

MULTIESTRATEGIA,FI

Nº Registro CNMV: 1392

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

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

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

afi-inversiones@afi.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIESTRATEGIA / AFI GLOBAL

Fecha de registro: 08/09/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Exposición a riesgo divisa:0-100%

En la inversión directa/indirecta, las emisiones tendrán al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) o si fuera inferior, el rating del R. España en cada momento, pudiendo tener hasta 50% en baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating. La duración media de la cartera de renta fija no estará predeterminada.

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

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

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

En concreto se podrá invertir en:

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,51	0,23	0,74	0,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,43	0,67	1,54	-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	3.346.712,29	3.321.388,82
Nº de Partícipes	147	143
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	17.004	5,0807
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	0,68	0,16	0,84	1,35	0,37	1,72	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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	7,28	4,50	-1,15	1,30	2,52				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,54	03-10-2023	-0,60	06-07-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,67	02-11-2023	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	3,40	3,66	3,22	2,32	4,11				
Ibex-35	13,84	11,83	12,16	10,75	19,04				
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,13	0,13	0,13	0,10				
Indice	5,97	6,09	5,94	4,53	6,94				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,27	4,27	4,28	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)	1,69	0,42	0,43	0,42	0,43	1,82	1,49	1,68	0,00

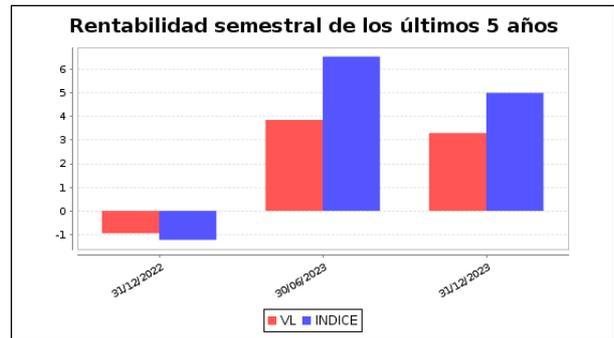
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.078	156	3,35
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	16.426	147	3,30
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	27.503	303	3,32

*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	16.353	96,17	15.687	96,03

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	2.041	12,00	2.005	12,27
* Cartera exterior	14.211	83,57	13.609	83,31
* Intereses de la cartera de inversión	101	0,59	73	0,45
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	663	3,90	211	1,29
(+/-) RESTO	-13	-0,08	438	2,68
TOTAL PATRIMONIO	17.004	100,00 %	16.336	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	16.336	15.921	15.921	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,77	-1,23	-0,46	-162,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,30	3,74	7,04	-12,41
(+) Rendimientos de gestión	4,08	4,68	8,76	-13,29
+ Intereses	0,83	0,65	1,48	26,05
+ Dividendos	0,06	0,12	0,18	-54,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,28	0,45	1,73	183,53
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,33	1,37	1,70	-76,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,38	-0,26	-0,64	42,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,95	2,43	4,38	-20,05
± Otros resultados	0,01	-0,07	-0,06	-117,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,98	-0,94	-1,92	3,20
- Comisión de gestión	-0,84	-0,87	-1,72	-4,19
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	0,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-33,46
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	0,99
- Otros gastos repercutidos	-0,08	0,00	-0,08	1.844,73
(+) Ingresos	0,19	0,01	0,20	3.724,13
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	60,04
+ Otros ingresos	0,19	0,00	0,18	444.185,84
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.004	16.336	17.004	

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

3. Inversiones financieras

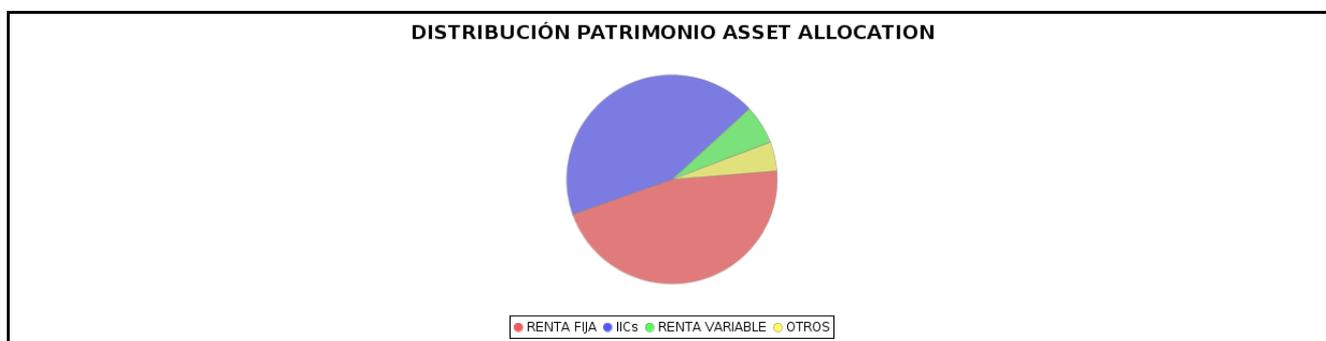
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.626	9,57	1.103	6,75
TOTAL RENTA FIJA	1.626	9,57	1.103	6,75
TOTAL RV COTIZADA	49	0,29	43	0,26
TOTAL RENTA VARIABLE	49	0,29	43	0,26
TOTAL IIC	366	2,15	861	5,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.041	12,01	2.007	12,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.179	36,34	4.944	30,24
TOTAL RENTA FIJA	6.179	36,34	4.944	30,24
TOTAL RV COTIZADA	984	5,80	793	4,88
TOTAL RENTA VARIABLE	984	5,80	793	4,88
TOTAL IIC	7.043	41,42	7.859	48,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.206	83,56	13.596	83,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.247	95,57	15.602	95,48

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BNP PARIBAS (XETRA)	Compra de warrants "put"	0	Inversión
Total subyacente renta variable		0	
TOTAL DERECHOS		0	
FUT. 5 YR US NOTE 03/24	Futuros vendidos	384	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 03/24	Futuros vendidos	822	Cobertura
Total subyacente renta fija		1207	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	991	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		991	
TOTAL OBLIGACIONES		2198	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de AFI INVERSIONES GLOBALES, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de AFI GLOBAL FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1392), al objeto denominar MULTIESTRATEGIA / AFI GLOBAL al compartimento ya registrado de la IIC así como incluir la posibilidad de que determinadas entidades comercializadoras cobren comisiones por la custodia y administración de participaciones. Asimismo autorizar e inscribiren el registro de la IIC los siguientes compartimentos y clases de participaciones: MULTIESTRATEGIA / AFI GESTIÓN FLEXIBLE CLASE I CLASE R MULTIESTRATEGIA / AFI ALPHA QUANT.

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
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 266.806,16 euros y ventas de divisa con el Depositario por un importe total de 537.505,13 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El año 2022 fue especialmente negativo tanto para la renta fija como para la renta variable y lo cierto es que a inicios de

2023 la mayoría de los inversores esperaban que fuesen necesario varios años para recuperar las pérdidas de 2022. Sin embargo, 2023 trajo sorpresas muy positivas, ya que se han conseguido retornos muy elevados tanto en renta variable como renta fija (y recuperando la mayor parte de las pérdidas del año anterior), destacando el rally de final de año, sobre todo, para la renta fija, ya que la renta variable registró un comportamiento positivo durante la mayor parte del ejercicio. Esto se debió a que, tras observarse una clara mejoría en los datos de inflación tras el verano, los inversores comenzaron a descontar un número de bajadas de tipos de interés muy elevadas por parte de los bancos centrales tanto para 2024 como para 2025 y todos los activos financieros, sin excepción, se han visto beneficiados por ello.

Sin embargo, la volatilidad en renta fija ha sido muy elevada en el ejercicio, donde se pueden destacar dos períodos claramente diferenciados: desde inicios de año hasta el 19 de octubre (cuando se alcanzó el techo en los tipos de interés nominales) y desde esa fecha hasta el cierre (período en el que los tipos han caído de forma intensa), siendo el saldo final del ejercicio tipos nominales en EE.UU. estables en el conjunto del año y fuerte cesiones en curvas en la zona euro. Estos movimientos responden, grosso modo, a la mayor resiliencia de la actividad económica en EE.UU. frente a la zona euro, como ha venido reflejando la brecha de crecimiento en los últimos trimestres, pues tanto la Fed como el BCE han llevado los tipos de intervención a niveles restrictivos (y continuarán, aunque en niveles más bajos, en terreno restrictivo durante 2024 pues la inflación, según nuestras previsiones, no converge hasta el objetivo de los bancos centrales hasta 2026).

Atendiendo al comportamiento de los diferenciales periféricos, a pesar de la elevada volatilidad en los tipos libres de riesgo, se han mantenido estables. Ni la reciente *¿crisis política¿* en Portugal o el desafío a las reglas fiscales que supusieron las medidas fiscales que elevaron la ratio deuda/PIB en Italia han impactado de manera sustancial. El diferencial a 10 años frente a Alemania de España se ha reducido en el año 15pb hasta los 93pb y el italiano (-55pb en el año) hasta niveles de 165pb.

En crédito corporativo, se ha observado una correlación positiva con los tipos de interés libres de riesgo. En el año, las cesiones en los spreads de crédito especulativo (cash) superan los 30pb en EUR y los 70pb en USD. Este mejor comportamiento del crédito high yield puede explicarse por factores técnicos, aunque la resiliencia de los balances corporativos explica también el buen desempeño del activo en el año. Por un lado, el mercado primario de deuda high yield en euros ha permanecido prácticamente cerrado durante la primera mitad del año, debido a la elevada volatilidad y el fuerte repunte de los costes de emisión. La oferta neta de papel de baja calidad crediticia ha sido la menor en toda la serie histórica. Con todo ello, el volumen de deuda high yield en circulación se ha reducido en más de 30.000 millones. Esto también se debe a que el volumen de deuda de las compañías denominadas rising stars, aquellas que pasan del universo high yield al de investment grade, superan en volumen a los fallen angels, compañías que pierden la calificación grado de inversión. Esta reducción del mercado primario y secundario explica una parte de la comprensión y resiliencia de los diferenciales en el último año y medio.

En el mercado de divisas, el 2023 ha sido un año mixto, marcado por la fortaleza del USD en los tres primeros trimestres del año y una depreciación más intensa en el último trimestre. La evolución de los tipos de interés en EE.UU., en línea con la resiliencia de la economía doméstica durante la mayor parte del período y una incipiente moderación de la actividad y el mercado laboral en los últimos meses, ha dictado el curso de la divisa. La depreciación generalizada del USD al cierre del año es una derivada de su fuerte apreciación (y sobrevaloración) desde el 2022 en el contexto de anticipación del ciclo de bajadas en el 2024. La fuerte cesión de los tipos USD descontados para los próximos meses ha servido de resorte para múltiples divisas en el G10 y en los emergentes (algunas de ellas saldan el año con retornos positivos frente al USD). Por geografías, las divisas latinoamericanas lideran, en media, las ganancias frente al USD, con comportamientos excepcionales del COP, MXN y BRL. En el G10, el CHF y la GBP se erigen como las principales ganadoras, mientras el EUR también cosecha rendimientos frente a otros rivales. Las divisas de EMEA y Asia continúan reportando, en media, retornos nulos o negativos frente al USD y el EUR en el año.

La volatilidad de las divisas también remite desde los máximos alcanzados en 2022 para estabilizarse en torno a los niveles prepandemia al cierre del año. Los eventos de inestabilidad financiera en la banca regional estadounidense en marzo, con impacto significativo en la volatilidad de los tipos de interés, apenas se trasladaron a las divisas debido, sobre todo, a la rápida implementación de líneas de liquidez por parte de la Fed. La moderación de la volatilidad de los tipos de interés a medida que se agotaba el ciclo de subidas ha sido clave en la mayor estabilidad de las divisas hacia el cierre del año. El entorno de cesión de tipos USD y la reducción de la volatilidad de las divisas ha favorecido el regreso del carry trade frente al USD como estrategia atractiva en el último trimestre del año, en particular en el ámbito de las divisas del G10.

El 2024 debería ser un año de consolidación de la tendencia bajista del USD frente a un grupo amplio de divisas, sobre todo en aquellas de mayor infravaloración relativa, mayor potencial de carry ajustado por volatilidad y menor riesgo

sistémico. En esta combinación de factores se erigen candidatos atractivos como el JPY, la NOK y el CAD, entre las divisas de economías avanzadas, y el COP, BRL, MYR y THB, entre las emergentes. En conjunto, el apuntamiento de la pendiente de la curva USD que anticipamos para el próximo año, con cesiones más intensas en los tramos cortos, debería acompañar la depreciación generalizada del USD, aun cuando cedan en paralelo los tipos de interés globales. En todo caso, la depreciación del USD podría producirse de forma paulatina y no lineal, considerando el elevado potencial de reprecipitación alcista de los tipos de interés descontados hoy por el mercado. Asimismo, el escenario de suave moderación cíclica de la economía global y de EE.UU. es clave para la debilidad sistémica del USD, pero el riesgo de escenarios macroeconómicos alternativos continúa siendo significativo.

En renta variable, los principales índices bursátiles alcanzaron una revalorización de doble dígito (S&P 500 +24,2% y EuroStoxx 50 +19,2%), terminando el año ligeramente por debajo de los máximos históricos de finales de 2021/principios de 2022. Descomponiendo los retornos concluimos que la expansión de los múltiplos de valoración ha sido responsable por gran parte del avance de las cotizaciones. De aquí se extrae que el factor director del movimiento alcista de las bolsas ha sido la expectativa del comienzo de la relajación de la política monetaria una vez la inflación empieza a moderar. Por otra parte, la resiliencia del ciclo, en especial en el caso de EE.UU., y la capacidad demostrada por las empresas de seguir incrementando ventas a la vez que trasladaban incrementos de precios a los consumidores, evitó la anticipada recesión de beneficios. A pesar de que algunos trimestres se observaron caídas del BPA de los índices, el saldo final es de ligero crecimiento. Es destacable la dispersión sectorial registrada -exceso de rentabilidad de aquellos sectores de sesgo growth frente al mercado-, dada su sensibilidad a los tipos de interés.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los principales movimientos de la cartera en el periodo se han producido en la renta fija. En concreto, se ha disminuido la exposición a deuda pública en más de 8pp (desde el 22,0% hasta el 13,6%) y en renta fija subordinada en cerca de 5pp (desde el 15,5% hasta el 10,8%). El importe de las ventas de estas dos clases de activo se ha destinado en su mayoría a la adquisición de letras de varios tesoros del área euro, como España, Alemania, Francia, Austria o Finlandia. La exposición a letras ha pasado en estos seis meses del 3,7% al 18,1% (+14,4pp).

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el periodo ha sido del +3,30% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del +3,49% del índice de referencia. El comportamiento de ambos ha sido muy parecido, pero el mayor peso de renta variable en el índice de referencia, en un contexto positivo para el activo, ha hecho que el comportamiento del Fondo haya sido algo inferior.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido del 4,39%

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

Durante el periodo, la rentabilidad del Fondo ha sido del +3,30%, el patrimonio ha aumentado hasta los 17.003.699 euros y los participes se han aumentado hasta 147 al final del periodo.

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

El desglose de los gastos directos e indirectos han sido 1,47% y 0,22%, respectivamente.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el periodo han sido Letras España mar-24, Letras Austria abril 24, Letras

Alemania mar-24, Letras Francia abr-24, Letras Finlandia feb-24, Erste CoCo (Call abr-27), Naturgy 1,375 ene-25, Repsol 2,5% Call dic-26 y Unión Europea 1,00 jul-32.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo han sido Francia 5.75 oct-32, iShares Italy Treasury Govt Bond, Bayer 3,128% Call ago-27, M&G Global Listed Infrastructure, T-Note 2,00 feb-50, WisdomTree Physical Gold, Lyxor 10y Italy Govt y G Fund Hybrid Corporate Bonds.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre 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 compartimento invierte en derivados cotizados sobre bonos.

Se han utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo ha sido de: 49,70%

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

d) Otra información sobre inversiones.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 31 de diciembre de 2023 suponía un 43,57%, siendo las gestoras principales Amundi, Blackrock y DWS.

El Fondo, a 31 de diciembre 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 ni ha aportado ni ha restado rentabilidad al fondo, debido a la ausencia de cambios en el precio del activo.

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 6,7% del patrimonio. El resto de la renta fija se distribuye entre deuda pública (15,2% de la cartera), emisiones con alta calificación crediticia (investment grade, 22,6%) y deuda de emisores de economías emergentes (5,1%).

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo a 31 de diciembre de 2023 ha sido del 3,40%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,13%, y la de su índice de referencia del 5,97%.

La volatilidad del valor liquidativo ha sido del 3,40% en el semestre, en niveles ligeramente superiores a la 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	166	0,98	158	0,97
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		166	0,98	158	0,97
ES0L02403084 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	595	3,50		
ES0L02401120 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	98	0,58	98	0,60
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		693	4,08	98	0,60
ES0305198030 - RFIJA EMPRESA NAVIERA 8.75 2027-06-28	EUR	195	1,15	200	1,22
ES0840609012 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 5.25 2026-03-23	EUR	186	1,10	170	1,04
ES0380907073 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 6.50 2028-09-11	EUR	104	0,61		
ES0305198022 - RFIJA EMPRESA NAVIERA 4.88 2026-07-16	EUR	281	1,65	279	1,71
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		766	4,51	648	3,97
ES0813211002 - RFIJA BBVA-BBV 5.88 2023-09-24	EUR			198	1,21
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				198	1,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.626	9,57	1.103	6,75
TOTAL RENTA FIJA		1.626	9,57	1.103	6,75
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	49	0,29	43	0,26
TOTAL RV COTIZADA		49	0,29	43	0,26
TOTAL RENTA VARIABLE		49	0,29	43	0,26
ES0137333011 - PARTICIPACIONES FINACCESS COMP. SOCIAL E	EUR	271	1,59	261	1,60
ES0121156022 - PARTICIPACIONES CONCIENCIA ETICA FI - R	EUR	95	0,56	92	0,56
LU1525418643 - PARTICIPACIONES AMUNDI IND BARC EUR CORP	EUR			508	3,11
TOTAL IIC		366	2,15	861	5,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.041	12,01	2.007	12,28
FI4000369467 - RFIJA FINLAND GOVERNMENT 0.50 2029-09-15	EUR	178	1,05	172	1,05
BE0000357666 - RFIJA BELGIUM GOVERNMENT 3.00 2033-06-22	EUR	207	1,21	199	1,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AT0000A324S8 - RFIJA AUSTRIA GOVERNME 2.90 2033-02-20	EUR	205	1,21	198	1,21
EU000A3K4DD8 - RFIJA EUROPEAN STABIL 1.00 2032-07-06	EUR	175	1,03		
DE000BU2Z007 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 2.30 2033-02-15	EUR	307	1,81	298	1,82
FR0000187635 - RFIJA FRANCE GOVERNME 5.75 2032-10-25	EUR			586	3,59
AT0000A2WSC8 - RFIJA AUSTRIA GOVERNME 0.90 2032-02-20	EUR	86	0,51	83	0,51
NL0015000RP1 - RFIJA NETHERLANDS GOVE 0.50 2032-07-15	EUR	340	2,00	327	2,00
US912810SL35 - RFIJA UNITED STATES TR 2.00 2050-02-15	USD			225	1,37
IT0005383309 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.35 2030-04-01	EUR	178	1,05	170	1,04
IT0005466013 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.95 2032-06-01	EUR	119	0,70	114	0,70
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.795	10,57	2.372	14,51
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	591	3,47	97	0,59
DE000BU0E030 - RFIJA GERMAN TREASURY 0.00 2024-03-20	EUR	593	3,49		
FI4000549621 - RFIJA FINLAND GOVERNEN 0.00 2024-02-13	EUR	596	3,50		
AT0000A360U8 - RFIJA AUSTRIA GOVERNME 0.00 2024-04-25	EUR	592	3,48		
DE0001030898 - RFIJA GERMAN TREASURY 0.00 2023-10-18	EUR			98	0,60
FI4000546353 - RFIJA FINLAND GOVERNEN 0.00 2023-11-13	EUR			98	0,60
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.372	13,94	492	3,01
XS2244941147 - RFIJA IBERDROLA INTERN 2.25 2029-01-28	EUR	179	1,05	165	1,01
XS2530034649 - RFIJA CAIXABANK S.A. 3.75 2029-09-07	EUR	102	0,60	99	0,60
XS1886478806 - RFIJA AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	186	1,09	179	1,09
XS2108494837 - RFIJA ERSTE GROUP BANK 3.38 2027-04-15	EUR	162	0,95		
XS1170307414 - RFIJA NATURGY FINANCE 1.38 2025-01-21	EUR	193	1,14		
XS2334852253 - RFIJA ENI SPA 2.00 2027-02-11	EUR	183	1,08	170	1,04
XS1725580465 - RFIJA NORDEA BANK AB 3.50 2050-03-12	EUR	194	1,14	187	1,14
XS2050933972 - RFIJA COOPERATIEVE RAB 3.25 2026-12-29	EUR	179	1,05	166	1,02
XS1793250041 - RFIJA BANCO SANTANDER 4.75 2025-03-19	EUR	186	1,09	172	1,06
DE000A289FK7 - RFIJA ALLIANZ SE 2.62 2030-10-30	EUR			141	0,86
XS2077670342 - RFIJA BAYER AG 3.12 2029-11-12	EUR			261	1,60
XS2320533131 - RFIJA REPSOL INTERNAT 2.50 2026-12-22	EUR	185	1,09		
XS1812087598 - RFIJA GRUPO ANTOLIN IR 3.38 2026-04-30	EUR	88	0,52	85	0,52
FR0013534336 - RFIJA ELECTRICITE DE F 3.38 2030-06-15	EUR	176	1,03	154	0,94
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.012	11,83	1.778	10,88
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
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.179	36,34	4.944	30,24
TOTAL RENTA FIJA		6.179	36,34	4.944	30,24
FR0000121485 - ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	184	1,08	30	0,19
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	33	0,20	28	0,17
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	35	0,21	33	0,20
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	28	0,16	34	0,21
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	55	0,32	55	0,34
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	58	0,34	24	0,15
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	38	0,23	36	0,22
US6153691059 - ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD	35	0,21	32	0,20
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	28	0,17	30	0,19
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	46	0,27	45	0,28
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	56	0,33	48	0,30
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	36	0,21	33	0,20
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	34	0,20	62	0,38
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	56	0,33	57	0,35
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	58	0,34	54	0,33
FR0000120321 - ACCIONES L OREAL SA	EUR	83	0,49	79	0,48
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	57	0,34	57	0,35
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	63	0,37	55	0,34
TOTAL RV COTIZADA		984	5,80	793	4,88
TOTAL RENTA VARIABLE		984	5,80	793	4,88
LU1431483608 - PARTICIPACIONES INN L-US CREDIT-R-CAP USD	USD	229	1,34	220	1,34
LU1598691217 - PARTICIPACIONES LYXOR EUROMTS 10Y ITL GV	EUR			313	1,92
LU0968301142 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF FRONTIER MA	EUR	134	0,79	120	0,73
IE00BY7RS299 - PARTICIPACIONES WELLINGTON EMERGING MARK	EUR	112	0,66		
BE6275503884 - PARTICIPACIONES DPAM-REAL EST EU DIV SUS	EUR	61	0,36		
LU1861134382 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI WRLD S	EUR	426	2,51	408	2,50
LU0429459356 - PARTICIPACIONES X USD TREASURIES	EUR	277	1,63	196	1,20
LU0490618542 - PARTICIPACIONES X S&P500 SWAP	USD	291	1,71	271	1,66
LU1829219556 - PARTICIPACIONES LYXOR EURMTS HR GOVT 1-3	EUR	310	1,82	302	1,85
LU1951203667 - PARTICIPACIONES NATIXIS-THEMATICS META-N	EUR	71	0,42	67	0,41
IE00BYWQWR46 - PARTICIPACIONES VANECK VIDEO GAME ESPORT	EUR			139	0,85
LU0733667710 - PARTICIPACIONES NORDEA 1-EURO CON BD-BCE	EUR	261	1,53	250	1,53
LU0569863243 - PARTICIPACIONES UBAM - GLOBAL HIGH YIELD	USD			128	0,78
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETFS PHYSICAL GOLD ETF	USD	318	1,87	464	2,84
LU2058906459 - PARTICIPACIONES JPM GLOBAL HEALTHCARE-I	EUR	257	1,51	254	1,55
IE00B7LW6Y90 - PARTICIPACIONES ISHARES ITALY GOVT BOND	EUR			538	3,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0800573262 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS EMERGING	EUR	187	1,10	182	1,11
LU0943301902 - PARTICIPACIONES SISF-JAPANESE OPPORT-C H	EUR			107	0,65
IE00BZ0PKT83 - PARTICIPACIONES ISH EDG MSCI WLD MLTFC U	EUR	396	2,33	378	2,31
LU1663906300 - PARTICIPACIONES DWS INVEST-GLB AGRI-TFC	USD	126	0,74		
LU1563454310 - PARTICIPACIONES LYXOR GREEN BND DR UCITS	EUR	89	0,53	85	0,52
LU0841577678 - PARTICIPACIONES NORDEA I SIC-NOR ST B-BC	EUR	295	1,73	273	1,67
IE00BQN1K562 - PARTICIPACIONES ISH EDGE MSCI ERP QUALIT	EUR	160	0,94	305	1,87
LU1145633233 - PARTICIPACIONES ALLIANZ EURO CREDIT SRI	EUR	581	3,42	543	3,32
LU1666238181 - PARTICIPACIONES M&G LUX GLOBAL LIST INF-	EUR			283	1,73
IE00BYPHT736 - PARTICIPACIONES X EUR CORP YIELD PLUS	EUR	103	0,61	97	0,60
LU0966596875 - PARTICIPACIONES DPAM L-BONDS EMK SUTAINA	EUR	570	3,35	466	2,85
LU2023296168 - PARTICIPACIONES G FUND-HYBRID CORP BDS-I	EUR			176	1,08
LU1670631958 - PARTICIPACIONES M&G LX EMERG MKT BD-EUR	EUR			72	0,44
LU0980583388 - PARTICIPACIONES NATIX-LS ST EM MARKET BO	USD	107	0,63		
IE00B3VWRB16 - PARTICIPACIONES POLAR BIOTECHNOLOGY-I EU	EUR	180	1,06		
IE00B45R5B91 - PARTICIPACIONES GLG JAPAN COREALPHA EQUI	EUR	105	0,62		
IE00B86MWN23 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI ERP MI	EUR	164	0,97	263	1,61
LU0503372780 - PARTICIPACIONES ROBECOSAM-EURO SDG CR-IE	EUR	367	2,16	347	2,12
LU1525418643 - PARTICIPACIONES AMUNDI IND BARC EUR CORP	EUR	531	3,12		
LU1681038912 - PARTICIPACIONES AMUNDI JPX-NIKKEI 400 UC	EUR	164	0,96	157	0,96
IE00B5M4WH52 - PARTICIPACIONES ISHARES JPM EM LCL GOV E	EUR			53	0,33
LU1382644083 - PARTICIPACIONES TROWE PRICE-EMKTS EQTY-I	EUR			114	0,70
LU1931536319 - PARTICIPACIONES ALLIANZ PET-ANML WELLBNG	EUR			146	0,89
IE00B1TXHL60 - PARTICIPACIONES ISHARES LISTED PRIVATE E	EUR	170	1,00	142	0,87
TOTAL IIC		7.043	41,42	7.859	48,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.206	83,56	13.596	83,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.247	95,57	15.602	95,48

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

Remuneración fija: La retribución fija tiene por objeto retribuir al personal en función de las tareas desempeñadas, la experiencia profesional y la responsabilidad asumida, incluyendo la antigüedad, el rendimiento y las condiciones del mercado. Constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de tal modo que la política de remuneración variable pueda ser plenamente flexible.

El nivel individual de retribución fija es resultado de las negociaciones entre el empleado y la Entidad, estando en consonancia con el nivel de formación, el grado de responsabilidad, la situación de la compañía, los conocimientos exigidos y el nivel de experiencia del empleado.

En ningún caso las remuneraciones se fijarán en virtud de criterios cuantitativos consistentes en que, producto de las recomendaciones efectuadas, se adquiera un volumen determinado de venta o un cierto tipo de producto.

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

En particular, por medio de la remuneración variable, la Entidad trata de recompensar a los empleados con mayor rendimiento que refuerzan las relaciones de negocio a largo plazo y generar ingresos y valor para la Entidad.

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

Criterios cuantitativos:

Consecución de los resultados totales fijados para la Entidad.

Consecución de los resultados fijados a nivel individual.

Criterios cualitativos:

Cumplimiento de las políticas internas de cumplimiento de las normas de conducta.

Resultado de los informes de Cumplimiento Normativo.

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

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

Representará una parte equilibrada de la remuneración total, siendo flexible y no garantizada, hasta el punto de que sea posible no pagar retribuciones variables. Así, en el caso de cambios significativos en el capital o la solvencia de la Entidad, podrá ser reducida, o incluso eliminada, sin existir un nivel máximo de ajuste en este sentido. La remuneración variable se pagará únicamente si resulta sostenible de acuerdo con la situación de la Entidad o de su grupo, justificada en función de los resultados tanto de la Entidad como del empleado.

Dicha remuneración variable anual, vinculada a los resultados empresariales, se evaluará conjuntamente de forma subjetiva sobre el desempeño e implicación del empleado en los objetivos e intereses de la Entidad.

El rendimiento y la evaluación del desempeño se determinarán en función de los anteriores criterios que se definirán en objetivos predeterminados. Estos objetivos concretos se comunicarán debidamente a los empleados con carácter personal y previo a su aplicación. Asimismo, se les informará de los pasos y los plazos de la citada valoración.

La política de remuneraciones puede consultarse en <http://www.afi-inversiones.es/documents/Politica-retributiva.pdf>.

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC.

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

El importe total de las remuneraciones abonadas a todo el personal en 2023 ascendió a 1.164.391 euros de los que 849.391 euros fueron retribución fija y 315.000 euros correspondieron a remuneración variable. El número de personas que han percibido remuneración de la sociedad durante 2023 ha sido de 19, habiendo recibido todos ellos remuneración variable. La remuneración de los altos cargos ha sido de 511.967 euros de los que 280.500 euros fueron retribución fija y 231.467 euros correspondieron a remuneración variable. El número de personas contempladas en esta categoría ha sido de 6.

El importe total de las remuneraciones abonadas a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC, excluidos los altos cargos, ha sido de 208.300 euros de los que 180.940 euros fueron retribución fija y 27.360 euros correspondieron a remuneración variable. El número de persona contempladas de esta categoría ha sido de 4.

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

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

Sin información

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

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

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

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

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

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

Exposición a riesgo divisa: 0-100 %.

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

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

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

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

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

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con que la IIC inversora atienda los reembolsos.

- Valores no cotizados, que sean transmisibles, lo cual supone asumir riesgos adicionales respecto a la inversión en valores cotizados, por la inexistencia de un mercado organizado que asegure la liquidez y su valoración conforme a las reglas de mercado.

- Las acciones y participaciones de entidades de capital riesgo reguladas, españolas o extranjeras similares, que sean transmisibles, pertenecientes o no al grupo de la Sociedad Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	1,42		1,42	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,52		2,52	

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	19.537,52	
Nº de Partícipes	7	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	.00 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	198	10,1091
2022		
2021		
2020		

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	0,44		0,44	0,44		0,44	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	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	2,55	2,55							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,32	20-10-2023				
Rentabilidad máxima (%)	1,77	10-10-2023				

(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 o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		7,65							
Ibex-35		11,83							
Letra Tesoro 1 año		0,13							
INDICE									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

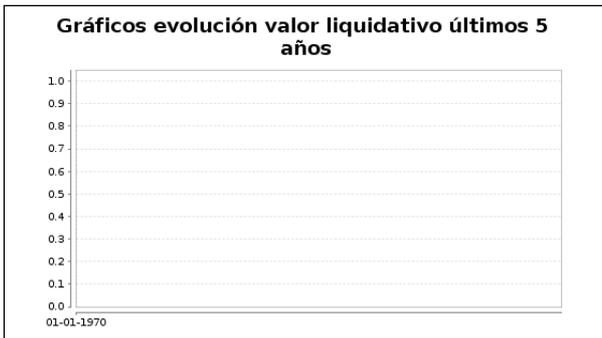
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,18	0,91							

(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	11.078	156	3,35
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	16.426	147	3,30
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	27.503	303	3,32

*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	169	85,35		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00		
* Cartera exterior	169	85,35		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	30	15,15		
(+/-) RESTO	-2	-1,01		
TOTAL PATRIMONIO	198	100,00 %		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)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	134,66		134,66	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	4,22		4,22	
(+) Rendimientos de gestión	5,82		5,82	
+ Intereses	0,33		0,33	
+ Dividendos	0,59		0,59	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,02		-0,02	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,88		4,88	
± Otros resultados	0,05		0,05	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-1,60		-1,60	
- Comisión de gestión	-0,82		-0,82	
- Comisión de depositario	-0,03		-0,03	
- Gastos por servicios exteriores	-0,35		-0,35	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,37		-0,37	
- Otros gastos repercutidos	-0,04		-0,04	
(+) Ingresos	0,00		0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	198		198	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	4	2,07		
TOTAL RENTA VARIABLE	4	2,07		
TOTAL IIC	165	83,58		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	169	85,65		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	169	85,65		

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existen un partícipe con una participación significativa que representa un 30,71 % del patrimonio
Existen un segundo partícipe con una participación significativa que representa un 26,44 % del patrimonio
Existen un tercer partícipe con una participación significativa que representa un 26,24 % del patrimonio
Existen operaciones vinculadas repetitivas las cuales no se someten a autorización previa pero si a un control a posteriori, relativas a compraventas de divisas que realiza la Gestora con el Depositario.
Durante este periodo se han realizado con el Depositario operaciones de compra de divisa por un importe total de 31.421,31 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El año 2022 fue especialmente negativo tanto para la renta fija como para la renta variable y lo cierto es que a inicios de 2023 la mayoría de los inversores esperaban que fuesen necesario varios años para recuperar las pérdidas de 2022. Sin embargo, 2023 trajo sorpresas muy positivas, ya que se han conseguido retornos muy elevados tanto en renta variable como renta fija (y recuperando la mayor parte de las pérdidas del año anterior), destacando el rally de final de año, sobre todo, para la renta fija, ya que la renta variable registró un comportamiento positivo durante la mayor parte del ejercicio. Esto se debió a que, tras observarse una clara mejoría en los datos de inflación tras el verano, los inversores comenzaron a descontar un número de bajadas de tipos de interés muy elevadas por parte de los bancos centrales tanto para 2024 como para 2025 y todos los activos financieros, sin excepción, se han visto beneficiados por ello.

Sin embargo, la volatilidad en renta fija ha sido muy elevada en el ejercicio, donde se pueden destacar dos períodos claramente diferenciados: desde inicios de año hasta el 19 de octubre (cuando se alcanzó el techo en los tipos de interés nominales) y desde esa fecha hasta el cierre (período en el que los tipos han caído de forma intensa), siendo el saldo final del ejercicio tipos nominales en EE.UU. estables en el conjunto del año y fuerte cesiones en curvas en la zona euro. Estos movimientos responden, grosso modo, a la mayor resiliencia de la actividad económica en EE.UU. frente a la zona euro, como ha venido reflejando la brecha de crecimiento en los últimos trimestres, pues tanto la Fed como el BCE han llevado los tipos de intervención a niveles restrictivos (y continuarán, aunque en niveles más bajos, en terreno restrictivo durante 2024 pues la inflación, según nuestras previsiones, no converge hasta el objetivo de los bancos centrales hasta 2026).

Atendiendo al comportamiento de los diferenciales periféricos, a pesar de la elevada volatilidad en los tipos libres de riesgo, se han mantenido estables. Ni la reciente ¿crisis política¿ en Portugal o el desafío a las reglas fiscales que supusieron las medidas fiscales que elevaron la ratio deuda/PIB en Italia han impactado de manera sustancial. El diferencial a 10 años frente a Alemania de España se ha reducido en el año 15pb hasta los 93pb y el italiano (-55pb en el año) hasta niveles de 165pb.

En crédito corporativo, se ha observado una correlación positiva con los tipos de interés libres de riesgo. En el año, las cesiones en los spreads de crédito especulativo (cash) superan los 30pb en EUR y los 70pb en USD. Este mejor comportamiento del crédito high yield puede explicarse por factores técnicos, aunque la resiliencia de los balances corporativos explica también el buen desempeño del activo en el año. Por un lado, el mercado primario de deuda high yield en euros ha permanecido prácticamente cerrado durante la primera mitad del año, debido a la elevada volatilidad y el fuerte repunte de los costes de emisión. La oferta neta de papel de baja calidad crediticia ha sido la menor en toda la serie histórica. Con todo ello, el volumen de deuda high yield en circulación se ha reducido en más de 30.000 millones. Esto también se debe a que el volumen de deuda de las compañías denominadas rising stars, aquellas que pasan del universo high yield al de investment grade, superan en volumen a los fallen angels, compañías que pierden la calificación grado de inversión. Esta reducción del mercado primario y secundario explica una parte de la comprensión y resiliencia de los diferenciales en el último año y medio.

En el mercado de divisas, el 2023 ha sido un año mixto, marcado por la fortaleza del USD en los tres primeros trimestres del año y una depreciación más intensa en el último trimestre. La evolución de los tipos de interés en EE.UU., en línea con la resiliencia de la economía doméstica durante la mayor parte del período y una incipiente moderación de la actividad y el mercado laboral en los últimos meses, ha dictado el curso de la divisa. La depreciación generalizada del USD al cierre del año es una derivada de su fuerte apreciación (y sobrevaloración) desde el 2022 en el contexto de anticipación del ciclo de bajadas en el 2024. La fuerte cesión de los tipos USD descontados para los próximos meses ha servido de resorte para múltiples divisas en el G10 y en los emergentes (algunas de ellas saldan el año con retornos positivos frente al USD). Por geografías, las divisas latinoamericanas lideran, en media, las ganancias frente al USD, con comportamientos excepcionales del COP, MXN y BRL. En el G10, el CHF y la GBP se erigen como las principales ganadoras, mientras el EUR también cosecha rendimientos frente a otros rivales. Las divisas de EMEA y Asia continúan reportando, en media, retornos nulos o negativos frente al USD y el EUR en el año.

La volatilidad de las divisas también remite desde los máximos alcanzados en 2022 para estabilizarse en torno a los niveles prepandemia al cierre del año. Los eventos de inestabilidad financiera en la banca regional estadounidense en marzo, con impacto significativo en la volatilidad de los tipos de interés, apenas se trasladaron a las divisas debido, sobre todo, a la rápida implementación de líneas de liquidez por parte de la Fed. La moderación de la volatilidad de los tipos de interés a medida que se agotaba el ciclo de subidas ha sido clave en la mayor estabilidad de las divisas hacia el cierre del año. El entorno de cesión de tipos USD y la reducción de la volatilidad de las divisas ha favorecido el regreso del carry trade frente al USD como estrategia atractiva en el último trimestre del año, en particular en el ámbito de las divisas del G10.

El 2024 debería ser un año de consolidación de la tendencia bajista del USD frente a un grupo amplio de divisas, sobre todo en aquellas de mayor infravaloración relativa, mayor potencial de carry ajustado por volatilidad y menor riesgo sistémico. En esta combinación de factores se erigen candidatos atractivos como el JPY, la NOK y el CAD, entre las divisas de economías avanzadas, y el COP, BRL, MYR y THB, entre las emergentes. En conjunto, el apuntamiento de la pendiente de la curva USD que anticipamos para el próximo año, con cesiones más intensas en los tramos cortos, debería acompañar la depreciación generalizada del USD, aun cuando cedan en paralelo los tipos de interés globales. En todo caso, la depreciación del USD podría producirse de forma paulatina y no lineal, considerando el elevado potencial de reprecipiación alcista de los tipos de interés descontados hoy por el mercado. Asimismo, el escenario de suave moderación cíclica de la economía global y de EE.UU. es clave para la debilidad sistémica del USD, pero el riesgo de escenarios macroeconómicos alternativos continúa siendo significativo.

En renta variable, los principales índices bursátiles alcanzaron una revalorización de doble dígito (S&P 500 +24,2% y EuroStoxx 50 +19,2%), terminando el año ligeramente por debajo de los máximos históricos de finales de 2021/principios de 2022. Descomponiendo los retornos concluimos que la expansión de los múltiplos de valoración ha sido responsable por gran parte del avance de las cotizaciones. De aquí se extrae que el factor director del movimiento alcista de las bolsas ha sido la expectativa del comienzo de la relajación de la política monetaria una vez la inflación empieza a moderar. Por otra parte, la resiliencia del ciclo, en especial en el caso de EE.UU., y la capacidad demostrada por las empresas de seguir incrementando ventas a la vez que trasladaban incrementos de precios a los consumidores, evitó la anticipada recesión de beneficios. A pesar de que algunos trimestres se observaron caídas del BPA de los índices, el saldo final es de ligero crecimiento. Es destacable la dispersión sectorial registrada -exceso de rentabilidad de aquellos sectores de sesgo growth frente al mercado, dada su sensibilidad a los tipos de interés.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los principales movimientos de la cartera en el periodo han ido dirigidos a la construcción de la cartera, mediante las compras de los ETF y acciones correspondientes a las diferentes estrategias de gestión.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido del +1,09% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del +7,01% del índice de referencia. El contexto muy favorable para los mercados de renta variable en la parte final del año, coincidente con la fase de construcción de la cartera del fondo han llevado al peor comportamiento relativo de éste.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido del 5,92%

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha sido del +1,09%, el patrimonio ha aumentado hasta los 197.506 euros y los participes han aumentado hasta 7 al final del período.

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

El desglose de los gastos directos e indirectos han sido 1,18% y 0,04%, respectivamente.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período han sido xTrackers S&P 500, Amundi MSCI Europe Momentum, iShares MSCI Europe Momentum, Amundi MSCI Europe Quality y BNP MSCI EMU SRI

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo han sido Xtrackers Euro Stoxx 50, BNP ESG Quality Europe y iShares MSCI Europe Min Vol

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2023, el Fondo no mantiene posición en derivados.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo ha sido de: 49,70%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: -0,34%

d) Otra información sobre inversiones.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 31 de diciembre de 2023 suponía un 83,58%, siendo las gestoras principales

Blackrock, Amundi y DWS.

El Fondo, a 31 de diciembre de 2023, no mantiene en su cartera activos dudosos o en litigio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo a 31 de diciembre de 2023 ha sido del 7,23%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,13%, y la de su índice de referencia del 5,97%.

La volatilidad del valor liquidativo ha sido del 7,23% en el semestre.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante los próximos meses se aplicarán las señales de posicionamiento que arrojen los diferentes modelos de cuantitativos que se aplican en la gestión del fondo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US3635761097 - ACCIONES ARTHUR J GALLAG	USD	2	1,03		
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN CO	USD	2	1,04		
TOTAL RV COTIZADA		4	2,07		
TOTAL RENTA VARIABLE		4	2,07		
LU2059756325 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI LEADER	EUR	8	4,02		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1598689153 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI EMU SMALL	EUR	5	2,58		
LU0490618542 - PARTICIPACIONES X S&P500 SWAP	USD	27	13,80		
IE00BG13YH41 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI EURP V	EUR	5	2,54		
LU1215451524 - PARTICIPACIONES UBS ETF FACTOR EMU (UIM2	EUR	9	4,78		
LU1215454460 - PARTICIPACIONES UBS ETF FACTOR EMU LOW V	EUR	9	4,69		
LU1481201025 - PARTICIPACIONES BNP LOW VOL EUROPE ESG(V	EUR	9	4,77		
IE00BG13YJ64 - PARTICIPACIONES ISH EDGE MSCI EURP MMT E	EUR	16	8,13		
LU1681041890 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EUROPE QLT (EUR	12	6,03		
LU1481201611 - PARTICIPACIONES BNP QUALITY EUROPE ESG	EUR	11	5,65		
LU1681041460 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EUROPE MOME	EUR	16	8,25		
LU1681041627 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EURO MIN V(M	EUR	6	3,14		
IE00BG13YG34 - PARTICIPACIONES ISH EDGE MSCI EURP QLY E	EUR	9	4,71		
IE00BG13YK79 - PARTICIPACIONES ISH EDG MSCI EURP MNVL E	EUR	15	7,41		
IE00BFTWP510 - PARTICIPACIONES SPDR EURO STOXX LOW VOL	EUR	6	3,08		
TOTAL IIC		165	83,58		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		169	85,65		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		169	85,65		

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

Remuneración fija: La retribución fija tiene por objeto retribuir al personal en función de las tareas desempeñadas, la experiencia profesional y la responsabilidad asumida, incluyendo la antigüedad, el rendimiento y las condiciones del mercado. Constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de tal modo que la política de remuneración variable pueda ser plenamente flexible.

El nivel individual de retribución fija es resultado de las negociaciones entre el empleado y la Entidad, estando en consonancia con el nivel de formación, el grado de responsabilidad, la situación de la compañía, los conocimientos exigidos y el nivel de experiencia del empleado.

En ningún caso las remuneraciones se fijarán en virtud de criterios cuantitativos consistentes en que, producto de las recomendaciones efectuadas, se adquiriera un volumen determinado de venta o un cierto tipo de producto.

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

En particular, por medio de la remuneración variable, la Entidad trata de recompensar a los empleados con mayor rendimiento que refuerzan las relaciones de negocio a largo plazo y generar ingresos y valor para la Entidad.

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

Criterios cuantitativos:

Consecución de los resultados totales fijados para la Entidad.

Consecución de los resultados fijados a nivel individual.

Criterios cualitativos:

Cumplimiento de las políticas internas de cumplimiento de las normas de conducta.

Resultado de los informes de Cumplimiento Normativo.

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

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

Representará una parte equilibrada de la remuneración total, siendo flexible y no garantizada, hasta el punto de que sea posible no pagar retribuciones variables. Así, en el caso de cambios significativos en el capital o la solvencia de la Entidad, podrá ser reducida, o incluso eliminada, sin existir un nivel máximo de ajuste en este sentido. La remuneración variable se pagará únicamente si resulta sostenible de acuerdo con la situación de la Entidad o de su grupo, justificada en función de los resultados tanto de la Entidad como del empleado.

Dicha remuneración variable anual, vinculada a los resultados empresariales, se evaluará conjuntamente de forma subjetiva sobre el desempeño e implicación del empleado en los objetivos e intereses de la Entidad.

El rendimiento y la evaluación del desempeño se determinarán en función de los anteriores criterios que se definirán en objetivos predeterminados. Estos objetivos concretos se comunicarán debidamente a los empleados con carácter personal y previo a su aplicación. Asimismo, se les informará de los pasos y los plazos de la citada valoración.

La política de remuneraciones puede consultarse en <http://www.afi-inversiones.es/documents/Politica-retributiva.pdf>.

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC.

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

El importe total de las remuneraciones abonadas a todo el personal en 2023 ascendió a 1.164.391 euros de los que 849.391 euros fueron retribución fija y 315.000 euros correspondieron a remuneración variable. El número de personas que han percibido remuneración de la sociedad durante 2023 ha sido de 19, habiendo recibido todos ellos remuneración variable. La remuneración de los altos cargos ha sido de 511.967 euros de los que 280.500 euros fueron retribución fija y 231.467 euros correspondieron a remuneración variable. El número de personas contempladas en esta categoría ha sido de 6.

El importe total de las remuneraciones abonadas a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC, excluidos los altos cargos, ha sido de 208.300 euros de los que 180.940 euros fueron retribución fija y 27.360 euros correspondieron a remuneración variable. El número de persona contempladas de esta categoría ha sido de 4.

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

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

Sin información

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO MULTIESTRATEGIA / AFI GESTIÓN FLEXIBLE

Fecha de registro: 08/09/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

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

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

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

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

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

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

Exposición a riesgo divisa: 0-100%.

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

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

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

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

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con que la IIC inversora atienda los reembolsos.

- Valores no cotizados, que sean transmisibles, lo cual supone asumir riesgos adicionales respecto a la inversión en valores cotizados, por la inexistencia de un mercado organizado que asegure la liquidez y su valoración conforme a las reglas de mercado.

- Las acciones y participaciones de entidades de capital riesgo reguladas, españolas o extranjeras similares, que sean transmisibles, pertenecientes o no al grupo de la Sociedad Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,41		0,41	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,54		2,54	

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	6.823.257,13		1		EUR	0,00		.00 EUR	NO
CLASE R	6.100,08		2		EUR	0,00		.00 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

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

Valor liquidativo de la participación (*)

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,04		0,04	0,04		0,04	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE R		0,31		0,31	0,31		0,31	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	06-11-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,55	01-12-2023				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		2,60							
Ibex-35		11,83							
Letra Tesoro 1 año		0,13							
INDICE									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

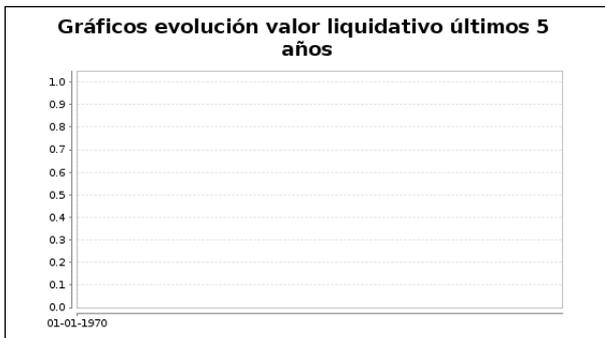
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,06	0,06							

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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	4,41	4,41							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	06-11-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,54	01-12-2023				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		2,35							
Ibex-35		11,83							
Letra Tesoro 1 año		0,13							
INDICE									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

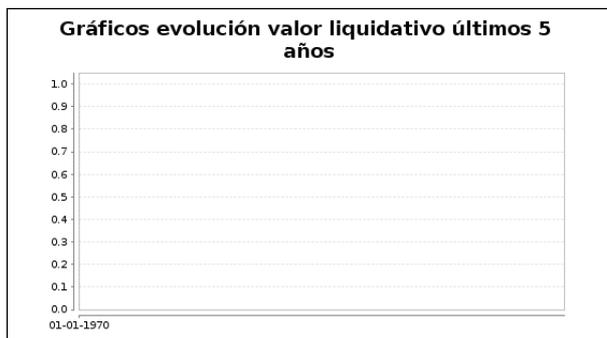
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,28							

(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	11.078	156	3,35
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	16.426	147	3,30
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	27.503	303	3,32

*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	65.669	92,01		
* Cartera interior	9.528	13,35		
* Cartera exterior	55.575	77,86		
* Intereses de la cartera de inversión	566	0,79		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.926	6,90		
(+/-) RESTO	779	1,09		
TOTAL PATRIMONIO	71.375	100,00 %		100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	164,08		164,08	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	7,61		7,61	
(+) Rendimientos de gestión	7,79		7,79	
+ Intereses	0,86		0,86	
+ Dividendos	0,05		0,05	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,22		3,22	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,54		1,54	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,14		0,14	
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,04		2,04	
± Otros resultados	-0,13		-0,13	
± Otros rendimientos	0,08		0,08	
(-) Gastos repercutidos	-0,18		-0,18	
- Comisión de gestión	-0,07		-0,07	
- Comisión de depositario	-0,03		-0,03	
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	
- Otros gastos repercutidos	-0,08		-0,08	
(+) Ingresos	0,00		0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	71.375		71.375	

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

3. Inversiones financieras

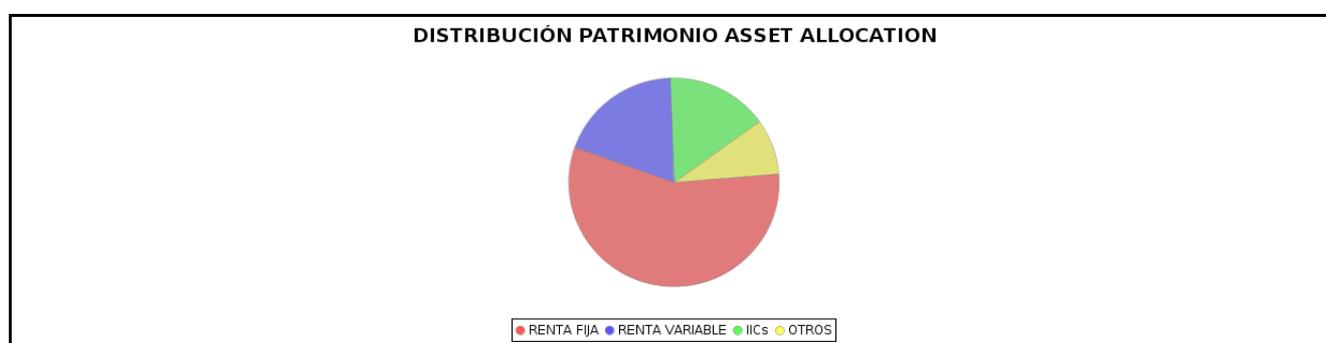
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.544	11,96		
TOTAL RENTA FIJA	8.544	11,96		
TOTAL RV COTIZADA	984	1,38		
TOTAL RENTA VARIABLE	984	1,38		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.528	13,34		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	32.005	44,86		
TOTAL RENTA FIJA	32.005	44,86		
TOTAL RV COTIZADA	12.570	17,62		
TOTAL RENTA VARIABLE	12.570	17,62		
TOTAL IIC	11.119	15,58		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	55.694	78,06		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	65.222	91,40		

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	3.189	Inversión
Total otros subyacentes		3189	
TOTAL DERECHOS		3189	
FUT.10 YR GERMAN BUND 03/24	Futuros vendidos	4.109	Cobertura
Total subyacente renta fija		4109	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	9.892	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		9892	
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "call"	2.949	Inversión
Total otros subyacentes		2949	
TOTAL OBLIGACIONES		16950	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existen un partícipe con una participación significativa que representa un 99,91 % del patrimonio. Existen operaciones vinculadas repetitivas las cuales no se someten a autorización previa pero sí 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 25.407.636,61 euros y ventas de divisa con el Depositario por un importe total de 1.669.737,86 euros. El compartimento ha adquirido Bonos Empresa Naviera ElCano con vencimiento 16/07/2026. Para esta emisión una empresa perteneciente al grupo de la Gestora ha actuado de asesor de la emisión, habiendo sometido la operación de compra 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.

El año 2022 fue especialmente negativo tanto para la renta fija como para la renta variable y lo cierto es que a inicios de 2023 la mayoría de los inversores esperaban que fuesen necesario varios años para recuperar las pérdidas de 2022. Sin

embargo, 2023 trajo sorpresas muy positivas, ya que se han conseguido retornos muy elevados tanto en renta variable como renta fija (y recuperando la mayor parte de las pérdidas del año anterior), destacando el rally de final de año, sobre todo, para la renta fija, ya que la renta variable registró un comportamiento positivo durante la mayor parte del ejercicio. Esto se debió a que, tras observarse una clara mejoría en los datos de inflación tras el verano, los inversores comenzaron a descontar un número de bajadas de tipos de interés muy elevadas por parte de los bancos centrales tanto para 2024 como para 2025 y todos los activos financieros, sin excepción, se han visto beneficiados por ello.

Sin embargo, la volatilidad en renta fija ha sido muy elevada en el ejercicio, donde se pueden destacar dos períodos claramente diferenciados: desde inicios de año hasta el 19 de octubre (cuando se alcanzó el techo en los tipos de interés nominales) y desde esa fecha hasta el cierre (período en el que los tipos han caído de forma intensa), siendo el saldo final del ejercicio tipos nominales en EE.UU. estables en el conjunto del año y fuerte cesiones en curvas en la zona euro. Estos movimientos responden, grosso modo, a la mayor resiliencia de la actividad económica en EE.UU. frente a la zona euro, como ha venido reflejando la brecha de crecimiento en los últimos trimestres, pues tanto la Fed como el BCE han llevado los tipos de intervención a niveles restrictivos (y continuarán, aunque en niveles más bajos, en terreno restrictivo durante 2024 pues la inflación, según nuestras previsiones, no converge hasta el objetivo de los bancos centrales hasta 2026).

Atendiendo al comportamiento de los diferenciales periféricos, a pesar de la elevada volatilidad en los tipos libres de riesgo, se han mantenido estables. Ni la reciente *¿crisis política¿* en Portugal o el desafío a las reglas fiscales que supusieron las medidas fiscales que elevaron la ratio deuda/PIB en Italia han impactado de manera sustancial. El diferencial a 10 años frente a Alemania de España se ha reducido en el año 15pb hasta los 93pb y el italiano (-55pb en el año) hasta niveles de 165pb.

En crédito corporativo, se ha observado una correlación positiva con los tipos de interés libres de riesgo. En el año, las cesiones en los spreads de crédito especulativo (cash) superan los 30pb en EUR y los 70pb en USD. Este mejor comportamiento del crédito high yield puede explicarse por factores técnicos, aunque la resiliencia de los balances corporativos explica también el buen desempeño del activo en el año. Por un lado, el mercado primario de deuda high yield en euros ha permanecido prácticamente cerrado durante la primera mitad del año, debido a la elevada volatilidad y el fuerte repunte de los costes de emisión. La oferta neta de papel de baja calidad crediticia ha sido la menor en toda la serie histórica. Con todo ello, el volumen de deuda high yield en circulación se ha reducido en más de 30.000 millones. Esto también se debe a que el volumen de deuda de las compañías denominadas rising stars, aquellas que pasan del universo high yield al de investment grade, superan en volumen a los fallen angels, compañías que pierden la calificación grado de inversión. Esta reducción del mercado primario y secundario explica una parte de la comprensión y resiliencia de los diferenciales en el último año y medio.

En el mercado de divisas, el 2023 ha sido un año mixto, marcado por la fortaleza del USD en los tres primeros trimestres del año y una depreciación más intensa en el último trimestre. La evolución de los tipos de interés en EE.UU., en línea con la resiliencia de la economía doméstica durante la mayor parte del período y una incipiente moderación de la actividad y el mercado laboral en los últimos meses, ha dictado el curso de la divisa. La depreciación generalizada del USD al cierre del año es una derivada de su fuerte apreciación (y sobrevaloración) desde el 2022 en el contexto de anticipación del ciclo de bajadas en el 2024. La fuerte cesión de los tipos USD descontados para los próximos meses ha servido de resorte para múltiples divisas en el G10 y en los emergentes (algunas de ellas saldan el año con retornos positivos frente al USD). Por geografías, las divisas latinoamericanas lideran, en media, las ganancias frente al USD, con comportamientos excepcionales del COP, MXN y BRL. En el G10, el CHF y la GBP se erigen como las principales ganadoras, mientras el EUR también cosecha rendimientos frente a otros rivales. Las divisas de EMEA y Asia continúan reportando, en media, retornos nulos o negativos frente al USD y el EUR en el año.

La volatilidad de las divisas también remite desde los máximos alcanzados en 2022 para estabilizarse en torno a los niveles prepandemia al cierre del año. Los eventos de inestabilidad financiera en la banca regional estadounidense en marzo, con impacto significativo en la volatilidad de los tipos de interés, apenas se trasladaron a las divisas debido, sobre todo, a la rápida implementación de líneas de liquidez por parte de la Fed. La moderación de la volatilidad de los tipos de interés a medida que se agotaba el ciclo de subidas ha sido clave en la mayor estabilidad de las divisas hacia el cierre del año. El entorno de cesión de tipos USD y la reducción de la volatilidad de las divisas ha favorecido el regreso del carry trade frente al USD como estrategia atractiva en el último trimestre del año, en particular en el ámbito de las divisas del G10.

El 2024 debería ser un año de consolidación de la tendencia bajista del USD frente a un grupo amplio de divisas, sobre todo en aquellas de mayor infravaloración relativa, mayor potencial de carry ajustado por volatilidad y menor riesgo sistémico. En esta combinación de factores se erigen candidatos atractivos como el JPY, la NOK y el CAD, entre las divisas

de economías avanzadas, y el COP, BRL, MYR y THB, entre las emergentes. En conjunto, el apuntamiento de la pendiente de la curva USD que anticipamos para el próximo año, con cesiones más intensas en los tramos cortos, debería acompañar la depreciación generalizada del USD, aun cuando cedan en paralelo los tipos de interés globales. En todo caso, la depreciación del USD podría producirse de forma paulatina y no lineal, considerando el elevado potencial de repreciaación alcista de los tipos de interés descontados hoy por el mercado. Asimismo, el escenario de suave moderación cíclica de la economía global y de EE.UU. es clave para la debilidad sistémica del USD, pero el riesgo de escenarios macroeconómicos alternativos continúa siendo significativo.

En renta variable, los principales índices bursátiles alcanzaron una revalorización de doble dígito (S&P 500 +24,2% y EuroStoxx 50 +19,2%), terminando el año ligeramente por debajo de los máximos históricos de finales de 2021/principios de 2022. Descomponiendo los retornos concluimos que la expansión de los múltiplos de valoración ha sido responsable por gran parte del avance de las cotizaciones. De aquí se extrae que el factor director del movimiento alcista de las bolsas ha sido la expectativa del comienzo de la relajación de la política monetaria una vez la inflación empieza a moderar. Por otra parte, la resiliencia del ciclo, en especial en el caso de EE.UU., y la capacidad demostrada por las empresas de seguir incrementando ventas a la vez que trasladaban incrementos de precios a los consumidores, evitó la anticipada recesión de beneficios. A pesar de que algunos trimestres se observaron caídas del BPA de los índices, el saldo final es de ligero crecimiento. Es destacable la dispersión sectorial registrada -exceso de rentabilidad de aquellos sectores de sesgo growth frente al mercado, dada su sensibilidad a los tipos de interés.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Dada la reciente creación del fondo, se ha construido la cartera desde cero. Se han comprado ETFs y acciones hasta situar la exposición en Renta variable en un 34% y se han comprado bonos en directo: High yield, Investment grade, deuda pública y deuda subordinada, por el 55%, que junto al 11% de liquidez completan la inversión.

La cartera inicial, construida, sobre todo, en el mes de noviembre, se ha gestionado activamente debido al fuerte movimiento primero al alza y luego a la baja en los tipos de interés. La duración inicial era de 5,2 y a cierre de ejercicio se situó en 2,70, lo que se explica con ventas de deuda pública de largo plazo y compras de letras del tesoro. Por su parte, el peso en deuda subordinada queda en 6,4%, el peso en High yield en el 3,9%, el peso en Investment grade en el 25% y el 20% restante en bonos soberanos y letras del tesoro.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la clase R en el período ha sido del 4,33% y la de la clase I del 4,63%, mientras el índice de referencia se ha saldado con una rentabilidad del 4,13%. El comportamiento ha sido parecido, aunque ligeramente mejor, debido a la selección del crédito y la gestión activa de la duración, compensando así la infraponderación en renta variable.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido del 4,39%

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha sido del +4,33% en la clase R y del 4,65% en la clase I, y el patrimonio ha aumentado hasta los 71.369.190,41 euros y los participes han aumentado a 3 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 de 0,06% y 0,01 respectivamente para la Clase I y de 0,34 % y 0,01% respectivamente para la Clase R.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A continuación, se destacan solo algunas de las operaciones realizadas debido al gran volumen de referencias compradas en el proceso de construcción de la cartera.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en renta variable han sido: ETF de Ishares del Nasdaq 100, ETF de Xtrackers del SP500, ETF de amundi emergentes y sobre el Nikkei; y posiciones en directo como Ferrari, Stellantis, Carrefour y Otis, entre otras.

Las principales compras llevadas a cabo en la categoría de renta fija han sido: Deuda pública alemana, frances, italiana y belga a 10 años así como bonos corporativos: Renault 27, Bankinter 30, Amazon 27, Coco de BBVA y subordinados de Caixa, Iberdrola y Telefónica entre otros.

Al final del período también se han realizado ventas en deuda pública de largo plazo: deuda americana a 30 años, y venta parcial de deuda alemana y francesa a 10 años, entre otras, y a cambio se han comprado letras del tesoro.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2023, el Fondo mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones, con el objetivo de reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

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

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

En concreto, se han comprado puts 4400 SP500 febrero 24 por el 5% financiado con un 5% de venta de calls 4650 SP500 marzo24 a modo de cobertura. En lo que respecta a la renta fija se ha vendido un 6% de la cartera en futuros de Bund alemán para reducir el riesgo de duración. Por su parte, se ha mantenido una cobertura en futuro de euro/dólar del 15% para reducir la exposición riesgo divisa.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo ha sido de: 49,70%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,46%

d) Otra información sobre inversiones.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 31 de diciembre de 2023 suponía un 15%, siendo las gestoras principales Amundi, Ishares y Xtrackers.

El Fondo, a 31 de diciembre de 2023, no mantiene en su cartera activos dudosos o en litigio.

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 10,3% del patrimonio. El resto de la renta fija se distribuye entre deuda pública (20% de la cartera) y emisiones con alta calificación crediticia (investment grade, 25%).

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo a 31 de diciembre de 2023 ha sido del 2,07%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,13%, y la de su índice de referencia del 5,97%.

La volatilidad del valor liquidativo ha sido del 2,07% en el semestre, en niveles muy reducidos dado el contexto poco volátil al final del año, momento en el que se ha contraído la cartera.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K38 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2025-05-31	EUR	479	0,67		
ES0000012L78 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.55 2033-10-31	EUR	523	0,73		
XS2538778478 - RFIJA ICO 2.65 2028-01-31	EUR	797	1,12		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.798	2,52		
ES0L02406079 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	1.966	2,75		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.966	2,75		
XS2534785865 - RFIJA BBVA-BBV 3.38 2027-09-20	EUR	605	0,85		
ES0840609046 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 8.25 2029-03-13	EUR	636	0,89		
XS1793250041 - RFIJA BANCO SANTANDER 4.75 2025-03-19	EUR	742	1,04		
ES0213679006 - RFIJA BANKINTER S.A. 4.38 2030-05-03	EUR	623	0,87		
XS2558978883 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 6.25 2033-02-23	EUR	634	0,89		
XS2580221658 - RFIJA IBERDROLA FINANZ 4.88 2028-07-25	EUR	606	0,85		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305198022 - RFIIJAEMPRESA NAVIERA [4.88]2026-07-16	EUR	374	0,52		
ES0840609012 - RFIIJACAIXABANK S.A.[5.25]2026-03-23	EUR	559	0,78		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.780	6,69		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.544	11,96		
TOTAL RENTA FIJA		8.544	11,96		
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	436	0,61		
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	241	0,34		
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	307	0,43		
TOTAL RV COTIZADA		984	1,38		
TOTAL RENTA VARIABLE		984	1,38		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.528	13,34		
BE0000357666 - RFIIJABELGIUM GOVERNME[3.00]2033-06-22	EUR	1.032	1,45		
AT0000A324S8 - RFIIJAUSTRIA GOVERNME[2.90]2033-02-20	EUR	1.025	1,44		
FR0014007T19 - RFIIJAFRANCE GOBERNMEN[0.00]2025-02-25	EUR	483	0,68		
FR001400L834 - RFIIJAFRANCE GOBERNMEN[3.50]2033-11-25	EUR	541	0,76		
IT0005544082 - RFIIJAITALY GOVERNMENT[4.35]2033-11-01	EUR	1.060	1,49		
IT000557084 - RFIIJAITALY GOVERNMENT[3.60]2025-09-29	EUR	505	0,71		
US91282CHT18 - RFIIJAJUNITED STATES TR[3.88]2033-08-15	USD	1.990	2,79		
IT0005422032 - RFIIJACASSA DEPOSITI E[1.00]2028-09-21	EUR	536	0,75		
US91282CJL63 - RFIIJAJUNITED STATES TR[4.88]2025-11-30	USD	1.831	2,57		
DE000BUZ2007 - RFIIJABUNDESREPUBLIK D[2.30]2033-02-15	EUR	615	0,86		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.620	13,50		
IT0005566184 - RFIIJAITALY GOVERNMENT[0.00]2024-03-28	EUR	1.979	2,77		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.979	2,77		
XS2462605671 - RFIIJATELEFONICA EUROPE[7.12]2028-08-23	EUR	648	0,91		
XS2532681074 - RFIIJAFERROVIE DELLO S[3.75]2027-04-14	EUR	606	0,85		
US29446MAE21 - RFIIJAEQUINOR ASA[3.00]2027-04-06	USD	519	0,73		
XS2256949749 - RFIIJABERTIS FINANCE [3.25]2025-11-24	EUR	384	0,54		
XS2403519601 - RFIIJABLACKSTONE PRIVA[1.75]2026-11-30	EUR	535	0,75		
XS2606297864 - RFIIJAMETROPOLITAN LIF[4.00]2028-04-05	EUR	620	0,87		
FR0014006W65 - RFIIJARENAULT[2.50]2027-06-02	EUR	575	0,81		
US00206RGL06 - RFIIJAJAT AND T INC[4.10]2028-02-15	USD	531	0,74		
XS2388941077 - RFIIJACCIONA SA[0.38]2027-10-07	EUR	536	0,75		
XS2637954582 - RFIIJATELECOM ITALIA S[7.88]2028-07-31	EUR	446	0,63		
US44891CCD39 - RFIIJAHYUNDAI CAPITAL [5.60]2028-03-30	USD	552	0,77		
US92826CAH51 - RFIIJAVISIA INC[2.75]2027-09-15	USD	517	0,72		
USU74078CG62 - RFIIJANESTLE HOLDINGS [1.00]2027-09-15	USD	482	0,68		
US023135CF19 - RFIIJAMAZON.COM INC[3.30]2027-04-13	USD	527	0,74		
XS2247549731 - RFIIJACELLNEX TELECOM[1.75]2030-10-23	EUR	350	0,49		
XS2322423539 - RFIIJAINTERNATIONAL CO[3.75]2029-03-25	EUR	582	0,82		
XS2443920249 - RFIIJAIING GROEP NV[1.25]2027-02-16	EUR	571	0,80		
CH0537261858 - RFIIJUBS AG[3.25]2026-04-02	EUR	1.189	1,67		
ES0813211028 - RFIIJABBVA-BBV[6.00]2026-01-15	EUR	597	0,84		
XS1821883102 - RFIIJANETFLIX INC[3.62]2027-05-15	EUR	608	0,85		
XS2125145867 - RFIIJAGENERAL MOTORS C[0.85]2026-02-26	EUR	567	0,79		
US458140CE86 - RFIIJAINTEL CORP[4.88]2028-02-10	USD	553	0,77		
XS2623518821 - RFIIJAINATWEST GROUP PL[4.77]2029-02-16	EUR	624	0,87		
USU75000BP05 - RFIIJAROCHE HOLDINGS [3.62]2028-09-17	USD	527	0,74		
US931142FB49 - RFIIJAWALMART INC[3.90]2028-04-15	USD	538	0,75		
FR001400E3H8 - RFIIJARVAL SERVICE LE[4.75]2027-05-22	EUR	624	0,87		
XS2190134184 - RFIIJAJUNICREDITO ITALI[1.25]2026-06-16	EUR	579	0,81		
XS2199266003 - RFIIJABAYER AG[0.75]2027-01-06	EUR	558	0,78		
USF12033TP59 - RFIIJAGROUPE DANONE[2.95]2026-11-02	USD	517	0,72		
XS2408458730 - RFIIJADEUTSCHE LUFTHAN[2.88]2027-05-16	EUR	576	0,81		
XS2535283548 - RFIIJABANCO DE CREDITO[8.00]2026-09-22	EUR	833	1,17		
FR0014000774 - RFIIJAJLA MONDIALE SAM[0.75]2026-04-20	EUR	563	0,79		
XS1023703090 - RFIIJAJENI SPA[3.62]2029-01-29	EUR	617	0,87		
XS2634690114 - RFIIJAFIAT CHRYSLER AU[4.25]2031-06-16	EUR	831	1,16		
US961214DK65 - RFIIJAWESTPAC BANKING [3.35]2027-03-08	USD	523	0,73		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		20.406	28,59		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		32.005	44,86		
TOTAL RENTA FIJA		32.005	44,86		
JP3560200002 - ACCIONES TOEI ANIMATION	JPY	448	0,63		
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	342	0,48		
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	469	0,66		
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	404	0,57		
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	621	0,87		
US6153691059 - ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD	511	0,72		
FR0000121667 - ACCIONES JESSILORLUXOTTICA	EUR	502	0,70		
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	517	0,72		
SE0015949201 - ACCIONES LIFCO AB-B SHS	SEK	250	0,35		
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	492	0,69		
US9553061055 - ACCIONES WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	USD	609	0,85		
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	379	0,53		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABS	USD	720	1,01		
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP-W/I	USD	617	0,86		
FR0000120321 - ACCIONES L OREAL SA	EUR	384	0,54		
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	369	0,52		
DK0061804770 - ACCIONES H LUNDBECK A/S	DKK	364	0,51		
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	330	0,46		
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMS	EUR	458	0,64		
US1696561059 - ACCIONES Chipotle Mexican	USD	601	0,84		
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	982	1,38		
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Intl	EUR	219	0,31		
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	662	0,93		
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	314	0,44		
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	586	0,82		
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	222	0,31		
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	200	0,28		
TOTAL RV COTIZADA		12.570	17,62		
TOTAL RENTA VARIABLE		12.570	17,62		
LU1681045370 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MSCI EMERG MA	EUR	2.498	3,50		
LU0490618542 - PARTICIPACIONES X S&P500 SWAP	USD	3.787	5,31		
LU1681039050 - PARTICIPACIONES AMUNDI JPX-NIKKEI 400 UC	JPY	1.412	1,98		
LU1861134382 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI WRLD S	EUR	1.851	2,59		
IE00B53S2B19 - PARTICIPACIONES SHARES NASDAQ 100 USD A	USD	1.571	2,20		
TOTAL IIC		11.119	15,58		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		55.694	78,06		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		65.222	91,40		

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

Remuneración fija: La retribución fija tiene por objeto retribuir al personal en función de las tareas desempeñadas, la experiencia profesional y la responsabilidad asumida, incluyendo la antigüedad, el rendimiento y las condiciones del mercado. Constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de tal modo que la política de remuneración variable pueda ser plenamente flexible.

El nivel individual de retribución fija es resultado de las negociaciones entre el empleado y la Entidad, estando en consonancia con el nivel de formación, el grado de responsabilidad, la situación de la compañía, los conocimientos exigidos y el nivel de experiencia del empleado.

En ningún caso las remuneraciones se fijarán en virtud de criterios cuantitativos consistentes en que, producto de las recomendaciones efectuadas, se adquiriera un volumen determinado de venta o un cierto tipo de producto.

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

En particular, por medio de la remuneración variable, la Entidad trata de recompensar a los empleados con mayor rendimiento que refuerzan las relaciones de negocio a largo plazo y generar ingresos y valor para la Entidad.

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

Criterios cuantitativos:

Consecución de los resultados totales fijados para la Entidad.

Consecución de los resultados fijados a nivel individual.

Criterios cualitativos:

Cumplimiento de las políticas internas de cumplimiento de las normas de conducta.

Resultado de los informes de Cumplimiento Normativo.

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

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

Representará una parte equilibrada de la remuneración total, siendo flexible y no garantizada, hasta el punto de que sea posible no pagar retribuciones variables. Así, en el caso de cambios significativos en el capital o la solvencia de la Entidad, podrá ser reducida, o incluso eliminada, sin existir un nivel máximo de ajuste en este sentido. La remuneración variable se pagará únicamente si resulta sostenible de acuerdo con la situación de la Entidad o de su grupo, justificada en función de los resultados tanto de la Entidad como del empleado.

Dicha remuneración variable anual, vinculada a los resultados empresariales, se evaluará conjuntamente de forma subjetiva sobre el desempeño e implicación del empleado en los objetivos e intereses de la Entidad.

El rendimiento y la evaluación del desempeño se determinarán en función de los anteriores criterios que se definirán en objetivos predeterminados. Estos objetivos concretos se comunicarán debidamente a los empleados con carácter personal y previo a su aplicación. Asimismo, se les informará de los pasos y los plazos de la citada valoración.

La política de remuneraciones puede consultarse en <http://www.afi-inversiones.es/documents/Politica-retributiva.pdf>.

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC.

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

El importe total de las remuneraciones abonadas a todo el personal en 2023 ascendió a 1.164.391 euros de los que 849.391 euros fueron retribución fija y 315.000 euros correspondieron a remuneración variable. El número de personas que han percibido remuneración de la sociedad durante 2023 ha sido de 19, habiendo recibido todos ellos remuneración variable. La remuneración de los altos cargos ha sido de 511.967 euros de los que 280.500 euros fueron retribución fija y 231.467 euros correspondieron a remuneración variable. El número de personas contempladas en esta categoría ha sido de 6.

El importe total de las remuneraciones abonadas a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC, excluidos los altos cargos, ha sido de 208.300 euros de los que 180.940 euros fueron retribución fija y 27.360 euros correspondieron a remuneración variable. El número de persona contempladas de esta categoría ha sido de 4.

Durante este periodo no se han realizado modificaciones en la política de remuneraciones aprobada por el Consejo de Administración de Afi Inversiones Globales, SGIIC, SA.

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

Sin información