

FINACCESS COMPROMISO SOCIAL EUROPA RV, FI

Nº Registro CNMV: 5714

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: AFI INVERSIONES GLOBALES, SGIIC, S.A.
AUDITORES, S.L.P.

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: BDO

Grupo Gestora: AFI INVERSIONES GLOBALES
Baa1

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario:

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

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

Dirección

C/ MARQUES DE VILLAMEJOR 5 28006 - MADRID (MADRID) ((+34) 915 200 100)

Correo Electrónico

afi-inversiones@afi.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/12/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: Las inversiones descritas pueden conllevar, entre otros, un riesgo de tipo de interés, de tipo de cambio, de inversión en países emergentes, de crédito, así como por el uso de instrumentos financieros derivados. Riesgo de Sostenibilidad.

Descripción general

Política de inversión: El Fondo tiene como objetivo inversiones sostenibles (art.9 Reglamento (UE) 2019/2088) que buscan contribuir al desarrollo sostenible, inclusivo e igualitario, invirtiendo en compañías cuyas prácticas muestren unos elevados estándares de compromiso social, y en empresas cuya actividad se centre en sectores con impacto en el bienestar social. Se invierte más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, de emisores/mercados europeos, estando al menos el 60% de la exposición total en renta variable de entidades del área euro. Puntualmente se podrá invertir en renta variable no europea de la OCDE. La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

El resto de la exposición total se invierte en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados OCDE (especialmente área euro). Las emisiones tendrán calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

Exposición a riesgo divisa: 0-30%.

Podrá invertir hasta 10% en IIC financieras (activo apto), que tengan como objetivo inversiones sostenibles (art. 9), armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora, siempre que estén alineadas con los objetivos sostenibles del fondo. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

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

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,31	0,22	0,53	0,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,70	2,84	2,77	1,68

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	223.960,69	165.877,20	14	13	EUR	0,00	0,00	100.000 euros	NO
CLASE R	1.174.709,50	1.148.728,96	148	148	EUR	0,00	0,00	10 euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	2.592	1.536		
CLASE R	EUR	13.228	10.582	298	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	11,5750	10,7702		
CLASE R	EUR	11,2603	10,5616	9,9415	

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,55		0,55	1,10		1,10	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE R		0,96		0,96	1,90		1,90	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,47	-3,24	2,40	0,27	8,18				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,88	12-11-2024	-2,08	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,29	22-11-2024	1,32	07-03-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,56	9,61	11,03	10,04	7,13	9,98			
Ibex-35	13,31	13,31	13,66	14,54	11,85	13,84			
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12	0,13			
Índice	10,37	10,12	13,01	9,78	8,08	11,55			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,61	3,61	3,58	3,63	3,69				

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

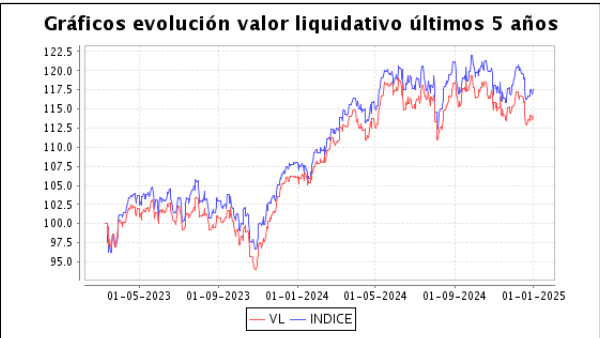
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,25	0,32	0,31	0,31	0,31	1,09			

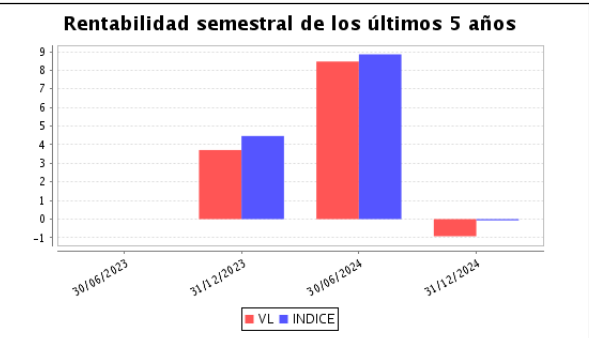
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,62	-3,44	2,19	0,07	7,96	6,24			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,89	12-11-2024	-2,08	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,28	22-11-2024	1,31	07-03-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,56	9,61	11,03	10,04	7,13	9,53			
Ibex-35	13,31	13,31	13,66	14,54	11,85	13,84			
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12	0,13			
Índice	10,37	10,12	13,01	9,78	8,08	11,37			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,63	3,63	3,60	3,65	3,70	3,75			

(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 periodos con política de inversión homogénea.

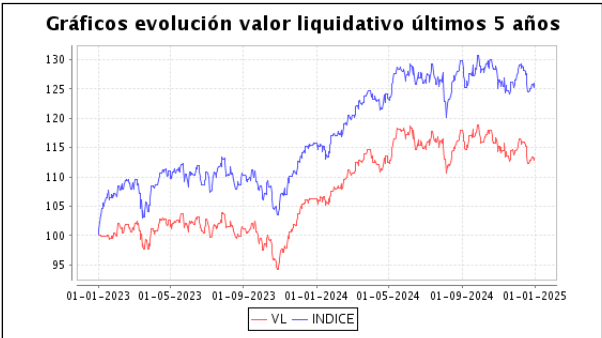
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,05	0,52	0,51	0,51	0,51	2,12			

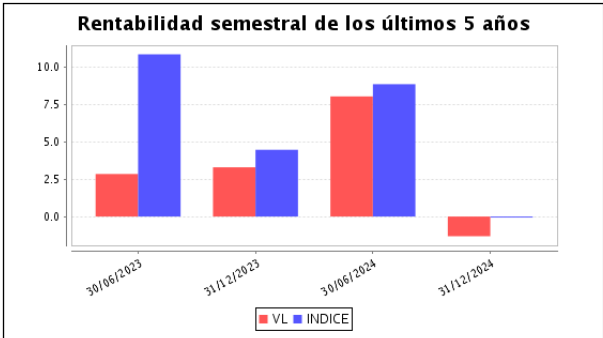
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.919	94,30	13.993	93,00
* Cartera interior	1.874	11,85	2.065	13,72
* Cartera exterior	13.045	82,46	11.929	79,28
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	846	5,35	986	6,55
(+/-) RESTO	54	0,34	66	0,44
TOTAL PATRIMONIO	15.820	100,00 %	15.046	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)	15.046	12.118	12.118	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	-45,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,00	0,00	0,00	-120,80
(+) Rendimientos de gestión	0,00	0,00	0,00	-105,94
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-30,25
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-40,24
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-135,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	54,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-14,65
- Comisión de gestión	0,00	0,00	0,00	8,75
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	9,54
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	55,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-38,40
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-94,55
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	242.387,18
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	242.387,18
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.820	15.046	15.820	

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

3. Inversiones financieras

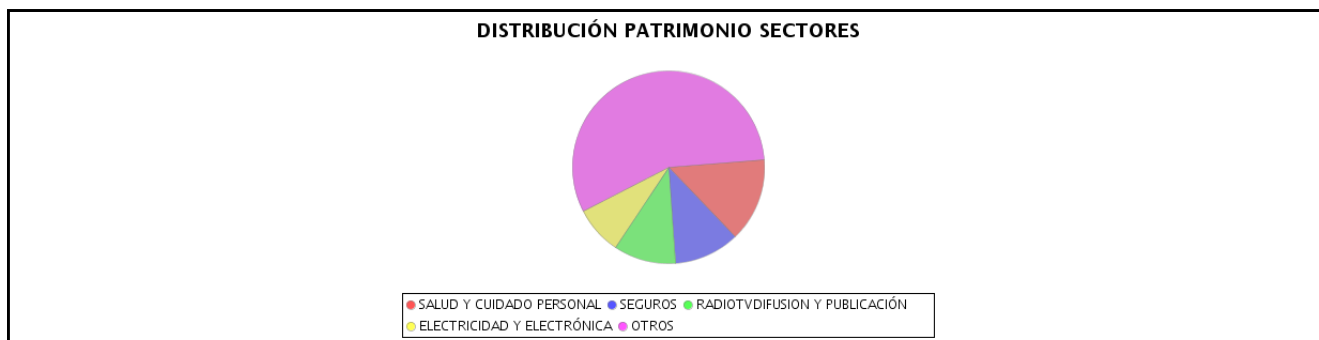
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.874	11,85	2.065	13,74
TOTAL RENTA VARIABLE	1.874	11,85	2.065	13,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.874	11,85	2.065	13,74
TOTAL RV COTIZADA	13.045	82,47	11.929	79,28
TOTAL RENTA VARIABLE	13.045	82,47	11.929	79,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.045	82,47	11.929	79,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.919	94,32	13.993	93,02

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

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existen un partícipe con una participación significativa que representa un 24,05 % del patrimonio
Existen un segundo partícipe con una participación significativa que representa también un 24,05 % del patrimonio
Existen operaciones vinculadas repetitivas las cuales no se someten a autorización previa pero sí a un control a posteriori, relativas a relativas a compraventas de divisas que realiza la Gestora con el Depositario.
Durante este periodo se han realizado con el Depositario operaciones de compra de divisa por un importe total de 1.313.136,31 euros y operaciones de venta por un importe total de 669.624,06 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre de 2024 se ha invertido en compañías que satisfacían tanto los criterios financieros como extrafinancieros acordes a la clasificación como fondo de impacto social (Art.9). Durante el periodo se ha invertido en compañías como Bureau Veritas. Durante el segundo semestre de 2024 se ha vendido la totalidad de posiciones como Cellnex o Qiagen. A cierre del periodo de referencia la cartera la componen 38 posiciones.

Durante el periodo se ha mantenido una posición de liquidez de aproximadamente el 5%.

Las decisiones de gestión han sido tomadas con el propósito de alcanzar los objetivos sostenibles que persigue el fondo: Promover un trabajo decente; promover la igualdad y no discriminación; promover el crecimiento igualitario, inclusivo y de calidad; asegurar el respeto de los derechos humanos y de las comunidades; asegurar el respeto de los derechos humanos de las comunidades; apoyar modos de vida sostenibles; asegurar la salud y seguridad de los productos y servicios; desarrollo de prácticas comerciales responsables y transparentes; y promover el comercio justo.

Al final del segundo semestre de 2024, la cartera está posicionada en las temáticas sociales de salud (ejemplos: Novo

Nordisk, Alcon y Lundbeck), educación (ejemplos: Unite Group y Pearson), inclusión financiera (ejemplos: Intesa San Paolo y ASR), acceso a la vivienda (ejemplo: Aedifica y Heidelberg Materials) y ciudades sostenibles (ejemplos: ASML, Elecnor y Spie). Al cierre del segundo semestre de 2024 la temática más representada en cartera era salud (31,1%), seguida de ciudades sostenibles (27,3%) e inclusión financiera (22,2%).

El Rating Social medio de la cartera se sitúa en B+.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido del -1,33% para la clase R y del -0,93% para la clase I. Esta rentabilidad se ha quedado por debajo de la rentabilidad del -0,07% del índice de referencia.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido del 4,1%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha sido del -1,33% para la clase R y del -0,93% en la Clase I.

El patrimonio de las clases del fondo se ha visto incrementado como consecuencia nuevas suscripciones.

El patrimonio ha aumentado hasta los 15.819.914,49 euros (2.592.341,67 EUR la clase I y 13.227.572,82 EUR la clase R) y los participes se han incrementado hasta 162 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 soportados por el fondo han sido de 0,62% y 0%, respectivamente para la Clase I y de 1,016% y 0,0% 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.

En el segundo semestre de 2024 se ha seguido invirtiendo en compañías que satisfacían tanto los criterios financieros como extrafinancieros acordes a la clasificación como fondo de impacto social (Art.9). Entre las posiciones en cartera se encuentran compañías como ASML, Roche, Elecnor, Schneider Electric, Relx o Beiersdorf, entre otras. La cartera actual la componen 38 compañías.

Todas las compañías están vinculadas con alguna de las temáticas sociales que persigue el fondo y contribuyen de manera positiva a los objetivos sostenibles del mismo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se ha realizado operativa con derivados ni de adquisición temporal de activos.

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

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

d) Otra información sobre inversiones.

No se realizan inversiones en otras IICs.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido por el Fondo, a 31 de diciembre de 2024, su VaR histórico ha sido del 3,63 % para la Clase R y 3,61% para la Clase I.

Asimismo, la volatilidad en ejercicio de 2024 ha sido del 9,56%, siendo la volatilidad de su índice de referencia del 10,37%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

N/A

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	358	2,26	276	1,84
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	280	1,77	363	2,41
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	470	2,97	367	2,44
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR			385	2,56
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	381	2,41	421	2,80
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	386	2,44	254	1,69
TOTAL RV COTIZADA		1.874	11,85	2.065	13,74
TOTAL RENTA VARIABLE		1.874	11,85	2.065	13,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.874	11,85	2.065	13,74
FR0000071946 - ACCIONES Alten	EUR			213	1,41
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	292	1,85	243	1,62
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	255	1,61	310	2,06
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG-REG (SIKA SW)	CHF	353	2,23	356	2,37
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	407	2,57	315	2,09
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	262	1,66	338	2,24
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	666	4,21	602	4,00
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR			132	0,88
GB0006928617 - ACCIONES UNITE GROUP PLC/THE	GBP	309	1,95	195	1,29
CH0432492467 - ACCIONES ALCON INC	CHF	432	2,73	150	1,00
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	487	3,08	387	2,57
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	334	2,11	375	2,50
DK0061804770 - ACCIONES H LUNDBECK A/S	DKK	526	3,33	312	2,08
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	398	2,52	398	2,65
GB00B2B0DG97 - ACCIONES REED ELSEVIER PLC	EUR	472	2,98	466	3,10
FR0000130213 - ACCIONES LAGARDERE SCA	EUR	150	0,95	153	1,02
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR	435	2,75	374	2,48
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	364	2,30	370	2,46
SE0000115446 - ACCIONES VOLVO AB	SEK	232	1,47	236	1,57
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	454	2,87	629	4,18
GB00B19NLV48 - ACCIONES EXPERIAN PLC	GBP	455	2,88	230	1,53
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIROMENT	EUR	363	2,30	374	2,49
DE0008430026 - ACCIONES MUECHENER RUECKVER AG	EUR	649	4,10	472	3,13
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	270	1,71	263	1,75
BE0003851681 - ACCIONES AEDIFICA	EUR	449	2,84	231	1,53
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	226	1,43	143	0,95
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR			141	0,94
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	264	1,67	349	2,32
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	355	2,24	209	1,39
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	521	3,29	446	2,96
CH1175448666 - ACCIONES Straumann	CHF	425	2,68	357	2,37
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	547	3,46	602	4,00
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES BENZ GROUP	EUR			360	2,40
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	537	3,40	500	3,32
SE0009922164 - ACCIONES ESSITY AKTIEBOLAG-B	SEK	322	2,04	239	1,59
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	320	2,02		
GB0006776081 - ACCIONES PEARSON PLC	GBP	513	3,24	327	2,17
NL0015001WM6 - ACCIONES QIAGEN N.V.	EUR			131	0,87
TOTAL RV COTIZADA		13.045	82,47	11.929	79,28
TOTAL RENTA VARIABLE		13.045	82,47	11.929	79,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.045	82,47	11.929	79,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.919	94,32	13.993	93,02

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

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

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

Criterios cuantitativos:

Consecución de los resultados totales fijados para la Entidad.

Consecución de los resultados fijados a nivel individual.

Criterios cualitativos:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Sin información