

FINACCESS COMPROMISO SOCIAL EUROPA RV, FI

Nº Registro CNMV: 5714

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: KPMG

Grupo Gestora: AFI INVERSIONES GLOBALES
Baa1

Grupo Depositorio: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositorio:

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	2023	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,58	0,00	0,93	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,58	0,79	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	142.640,24	112.673,96	13	9	EUR	0,00	0,00	100.000 euros	NO
CLASE R	1.001.948,97	258.247,46	143	19	EUR	0,00	0,00	10 euros	NO

Patrimonio (en miles)

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

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	10,7702			
CLASE R	EUR	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	0,89		0,89	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio
CLASE R		0,95		0,95	1,90		1,90	patrimonio	0,04	0,09	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 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		6,97	-3,04	1,88					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,29	19-10-2023	-2,33	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,52	10-10-2023	1,60	27-07-2023		

(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	9,98	9,27	9,21	8,82	18,28				
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				
Índice	11,55	10,13	11,02	9,48	22,83				
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.

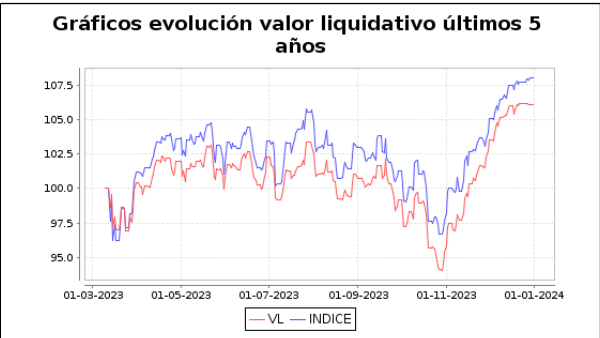
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,09	0,32	0,32	0,37	0,27				

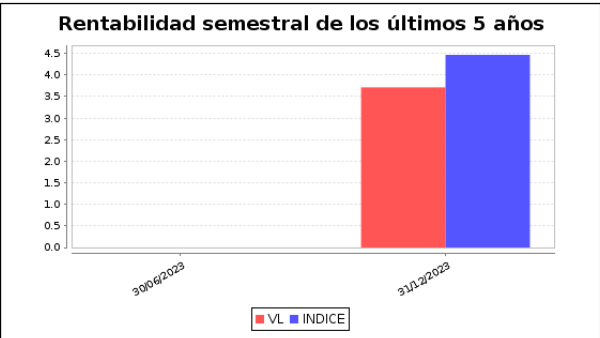
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6,24	6,75	-3,24	1,68	1,15				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,29	19-10-2023	-2,33	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,52	10-10-2023	1,59	27-07-2023		

(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	9,53	9,27	9,21	8,82	10,78				
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				
Índice	11,37	10,13	11,02	9,48	14,19				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,75	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 períodos con política de inversión homogénea.

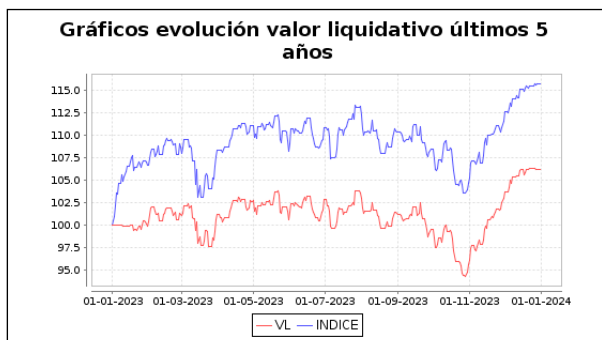
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,12	0,52	0,52	0,56	0,68				

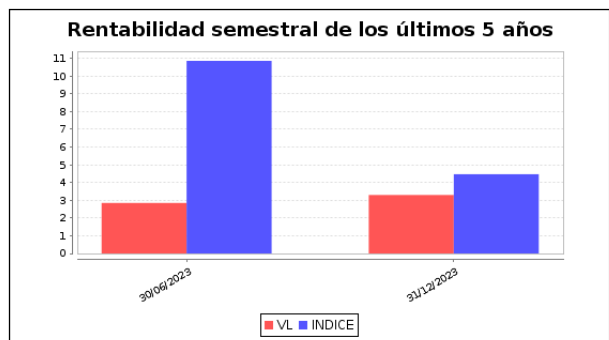
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.838	97,69	3.457	90,71
* Cartera interior	1.513	12,49	438	11,49
* Cartera exterior	10.324	85,20	3.019	79,22
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	320	2,64	362	9,50
(+/-) RESTO	-39	-0,32	-8	-0,21
TOTAL PATRIMONIO	12.118	100,00 %	3.811	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)	3.811	298	298	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	70,95	185,62	174,96	126,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,05	2,61	7,68	822,27
(+) Rendimientos de gestión	5,09	3,90	9,84	675,72
+ Intereses	0,18	0,14	0,35	656,07
+ Dividendos	0,58	3,00	1,85	14,61
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,37	0,78	7,70	3.209,80
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	-0,02	-0,07	896,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,05	-1,29	-2,16	380,42
- Comisión de gestión	-0,90	-0,77	-1,77	597,43
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,09	501,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,19	-0,11	1,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,03	-0,02	0,99
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,26	-0,18	41,91
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	418,24
+ 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	418,24
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.118	3.811	12.118	

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

3. Inversiones financieras

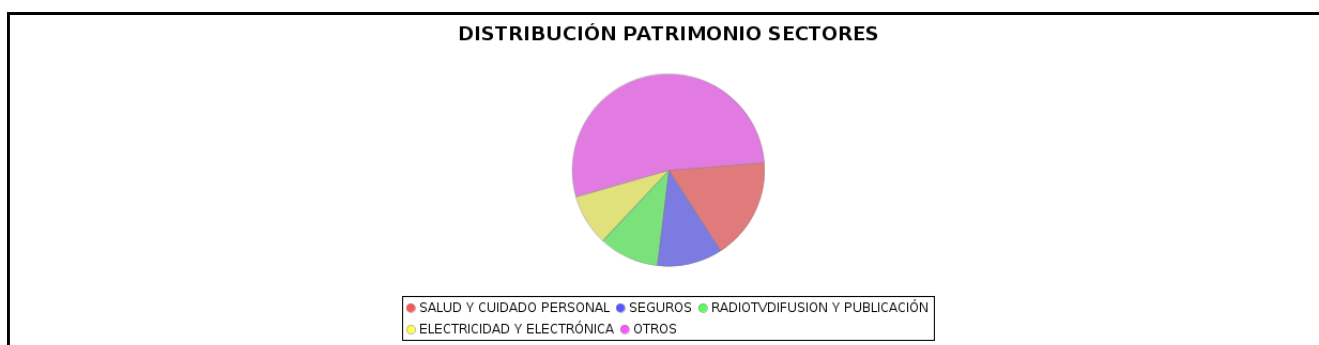
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.513	12,48	438	11,48
TOTAL RENTA VARIABLE	1.513	12,48	438	11,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.513	12,48	438	11,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	897	7,41		
TOTAL RENTA FIJA	897	7,41		
TOTAL RV COTIZADA	9.426	77,79	3.019	79,24
TOTAL RENTA VARIABLE	9.426	77,79	3.019	79,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.324	85,20	3.019	79,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.836	97,68	3.457	90,72

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	

	SI	NO
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 29,45 % del patrimonio
Existen un segundo partícipe con una participación significativa que representa también un 29,45 % 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 1.728.080,51 euros y ventas de divisa con el Depositario por un importe total de 347.287,454 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.

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

3,75%, respectivamente. Por su parte, el BCE se ajusta al guion incrementando 25 pb sus 3 tipos de intervención (el repo está en el 4,0%) y, en este caso, la sorpresa puede venir más desde el lado del mensaje, al anticipar que el proceso de subidas está lejos de finalizar. Pero tal vez la mayor sorpresa la encontramos en Turquía, país en el que tras la reelección de Erdogan parece que se impone la ortodoxia, al menos en el banco central. Así, se ha decidido un aumento de tipos de 600 pb, hasta el 15,0%. Este movimiento contrasta con lo que se observa en otros emergentes, en especial en China, donde ante las señales de moderación de la actividad (y de muy baja inflación: 0,2%), se ha optado por recortar los tipos. Esta economía sigue, por lo tanto, a contracorriente de lo observado en otras ya que no sólo no ha subido tipos en los últimos años, sino que los ha recortado en 30 pb. La otra economía que muestra diferencias es Japón, donde siguen con tipos 0%, situación que podría perdurar si se confirma que también allí habríamos observado los máximos de la inflación (4,3%).

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre de 2023 se ha invertido en compañías que satisficieran 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 Heidelberg Materials, Redeia Corporación, Societé Generale o Unilever. Durante el segundo semestre de 2023 se han vendido las siguientes posiciones: Wordline, CIE Automotive, Deutsche Lufthansa y Sonova. La cartera actual la componen 38 compañías.

Durante el periodo se ha mantenido una posición elevada en liquidez (en torno del 10% del patrimonio) ante las perspectivas de que el deterioro macro pudieran afectar de forma negativa a la evolución de los mercados. Esta liquidez se ha ido invirtiendo en letras del tesoro (generalmente de Francia y Bélgica) con vencimientos aproximados de un mes.

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 2023, la cartera está posicionada en las temáticas sociales de salud (ejemplos: Novo Nordisk y Roche), educación (ejemplos: Lagardere y Wolters Kluwer), inclusión financiera (ejemplos: Experian y Axa), acceso a la vivienda (ejemplo: Heidelberg Materials) y ciudades sostenibles (ejemplos: ASML y Elecnor). Al cierre del segundo semestre de 2023 la temática más representada en cartera era ciudades sostenibles (34%), seguida de salud e

inclusión financiera (27% aproximadamente cada una).

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 +3.31% para la clase R y del +3.72% para la clase I. Esta rentabilidad se ha situado por debajo de la rentabilidad del +4.46% del índice de referencia. El nivel mantenido en liquidez por el fondo explica la diferencia de rentabilidad.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido del 5,0%

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha sido del +3.31% en la Clase R y del +3.72% en la Clase I.

El patrimonio de las clases del fondo se ha visto incrementado de manera considerable al ser un fondo de reciente creación.

El patrimonio ha aumentado hasta los 12.119.653,10 euros (1.536.364,68 EUR la clase I y 10.583.288,42 EUR la clase R) y los partícipes se han incrementado hasta 148 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 1,09% y 0,0%, respectivamente para la Clase I y de 2,12% 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 primer semestre de 2023 se ha realizado la formación de la cartera del fondo, invirtiendo en compañías que satisficían 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 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: -0,67 %

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 29 de diciembre de 2023, ha sido del 9,53% en la clase R y del 9,98% en la clase I, 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 11,55%.

La volatilidad del valor liquidativo ha sido de 9,1% para ambas clases durante 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 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	%
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	227	1,88	76	2,00
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	306	2,52		
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	298	2,46	87	2,29
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR			57	1,49
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	303	2,50	96	2,51
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	378	3,12	122	3,19
TOTAL RV COTIZADA		1.513	12,48	438	11,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		1.513	12,48	438	11,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.513	12,48	438	11,48
FR0128070960 - RFIIJA[FRANCE TREASURY 0.00 2024-01-17	EUR	897	7,41		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		897	7,41		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		897	7,41		
TOTAL RENTA FIJA		897	7,41		
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	170	1,41	66	1,74
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	324	2,67	76	1,99
FR0000071946 - ACCIONES Alten	EUR	255	2,10	100	2,63
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	120	0,99		
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	190	1,57	55	1,45
CH1175448666 - ACCIONES Straumann	CHF	342	2,82	126	3,31
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	431	3,56	151	3,97
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES BENZ GROUP	EUR	261	2,16	124	3,25
CH0012549785 - ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF			37	0,96
DK0061804770 - ACCIONES H LUNDBECK A/S	DKK	132	1,09	44	1,14
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	348	2,88	120	3,16
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	246	2,03		
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	283	2,33	77	2,02
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	187	1,55	112	2,94
GB00B2B0DG97 - ACCIONES REED ELSEVIER PLC	GBP	361	2,98	93	2,45
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	266	2,19	99	2,60
DE0008232125 - ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR			58	1,51
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK			140	3,68
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	265	2,18	80	2,11
FR0000130213 - ACCIONES LAGARDERE SCA	EUR	164	1,35	100	2,62
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR	281	2,32	91	2,40
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	287	2,37	78	2,05
GB00B19NLV48 - ACCIONES EXPERIAN PLC	GBP	196	1,62	63	1,66
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	370	3,05	114	2,99
FR0000124141 - ACCIONES IVEOLIA ENVIROMENT	EUR	349	2,88	122	3,21
DE0008430026 - ACCIONES MUECHENER RUECKVER AG	EUR	448	3,70	163	4,28
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	269	2,22	95	2,49
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	305	2,51	109	2,86
BE0003851681 - ACCIONES AEDIFICA	EUR	190	1,57	40	1,06
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	320	2,64	89	2,33
SE0000115446 - ACCIONES VOLVO AB	SEK	266	2,19	91	2,38
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	340	2,81		
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	622	5,13	131	3,44
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG-REG (SIKA SW)	CHF	356	2,94	68	1,79
NL0012169213 - ACCIONES QIAGEN N.V.	EUR	126	1,04	49	1,28
FR0011981968 - ACCIONES WORLDLINE SA	EUR			57	1,49
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	356	2,94		
TOTAL RV COTIZADA		9.426	77,79	3.019	79,24
TOTAL RENTA VARIABLE		9.426	77,79	3.019	79,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.324	85,20	3.019	79,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.836	97,68	3.457	90,72

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