

## AMISTRA GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 4244

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

**Gestora:** 1) AMISTRA, SGIIC, S.A.    **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.    **Auditor:** BDO AUDITORES, S.L.  
**Grupo Gestora:**    **Grupo Depositario:** BANCA MARCH    **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.amistra.es](http://www.amistra.es).

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

### Dirección

C/ LUCHANA 6, 5º D

### Correo Electrónico

[atencionclientes@amistra.es](mailto:atencionclientes@amistra.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 24/06/2010

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 (en una escala de 1 a 7)

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo Global que busca la preservación del capital en términos reales a largo plazo, tratando de optimizar el binomio rentabilidad / riesgo.

La gestión se realiza con el objetivo de que la volatilidad máxima anual sea inferior al 10%.

Se podrá invertir entre el 0% y el 100% de la exposición total tanto en renta variable como en renta fija. No existe índice de referencia. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a distribución de activos por tipo de emisor, rating, sectores económicos o países, pudiendo tener el total de la exposición invertido en renta fija o en renta variable. La exposición a riesgo divisa oscilará entre el 0% y el 100% de la exposición total.

Se podrá invertir hasta el 10% de su patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Sociedad Gestora.

Respecto de la renta variable, el Fondo podrá invertir, directa o indirectamente, en valores tanto de alta como de media o baja capitalización, pertenecientes a cualquier sector económico.

En renta fija, se invertirá, directa o indirectamente, en renta fija pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). No se exigirá una calificación crediticia mínima ni a emisiones ni emisores, pudiendo invertir en emisiones y emisores sin rating, por lo que se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad. La duración media de la cartera no está predeterminada. Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Se podrá invertir más del 35% en valores admitidos 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.

#### **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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	3,68	1,72	3,68	5,88
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,34	-0,36	-0,34	-0,33

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	27.212.695,77	28.586.214,38
Nº de Partícipes	151	154
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	21.502	0,7901
2021	23.832	0,8337
2020	25.544	0,8877
2019	23.546	0,8135

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	0,87	0,00	0,87	0,87	0,00	0,87	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad IIC</b>	-5,23	-2,91	-2,39	-1,43	-5,14	-6,08	9,12	-1,08	-4,67

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,68	13-06-2022	-1,68	13-06-2022	-2,46	09-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,31	13-05-2022	1,31	13-05-2022	4,99	24-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	8,23	8,99	7,44	5,48	4,58	6,54	10,17	4,35	6,73
<b>Ibex-35</b>	22,28	19,48	24,95	18,01	16,21	16,10	33,84	12,27	12,76
<b>Letra Tesoro 1 año</b>									
<b>LT1A</b>	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	0,02	0,01
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,90	3,90	4,17	4,17	4,17	4,17	3,60	3,61	3,60

(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.

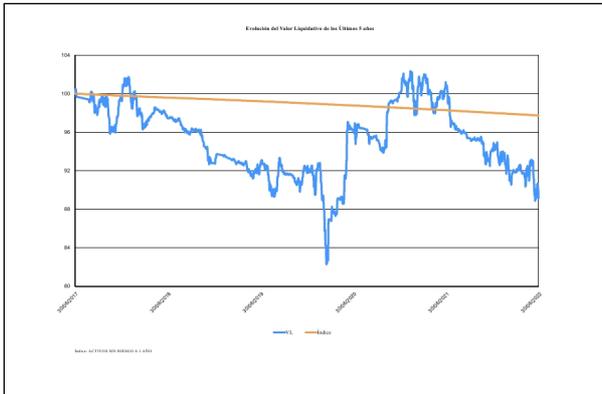
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,93	0,47	0,46	0,47	0,47	1,87	1,87	1,88	1,88

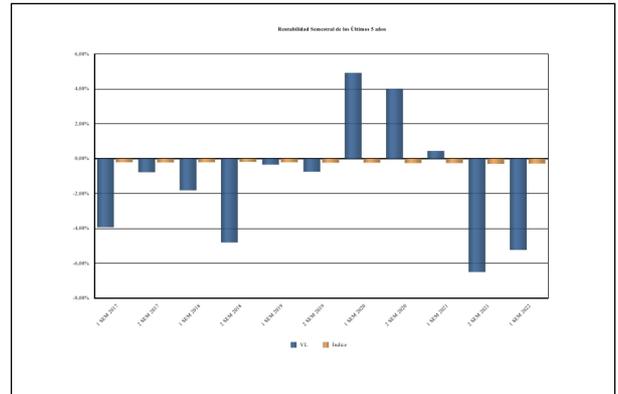
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	22.494	152	-5,23
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			
<b>Total fondos</b>	<b>22.494</b>	<b>152</b>	<b>-5,23</b>

\*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	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	15.498	72,08	19.417	81,47
* Cartera interior	8.844	41,13	9.483	39,79
* Cartera exterior	6.654	30,95	9.934	41,68
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.330	20,14	4.401	18,47
(+/-) RESTO	1.674	7,79	15	0,06
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>21.502</b>	<b>100,00 %</b>	<b>23.832</b>	<b>100,00 %</b>

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)	23.832	25.931	23.832	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,07	-1,70	-5,07	173,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,30	-6,87	-5,30	-29,22
(+). Rendimientos de gestión	-4,28	-5,87	-4,28	-33,11
+ Intereses	-0,07	-0,12	-0,07	-47,91
+ Dividendos	0,36	0,22	0,36	50,82
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,70	0,00	0,70	160.281,59
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,26	-4,56	-6,26	26,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,06	-0,50	-0,06	-89,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,68	-0,96	0,68	-165,21
± Otros resultados	0,37	0,05	0,37	599,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,02	-1,01	-1,02	-7,48
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	-9,67
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-9,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	6,97
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,95
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,07	-0,09	21,40
(+). Ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ 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	0,01	0,00	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>21.502</b>	<b>23.832</b>	<b>21.502</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

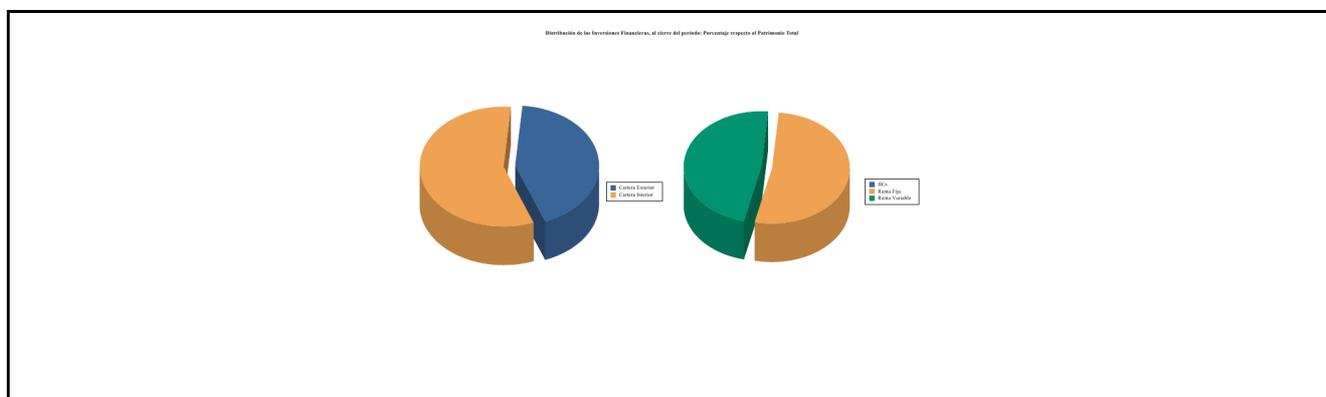
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.599	21,38	2.500	10,50
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.480	16,18	5.635	23,64
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>8.079</b>	<b>37,56</b>	<b>8.135</b>	<b>34,14</b>
TOTAL RV COTIZADA	765	3,56	1.348	5,65
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>765</b>	<b>3,56</b>	<b>1.348</b>	<b>5,65</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>8.844</b>	<b>41,12</b>	<b>9.483</b>	<b>39,79</b>
TOTAL RV COTIZADA	6.635	30,86	8.219	34,49
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>6.635</b>	<b>30,86</b>	<b>8.219</b>	<b>34,49</b>
TOTAL IIC	0	0,00	1.715	7,19
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>6.635</b>	<b>30,86</b>	<b>9.934</b>	<b>41,68</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>15.478</b>	<b>71,98</b>	<b>19.417</b>	<b>81,47</b>

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
USD/EUR	Futuros comprados	5.524	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		5524	
ES0521975195	Compra al contado	300	Inversión
Total otros subyacentes		300	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>5823</b>	

### 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

	SI	NO
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 aplicable.

## 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

Nota a)  
El porcentaje agregado (directo e indirecto) en el patrimonio del fondo de un partícipe ha alcanzado el 23,07%.

Nota d)  
El volumen de operaciones de adquisición temporal de activos realizadas con el depositario a lo largo del período de referencia ha ascendido a 663 millones de euros.  
El volumen de operaciones de compra venta de divisas realizadas con el depositario a lo largo del periodo de referencia ha ascendido a 32 millones de euros.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 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 comienza con los inversores atentos a la política monetaria norteamericana de "acelerador y freno" tratando de contener la inflación menos transitoria de lo esperado sin dañar el crecimiento. La volatilidad se eleva provocada por la publicación de los resultados empresariales en USA. Sin embargo, parece que ya se ha descontado en su totalidad los posibles movimientos restrictivos de política monetaria en USA de todo el año tras las palabras de Powell, con una extrema sobreventa a corto plazo en los activos de renta variable. Estos activos fijan sus expectativas de valoraciones

futuras en los de renta fija que se ven penalizados al iniciar el año ante las expectativas de un movimiento monetario centrado en una inflación al alza. Los bonos alemanes a 10 años pasan a rentabilidad positiva alcanzando niveles no vistos desde 2019. Sin embargo, las caídas en precio se han ido suavizando según se amplían los vencimientos de los mismos por entenderse como puntuales los cambios. En el mes de febrero los mercados se han caracterizado por una elevada volatilidad no vista desde hace meses: los resultados empresariales, los bancos centrales, la elevada inquietud ante cualquier dato que sugiera aumentos de inflación y por último la tensión geopolítica están provocando entre los inversores de nuevo un extremo sentimiento y sobreventas, que, sin embargo, no han supuesto rupturas de niveles técnicos relevantes. Además, se han visto sorprendidos por un mensaje del BCE no tan convincente con respecto a su política monetaria como esperaban. En USA la rentabilidad del 10 años en niveles del 2% parecen descontar una subida de tipos por parte de la FED que podrían tardar más en el tiempo en producirse y provocar que dicho nivel sea un techo para la misma en el corto plazo. Por último, en Marzo, las noticias generadas en el conflicto Rusia Ucrania se descuentan al minuto y parecen llegar a un punto de cronificación. Así, tras un repunte técnico en los mercados, éstos deberían volver a descontar escenarios de mayor tensión inflacionista con menores crecimientos, es decir, estanflación sin descontar una posible recesión en Europa caso de mantenerse la situación geopolítica actual con especial atención a la postura China en la misma. En Abril, La imposición de nuevas sanciones a Rusia, y especialmente las expectativas de endurecimiento de la política monetaria de la Reserva Federal norteamericana en un menor plazo, han provocado un reajuste en la renta variable. Entrando de lleno en una temporada de resultados trimestrales con los nervios relativos a las valoraciones bursátiles en todo lo alto y en la que los inversores no perdonan cualquier desviación negativa en sus expectativas. En Mayo, el dato del PIB alemán por debajo de las expectativas y sobre todo el de USA en negativo en el trimestre aumentan las dudas sobre el crecimiento, tras una temporada de resultados empresariales más bien floja y una política de Covid cero en China que tensiona la cadena de suministros. Sin embargo, la elevada sobreventa de los mercados, las posiciones en liquidez no vistas desde hace 20 años o las encuestas de sentimiento inversor en mínimos, podrían estar marcando un posible rebote técnico de consideración dentro de un mercado bajista. Así, Junio iniciaba con unas actas de la última reunión de la Reserva Federal no tan agresiva como se esperaba y sin nombrar el riesgo de recesión, lo que animaba a los inversores a volver a un mercado de acciones altamente sobrevendido. Sin embargo a mediados del mes, de golpe se descuenta un escenario recesivo, que provoca pérdidas anuales superiores al 20% en buena parte de los índices. Además, en un contexto en el que no han funcionado la mayoría de activos refugio, podríamos haber asistido a un clímax vendedor de corto plazo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Amistra Global comenzó el mes de Enero con una inversión en renta variable del 47% y finaliza con una ponderación del 37%. Amistra Global en el mes de Febrero aumenta ligeramente dicha ponderación para acabar el mismo en el 44%. En Marzo, se vuelve a reducir la exposición de manera importante hasta el 24%. En Abril la ponderación del 24% en renta variable se mantiene estable y se incluye una posición del 9% en liquidez en yenes. En Mayo se cierra la posición en yenes y volvemos a aumentar la inversión hasta el 49%. Sin embargo, finalizamos el semestre con una inversión del 34%.

c) Índice de referencia.

N/A.

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

El patrimonio del fondo Amistra Global se ha reducido un 9,77% hasta los 21.501.000 euros en el primer semestre del 2022. En cuanto a los partícipes han bajado a los 151.

El fondo finaliza el periodo con una rentabilidad en el año del -5,22%. Del cual, un -4,28% ha sido el rendimiento generado por la gestión y el resto representan el impacto por los gastos, por ejemplo los gastos de gestión (-0,87%) y de depositaría (-0,05%) entre otros. Así, el ratio de gastos del fondo en el periodo ha sido del 0,93%.

En comparación, la rentabilidad acumulada en el año 2022 de la Letra del Tesoro a un año ha sido del -0,27%.

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 Enero cabe destacar en cartera valores como Tencent Holdings, compañía china que nos ofrece acceso al negocio de juegos móviles, redes sociales a través de su aplicación Wechat, comercio electrónico a través de JD.com y servicios Fintech. Estos segmentos pensamos que tienen unas expectativas de crecimiento futuro muy importantes. Sin embargo,

tras las modificaciones regulatorias llevadas a cabo por el gobierno del país asiático, el precio de la acción ha caído a cerca de la mitad desde los máximos de hace un año y refleja a nuestro entender un importante valor a futuro. También hemos incluido ASML Holding NV, empresa dedicada a los equipos de fabricación de semiconductores que posee altas barreras de entrada en litografía e innovación, especialmente por su liderazgo en tecnología ultravioleta. Un sector en rápida expansión por ser clave en mercado como el 5G, internet de las cosas, inteligencia artificial o coche autónomo. Posee caja neta y un exceso de demanda para el conjunto del año que junto con su posición semi monopolística debería permitirle mantener sus elevados márgenes. Por otro lado destacamos en cartera Toyota Motor ADR, la japonesa es la compañía más eficiente dentro del sector de producción y venta de automóviles con una buena diversificación regional de sus ingresos, que retribuye actualmente a sus accionistas con una yield por encima del 2% y con un posicionamiento en la electrificación del sector muy interesante de cara a las expectativas de que el coche eléctrico pase a suponer el 70% del total de unidades vendidas en el año 2030. En Febrero, hemos incorporado a nuestra cartera Givaudan, compañía líder en el mercado de ingredientes naturales y sintéticos y de fragancias, que los vende a terceros para la fabricación del producto final. Con un crecimiento de los ingresos interesante, unos márgenes por encima del 40% y una razonable expectativa de poder traspasar a precio final los incrementos en costes, sería interesante poder aprovechar la debilidad actual en precios de su cotización. También hemos incluido Check Point Software, que es una empresa israelí que ofrece servicios de seguridad tecnológica vía productos que crean un perímetro seguro alrededor de la red del cliente frente a ataques cibernéticos. Frente a los elevados múltiplos del sector, destaca un cauto equipo directivo, con un saneado balance con caja neta y una adecuada diversificación de los ingresos entre servicios de mantenimiento, licencias y suscriptores. Por otro lado destacamos en cartera Go Pro, la compañía de cámaras portátiles de vídeo y fotos para deporte así como software para edición de los mismos, con una reconocida imagen de marca, ha presentado resultados que mejoran expectativas y está preparada para retomar su crecimiento tras el impacto del covid y la competencia asiática, con un balance envidiable y unos márgenes al alza. En Marzo, destacar la incorporación de Telefónica, pues el sector de las telecomunicaciones parece comenzar a salir de un largo periodo de olvido con una mejoría en su situación financiera e importantes reducciones de sus deudas, una atractiva rentabilidad al accionista, una relativa estabilidad de la parte alta de la cuenta de resultados y en el caso de Telefónica su posicionamiento en mercados con expectativas de crecimiento superior a sus competidores, en un momento en el que vuelven a sonar tambores de fusiones o acercamientos entre compañías del mismo. También hemos incluido EDF, la compañía francesa podría verse beneficiada por el cambio energético al que parece dirigirse el continente europeo en su necesidad de buscar alternativas ante la situación actual de las que el segmento nuclear y el verde resaltan. Con su posicionamiento especialmente en el primero, una atractiva retribución al accionista, y descontado ya por el mercado una ampliación de capital de un 10% de su capitalización, junto con los rumores de recompra por parte del Estado, podría ser una alternativa conservadora en el medio plazo. Por otro lado destacamos en cartera Shimano, la empresa japonesa es líder mundial en la fabricación y venta de componentes para bicicletas de donde obtiene un 80% de sus ingresos y el resto de productos de pesca. Con caja neta que supone más del 13% de la capitalización de la compañía, márgenes estables por encima del 40%, se va a ver beneficiada por la nueva forma de vida saludable con aumento en la práctica deportiva, así como las nuevas formas de transporte con electrificación de las bicicletas en la movilidad de las grandes ciudades. En el mes de Abril se produce una entrada importante en el dólar, dado su carácter de activo refugio ante caídas de otros activos, la cual hemos mantenido casi hasta final de mes. Por otro lado, hemos incorporado a nuestra cartera Ubisoft, empresa europea líder en producción y distribución de videojuegos, con franquicias muy conocidas como Assassin's Creed o Tom Clancy, con un modelo más centrado en la producción destacando por la calidad de su producto, está dando pasos importantes en la mejora de la monetización futura de sus franquicias bandera. Además, el sector de contenidos es un punto clave para el desarrollo futuro de medios audiovisuales o el metaverso. También, destacar en cartera Ivanhoe Mines, compañía con sede en Canadá cuyo principal activo es una mina de cobre en la República Democrática del Congo, también produce zinc y platino en Sudáfrica. Siendo el cobre altamente codiciado de cara al aumento en la producción de vehículos eléctricos a futuro, las reservas actuales y probables de cara a su abastecimiento y siendo su mina la más eficiente del mundo en dicha materia prima, nos parece un valor interesante. En Mayo hemos incorporado a nuestra cartera Intuitive Surgical, compañía que fabrica y comercializa el sistema Da Vinci que permite la realización de operaciones quirúrgicas mínimamente invasivas. Este sistema le aporta a su vez la venta de servicios e instrumental para el mismo junto con nuevos desarrollos como ION, SP o XI que generan un generoso crecimiento de ingresos para la empresa en un mercado con importantes barreras de entrada a nuevos competidores. Esta situación de cuasi monopolio actual le permite una

fidelización futura importante de los hospitales y médicos que hace más improbable el éxito de la competencia. También entra Cerence, empresa norteamericana que ofrece software para conexión por voz al sistema operativo, aplicaciones y funciones de los coches. Con el desarrollo del vehículo inteligente y los usuarios conectados a través de su coche, creemos que la compañía tiene un futuro mercado en gran desarrollo. Mientras tanto, es marca blanca para fabricantes de coches actuales con su software Edge con el que más de la mitad de los vehículos vendidos hoy día poseen tecnología de esta empresa, con lo que suma crecimiento potencial con beneficios a día de hoy. Por último queremos destacar Amazon, líder mundial del comercio por internet se ha visto penalizado tras las cifras del primer trimestre del año por el incremento de los costes laborales y de transporte que han mermado su eficiencia, sin embargo, pensamos que este hecho se moderará a lo largo del año y que tanto las menores necesidades de inversión como especialmente un sólido crecimiento en la nube, podrían servir de motor para mejorar el valor de la compañía. Durante el mes de junio hemos incorporado a nuestra cartera Sap, empresa alemana de software de negocios que posee una adecuada diversificación geográfica de sus ingresos, donde tiene poder de fijación de precios con altas barreras de entrada por altos costes de cambio. La transición hacia un modelo en la nube reduce algo los márgenes, pero gana en estabilidad. Con un balance saneado y una interesante valoración tras la caída acumulada desde septiembre de 2.020 es un valor a tener en cuenta. También entra Thor Industries, compañía norteamericana líder en la producción de vehículos recreativos, remolcables, autocaravanas o campers entre otros. El Covid ha provocado un cambio en el modo de viajar de muchas personas, hecho que beneficia claramente a un nicho que ya se encontraba en tasas de crecimiento interesantes. La compañía, posee un saneado balance, una interesante retribución al accionista, una cuota de mercado y una imagen de marca que le colocan en primera línea del sector. Por último queremos destacar Inmode LTD, compañía israelí que produce dispositivos médicos basados en radiofrecuencia usados principalmente para los tratamientos estéticos. Sus aparatos reducen el tiempo medio de tratamiento y de recuperación de los pacientes. Posee una importante caja neta, considerables expectativas de crecimiento, extraordinarios márgenes e interesante valoración actual.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo de referencia se ha realizado operativa con instrumentos derivados con finalidad de cobertura. En la primera mitad del semestre ha consistido en la venta de futuros sobre el índice EuroStoxx 50 y sobre el índice S&P500 para cubrir la posición que el fondo mantenía en renta variable europea y americana. Una vez cerrada esta cobertura, en mayo se ha decidido cubrir el dólar en los valores que mantenemos en dicha divisa. El grado de la cobertura media del semestre ha sido del 7,44%.

En la gestión de la liquidez en cuenta corriente y para cumplir con los coeficientes legales de inversión, en ocasiones se ha contratado repo a un día con el depositario.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el año ha sido del 8,23%, por debajo del límite máximo del 10%, y muy por debajo del 22,28% del Ibex 35.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

De acuerdo con lo establecido en la Política sobre el Ejercicio de los Derechos Políticos, la Gestora ejercerá el derecho de asistencia y voto siempre que se den las siguientes condiciones:

El emisor ha de ser una sociedad española.

La participación de los fondos gestionados por la Entidad en la sociedad ha de tener una antigüedad superior a 12 meses (a contar desde la primera participación en los fondos de la sociedad) y representar, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada.

En el período de referencia la gestora no ha ejercitado derechos Políticos asociados a valores nacionales o extranjeros en los que haya invertido.

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.

En el año 2022 no se ha realizado ningún gasto derivado del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La evolución futura de los mercados y de las economías marcará la gestión del fondo, siendo previsible mantener la cartera con pocos cambios si no se producen variaciones importantes en el escenario actual.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0521975096 - Pagarés CAF (CONSTRUCCIONES Y AUX -0,06 2022-01-14)	EUR	0	0,00	500	2,10
ES0521975104 - Pagarés CAF (CONSTRUCCIONES Y AUX -0,06 2022-02-03)	EUR	0	0,00	100	0,42
ES0521975161 - Pagarés CAF (CONSTRUCCIONES Y AUX, 0,03 2022-07-04)	EUR	500	2,33	0	0,00
ES0521975187 - Pagarés CAF (CONSTRUCCIONES Y AUX, 0,10 2022-09-09)	EUR	500	2,32	0	0,00
ES0521975195 - Pagarés CAF (CONSTRUCCIONES Y AUX, 0,18 2022-10-03)	EUR	200	0,93	0	0,00
ES0529743028 - Pagarés ELECNOR 0,08 2022-02-18	EUR	0	0,00	200	0,84
ES05297431A9 - Pagarés ELECNOR 0,20 2022-07-19	EUR	500	2,32	0	0,00
ES05297431F8 - Pagarés ELECNOR 0,30 2022-09-19	EUR	500	2,32	0	0,00
ES0583746302 - Pagarés VIDRALA 0,00 2022-07-11	EUR	200	0,93	0	0,00
ES0583746328 - Pagarés VIDRALA 0,02 2022-09-09	EUR	100	0,47	0	0,00
ES0583746351 - Pagarés VIDRALA 0,05 2022-11-11	EUR	100	0,46	0	0,00
XS2362982725 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE, S.A. 0,03 2022-01-24	EUR	0	0,00	400	1,68
XS2369913269 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE, S.A. 0,02 2022-02-08	EUR	0	0,00	200	0,84
XS2381253165 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE, S.A. 0,01 2022-02-25	EUR	0	0,00	100	0,42
XS2410135615 - Pagarés ACCIONA, S.A. -0,07 2022-01-17	EUR	0	0,00	1.000	4,20
XS2437422855 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE, S.A. 0,00 2022-07-28	EUR	300	1,40	0	0,00
XS2475919234 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE, S.A. 0,09 2022-07-29	EUR	300	1,39	0	0,00
XS2494943058 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE, S.A. 0,09 2022-09-23	EUR	400	1,86	0	0,00
XS2495134236 - Pagarés ACCIONA, S.A. 0,08 2022-07-21	EUR	1.000	4,65	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.599	21,38	2.500	10,50
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>4.599</b>	<b>21,38</b>	<b>2.500</b>	<b>10,50</b>
ES0000012F92 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESP -1,95 2022-01-03)	EUR	0	0,00	5.635	23,64
ES0L02305123 - Letras TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ES -0,65 2022-07-01)	EUR	3.480	16,18	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>3.480</b>	<b>16,18</b>	<b>5.635</b>	<b>23,64</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>8.079</b>	<b>37,56</b>	<b>8.135</b>	<b>34,14</b>
ES0105027009 - Acciones LOGISTA	EUR	526	2,45	494	2,07
ES0105456026 - Acciones HOLALUZ-CLIDOM S.A	EUR	0	0,00	80	0,34
ES0130960018 - Acciones ENAGAS, S.A.	EUR	0	0,00	242	1,01
ES0143416115 - Acciones SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY S.A.	EUR	239	1,11	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA, S.A.	EUR	0	0,00	532	2,23
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>765</b>	<b>3,56</b>	<b>1.348</b>	<b>5,65</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>765</b>	<b>3,56</b>	<b>1.348</b>	<b>5,65</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>8.844</b>	<b>41,12</b>	<b>9.483</b>	<b>39,79</b>
CA13321L1085 - Acciones CAMECO CORP	USD	394	1,83	0	0,00
CA46579R1047 - Acciones IVANHOE MINES LTD	CAD	384	1,79	503	2,11
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	0	0,00	768	3,22
CH0012138530 - Acciones CREDIT SUISSE GROUP-REG	CHF	0	0,00	553	2,32
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS	EUR	0	0,00	476	2,00
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	0	0,00	488	2,05
GB00B63H8491 - Acciones ROLLS ROYCE HOLDINGS PLC	GBP	0	0,00	209	0,88
IE00B579F325 - Acciones INVESCO PHYSICAL MARKETS PLC	USD	1.085	5,05	0	0,00
IL0010824113 - Acciones CYBERARK SOFTWARE LTD	USD	357	1,66	0	0,00
IL0011334468 - Acciones CYBERARK SOFTWARE LTD	USD	202	0,94	0	0,00
IL0011595993 - Acciones CYBERARK SOFTWARE LTD	USD	417	1,94	0	0,00
JP3118000003 - Acciones ASICS CORPORATION	JPY	0	0,00	364	1,53
JP3358000002 - Acciones SHIMANO INC	JPY	177	0,82	0	0,00
JP3914400001 - Acciones MURATA MANUFACTURING CO LTD	JPY	0	0,00	504	2,11
NO0010081235 - Acciones NEL ASA	NOK	398	1,85	260	1,09
SE0007439443 - Acciones STORYTEL AB	SEK	0	0,00	329	1,38
US00507V1098 - Acciones ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	606	2,82	477	2,00
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING SP ADR	USD	0	0,00	508	2,13
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	415	1,93	0	0,00
US05605H1005 - Acciones BWX TECHNOLOGIES INC	USD	0	0,00	457	1,92
US1567271093 - Acciones CERENCE INC	USD	208	0,97	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US19260Q1076 - Acciones COINBASE GLOBAL INC	USD	155	0,72	352	1,48
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	367	1,71	0	0,00
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	0	0,00	526	2,21
US46120E6023 - Acciones INTUITIVE SURGICAL INC	USD	204	0,95	0	0,00
US5770961002 - Acciones MATTERPORT INC	USD	0	0,00	120	0,51
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY INC	USD	198	0,92	614	2,58
US87918A1051 - Acciones TELADOC HEALTH INC	USD	458	2,13	0	0,00
US8851601018 - Acciones FUELCELL ENERGY INC	USD	443	2,06	0	0,00
US8923313071 - Acciones TOYOTA MOTOR CORP	USD	0	0,00	473	1,98
US8969452015 - Acciones TRIPADVISOR	USD	166	0,77	237	0,99
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>6.635</b>	<b>30,86</b>	<b>8.219</b>	<b>34,49</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>6.635</b>	<b>30,86</b>	<b>8.219</b>	<b>34,49</b>
DE000A0H08R2 - IIC ISHARES EUR 600 TELECOMS DE	EUR	0	0,00	479	2,01
IE0005042456 - IIC ISHARES CORE FTSE 100 UCITS ETF	GBP	0	0,00	1.236	5,18
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.715</b>	<b>7,19</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>6.635</b>	<b>30,86</b>	<b>9.934</b>	<b>41,68</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>15.478</b>	<b>71,98</b>	<b>19.417</b>	<b>81,47</b>

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

No aplicable.

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

No aplicable.