

AMISTRA GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 4244

Informe Semestral del Segundo 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.

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

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: 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	3,25	1,67	6,94	5,92
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,52	-0,04	0,09	-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	27.108.456,08	27.212.695,77
Nº de Partícipes	152	151
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	21.783	0,8036
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	0,88	0,00	0,88	1,75	0,00	1,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	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
Rentabilidad IIC	-3,61	2,38	-0,66	-2,91	-2,39	-6,08	9,12	-1,08	-4,67

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,90	02-11-2022	-1,68	13-06-2022	-2,46	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,06	04-11-2022	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,24	6,27	5,98	8,99	7,44	6,54	10,17	4,35	6,73
Ibex-35	19,33	15,22	16,45	19,48	24,95	16,10	33,84	12,27	12,76
Letra Tesoro 1 año									
LT1A	0,05	0,05	0,03	0,02	0,02	0,02	0,01	0,02	0,01
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,91	3,91	3,90	3,90	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.

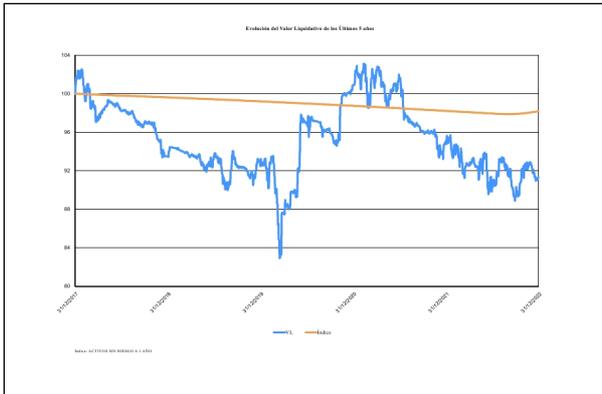
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

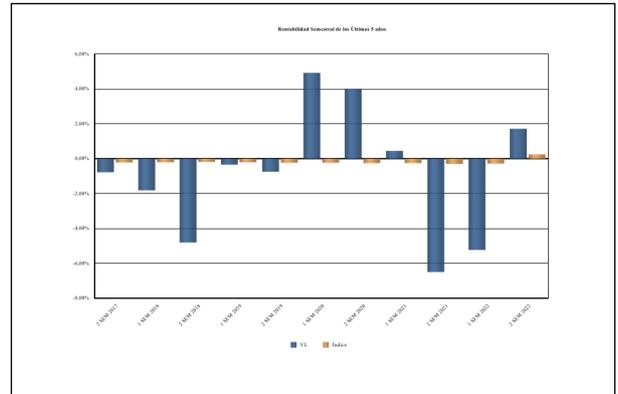
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	21.892	151	1,71
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	21.892	151	1,71

*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	21.173	97,20	15.498	72,08
* Cartera interior	14.112	64,78	8.844	41,13
* Cartera exterior	7.059	32,41	6.654	30,95
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,01	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	134	0,62	4.330	20,14
(+/-) RESTO	476	2,19	1.674	7,79
TOTAL PATRIMONIO	21.783	100,00 %	21.502	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)	21.502	23.832	23.832	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,39	-5,07	-5,51	-92,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,68	-5,30	-3,72	-130,72
(+) Rendimientos de gestión	2,67	-4,28	-1,71	-160,75
+ Intereses	0,18	-0,07	0,11	-347,34
+ Dividendos	0,36	0,36	0,72	-4,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,28	0,70	0,43	-138,79
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,18	-6,26	-4,20	-133,93
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,18	-0,06	-0,24	221,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,31	0,68	1,00	-55,69
± Otros resultados	0,10	0,37	0,47	-73,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,97
(-) Gastos repercutidos	-0,99	-1,02	-2,01	-4,57
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	-1,09
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-1,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-3,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,00
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,09	-0,14	-41,93
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.783	21.502	21.783	

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

3. Inversiones financieras

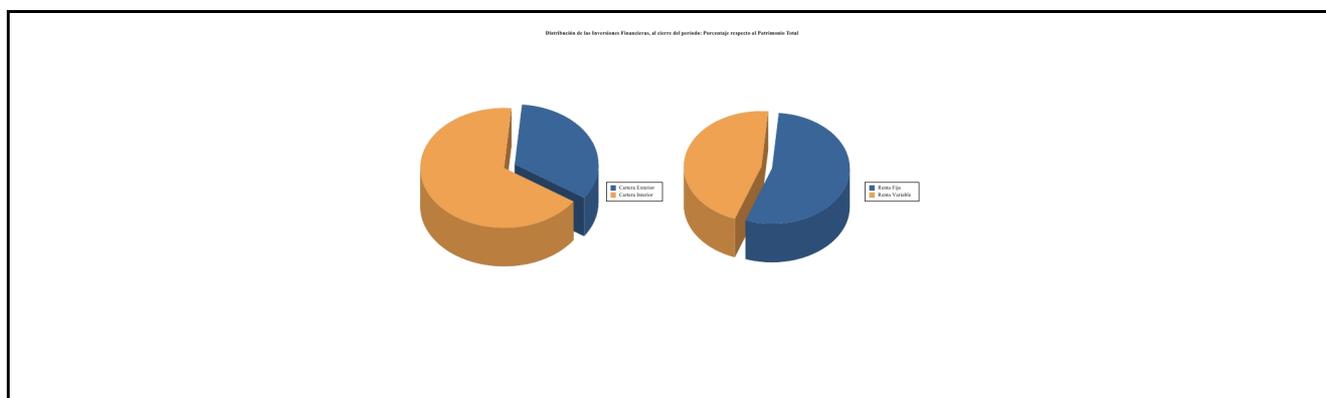
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	200	0,92	4.599	21,38
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	11.225	51,54	3.480	16,18
TOTAL RENTA FIJA	11.425	52,46	8.079	37,56
TOTAL RV COTIZADA	2.687	12,33	765	3,56
TOTAL RENTA VARIABLE	2.687	12,33	765	3,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	14.112	64,79	8.844	41,12
TOTAL RV COTIZADA	6.952	31,91	6.635	30,86
TOTAL RENTA VARIABLE	6.952	31,91	6.635	30,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.952	31,91	6.635	30,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.063	96,70	15.478	71,98

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
SX5E	Futuros vendidos	6.225	Cobertura
Total otros subyacentes		6225	
TOTAL OBLIGACIONES		6225	

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 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 23,16%.

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 922 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 27 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.

Los mercados comenzaban a descontar en el mes de Julio escenarios recesivos en las economías mundiales dejando de lado un incremento de la inflación que podría haber tocado techo en el corto plazo. Por eso, parecían claves las expectativas de crecimiento empresarial que fueron mostrando las compañías al presentar sus resultados semestrales. A todo ello, se sumaba la guerra de Ucrania y los cambios en la política monetaria de los diferentes bancos centrales, en función del importe de la subida de tipos de cada uno de ellos y el plazo de mantenimiento de las mismas. Por último, la reapertura del envío de gas a Europa a través de Nordstream, la elevada sobreventa de los índices y el freno en la escalada en los precios de la energía y su efecto en la inflación futura, formaban un coctel que podría provocar una mejoría aún mayor en la renta variable. Así, Agosto comenzaba con unas mejores expectativas de resultados

empresariales para el próximo semestre del año provocando una clara mejoría de los precios de la renta variable. El mercado estadounidense seguía mostrando mayor fortaleza en comparación al europeo debido principalmente a la preocupación sobre el incremento del coste de la energía debido al mantenimiento o no del envío de gas ruso a Europa. En este mes, la tensión geopolítica por la visita norteamericana a Taiwan o indicadores adelantados que predicen una desaceleración económica generalizada, en concreto por las señales de debilitamiento de la economía China que llevaron al país a anunciar estímulos por un importe de 1 billón de yuanes preocupan a los inversores. Sin embargo, finalmente la atención se centra en la reunión de banqueros de Jackson Hole y en la rueda de prensa de Powell para conocer cómo de pronunciadas serán las subidas de tipos este otoño. En septiembre, la intervención en el mercado energético y eléctrico con topes en los precios y las caídas en ciertas materias primas hacían pensar a los inversores en la posibilidad de un IPC en USA mejor de lo esperado. Sin embargo, la reacción al conocerse el dato fue altamente negativa retrasando el supuesto pico en la inflación y descontando una recesión económica. Así, las palabras de Powell relativas a no permitir un giro temprano de las tasas a la baja y de un mayor control de la inflación, aunque suponga una recesión como mal necesario, sacuden los mercados a la baja hasta acercarse a los mínimos marcados en junio de este año donde llega la hora de la verdad para los mismos. Así, comenzamos octubre y las declaraciones de varios miembros de la FED relativas al mantenimiento de las alzas en los tipos de interés frenan la esperanza del mercado de un cambio en su política monetaria. Además, las cambiantes indicaciones de los políticos británicos en relación a la política impositiva junto con los crecientes temores a la disminución en el crecimiento a nivel mundial, han supuesto importantes descensos en un final de mes muy positivo. Los nervios continúan a flor de piel con movimientos intradía de los índices muy importantes durante la presentación de la parte gruesa de la presentación de resultados trimestrales. De este modo, llegamos a un mes de noviembre con los índices de renta variable sin romper resistencias por las palabras de la FED en la que se vuelve a mostrar más agresiva en su política monetaria en cuanto a la duración de la misma. Sin embargo, al conocerse el dato de inflación en USA se da una explosión alcista descontando una parada en las expectativas de alzas de tipos por parte de la misma. Siendo positivo el dato, quizás se podría haber dejado llevar por una euforia excesiva a corto plazo. Este hecho se confirma en diciembre, con los inversores totalmente dependientes de las palabras de los gobernadores de los bancos centrales. Por un lado, los ecos de las palabras del presidente de la FED les tranquilizan, en su última comparecencia del año en relación a las posibles alzas futuras en los tipos de interés, Por otro lado, Lagarde del BCE asusta al mercado ante la elevada agresividad respecto a los tipos de referencia a futuro por parte de su entidad y se comienza a pensar en los efectos sobre unos resultados empresariales que por el momento no se han revisado en exceso a la baja y que se conocerán en la segunda quincena de enero.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Amistra Global comenzó Julio con una ponderación en renta variable del 34% y lo finaliza con una inversión del 43%. En agosto disminuye ligeramente dicha ponderación hasta cerrar el mes en el 36%. En el mes de septiembre se mantiene dicha disminución en el porcentaje de inversión para cerrar el tercer trimestre en el 28%. Así en octubre se amplía la ponderación en renta variable hasta el 48% y es en noviembre cuando se vuelve a un porcentaje más conservador del 14%, manteniendo dicho perfil en diciembre con un ligero repunte del mismo hasta el 17%.

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 incrementado un 1,30% hasta los 21.783.000 euros en el segundo semestre del año. En cuanto a los partícipes han aumentado hasta los 152.

El fondo finaliza el periodo con una rentabilidad en el año del -3,61%. Del cual, un -1,71% ha sido el rendimiento generado por la gestión y el resto representan el impacto por los gastos, por ejemplo los gastos de gestión (-1,75%) y de depositaría (-0,10%) entre otros. Así, el ratio de gastos del fondo en el año ha sido del 1,88%.

En comparación, la rentabilidad acumulada en el año 2022 de la Letra del Tesoro a un año ha sido del -0,03%.

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 mes de julio hemos incorporado a nuestra cartera Orpea, compañía francesa de residencias y pisos tutelados para ancianos que ha sufrido duramente la pérdida de credibilidad de los inversores ante el escándalo de malas praxis de todo

tipo conocido este año. Sin embargo, las auditorías externas parecen indicar una situación no tan grave, en un segmento con crecimientos estables, una tasa de ocupación cercana al 100% y una recuperación paulatina de la confiabilidad en sus prácticas. Por otro lado, mantenemos en la misma Logista. Compañía distribuidora líder en el sur de Europa ha realizado la adquisición en febrero de Speedlink en Holanda y en junio de El Mosca que le permiten entrar en el sector marítimo, fortalece su presencia en el transporte nacional e internacional para la industria de alimentación y farmacéutica, reduciendo el peso del sector tabaco en el total del grupo y le permite la entrada de en nuevos mercados. Además, mantenemos también la inversión en Check Point Software, compañía 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.

En agosto, hemos incorporado a nuestra cartera Bayer, compañía alemana que ha presentado unos resultados trimestrales en clara mejoría tanto en su división de cultivos como en la de salud, además de aumentar las expectativas de los mismos de cara al segundo semestre del año. Sin embargo, el mercado parece fijarse en el corto plazo en una provisión para un litigio medioambiental en curso, hecho que nos permite acceder a una empresa a 7 veces beneficios y con una retribución superior al 3,5%. Tomamos una posición también en Enel, que con el embargo del gas ruso, el quizás elevado optimismo relativo a las energías renovables reinante hasta mayo del pasado año o la, una vez más, delicada situación política italiana son razones de peso que explican una caída superior al 40% en la capitalización de la compañía eléctrica italiana, que sin embargo, también pueden ser su catalizador a futuro desde los niveles actuales si se confirma cualquier mejoría en las mismas. Por otro lado, mantenemos en cartera Nokia, la finlandesa parece despertar tras los resultados del segundo trimestre que muestran que su segmento de redes móviles podría estar a punto de recoger importantes mejoras derivadas de la implantación de la tecnología 5G. Además, su paquete de licencias IP generan royalties suficientes para una generación de caja considerable que podría permitirle aumentar la retribución al accionista en los próximos meses. Además, mantenemos también la inversión en Cameco, empresa canadiense cuyas minas de uranio, especialmente la de Cigar Lake altamente eficiente, le permiten unirse al grupo favorecido por el cambio de visión que gradualmente se está produciendo con respecto a la generación de energía menos contaminante reemplazando las fósiles y el proceso de electrificación del transporte. Con un balance saneado, activos en el mundo desarrollado y unos atractivos márgenes respecto a sus competidores, Cameco es nuestra principal opción en este sector.

En septiembre, hemos incorporado a nuestra cartera Meta Platforms, la mayor red social del mundo se ha visto penalizada por la primera caída en el número de usuarios de la misma y un posible aumento de la regulación en torno a la protección de datos. Sin embargo, sus aplicaciones de Whatsapp e Instagram están abiertas a importantes avances en la monetización de las mismas, hecho que junto con una demanda estable en la publicidad online, nos ofrece una empresa con alta generación de caja, una importante liquidez y un nuevo segmento de crecimiento a futuro como es el metaverso. También invertimos en la compañía sueca Husqvarna que fabrica motosierras, equipamiento de jardinería y construcción tanto para el segmento profesional como doméstico. Siendo uno de sus puntos fuertes el mantenimiento de márgenes estables en el tiempo, el mercado parece descontar a los precios actuales un importante estrechamiento de los mismos a futuro por el incremento de los costes de fabricación. Con un saneado balance y una atractiva remuneración al accionista, cualquier mejoría en la percepción de un futuro menos negativo debería reflejarse en el valor de la empresa. Del mercado nacional hemos tomado una posición en Fluidra, la compañía española dedicada a la industria del bienestar y las piscinas, posee una reconocida imagen de liderazgo con un modelo de negocio integrado tanto en producción como una plataforma logística global de soporte. A ello, se une una elevada remuneración al accionista y una atractiva valoración tras el retroceso en la cotización superior al 60% desde sus máximos marcados en octubre del pasado año. Por otro lado, hemos mantenido una inversión en Yenes japoneses, con una caída cercana al 10% desde inicios de 2.022, ha alcanzado niveles cercanos al extremo visto en 1.998. Parece que los inversores desean obligar al Banco de Japón a una actuación en favor de su divisa, pero sobre todo empujarle a dejar de controlar o por lo menos ampliar la curva de tipos de interés y tratar así de deshacer las apuestas bajistas sobre su divisa.

Durante el mes de octubre hemos incorporado a nuestra cartera Adobe, la compañía norteamericana líder mundial en marketing y soluciones digitales con marcas como Acrobat o Photoshop. La compra de Figma, que le permitirá a futuro ampliar la interacción en tiempo real, se ha considerado algo cara, junto con una transición hacia un modelo de suscripción en la nube, nos permite acceder a un activo con valor a medio plazo. También invertimos en la compañía sueca Sony, la empresa japonesa acumula una caída de valor cercana al 40% desde los máximos marcados en enero de

este año. Su segmento de juegos con la PS5, el de tecnología y entretenimiento junto con el de sensores y su joint venture con Honda para la fabricación de coches eléctricos son áreas altamente interesantes a futuro para posicionarse en una empresa con un sólido balance y una fuerte imagen de marca. Por otro lado, hemos mantenido en cartera Hudson Technologies, la norteamericana provee productos para eliminar gases contaminantes de aires acondicionados y refrigeradores y con su tecnología patentada defendiendo la capa de ozono. Pese a la competencia de grandes empresas, es altamente competitiva en su nicho de mercado, posee un saneado balance y unas expectativas de elevada mejoría en su cuenta de resultados en todas sus líneas.

En noviembre incorporamos a nuestra cartera Repsol, la petrolera española está llevando a cabo con éxito su plan de transición energética, aumentando su peso en renovables, obteniendo liquidez por partes de su negocio sin perder la mayoría en los mismos y retribuyendo a sus accionistas vía dividendos y amortizando acciones propias de manera consistente. Con ello, está consiguiendo un mix de negocio interesante entre energías actuales y su apuesta por el futuro de la descarbonización. Por otro lado mantenemos en cartera Activision Blizzard, la compañía de videojuegos posee varios de elevado éxito que le permiten mantener altos márgenes en la saga de los mismos. Además, se encuentra bien posicionado en el espacio multijugador y en la publicidad y monetización de diversas franquicias y e-sports. No menos importante es la oferta de 95 \$ por acción en efectivo por parte de

Microsoft que se encuentra pendiente de aprobación por parte de las autoridades antimonopolio y que supone a día de hoy una importante prima sobre el valor actual de la empresa. Otro de los valores en cartera es Intel, el líder en fabricación de chips y microprocesadores para PCs y servidores. Con un plan de inversión de 100 mil millones de dólares en los próximos tres años junto con la salida a bolsa de su filial Mobileye en el segmento de coche autónomo o sistemas de asistencia avanzados a la conducción, conjugan el corto y el medio plazo en un sector altamente penalizado en el último año por una creciente visión de posible menor demanda junto con shocks en la cadena de suministro.

En diciembre hay que destacar en cartera a Santander. El banco español ha sufrido en su cotización su exposición al mercado inglés que se ha visto compensada en cierta medida por Brasil. En este momento, nos encontramos con una entidad con una distribución geográfica interesante, una alta retribución a sus accionistas, tanto vía dividendos como recomprando acciones propias y que cotiza a múltiplos atractivos, como por ejemplo un precio por acción que es ligeramente superior a 0,5 veces su valor en libras. Por otro lado, Tripadvisor. La empresa de búsqueda de viajes en línea puede ser un buen activo en el que posicionarse para una recuperación sostenible de la movilidad y viajes tras la explosiva alza después de la pandemia, junto con un acercamiento atractivo ante el crecimiento de la publicidad online en un momento en el que su precio se acerca a mínimos históricos. Por último, Inmode. Compañía israelí de 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. Ganan cuota de mercado e imagen de marca cada vez más destacada frente a sus competidores, en un mercado con altas expectativas de crecimiento. 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 concreto ha consistido en la venta de futuros sobre el índice Eurostoxx50 y el Nasdaq 100 para cubrir la posición que el fondo mantenía en renta variable europea y americana, y por otro con la compra del futuro sobre el dólar, con un grado de cobertura del 19,45%.

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 7,24%, por debajo del 10% máximo, y por debajo del 19,33% del Ibx 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 segundo semestre del año 2022 no se ha realizado ningún gasto derivado del servicio de análisis. El presupuesto destinado para este concepto para el 2023 es de 5.000 euros.

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	%
ES0521975161 - Pagarés CAF (CONSTRUCCIONES Y AUX. 0,03 2022-07-04)	EUR	0	0,00	500	2,33
ES0521975187 - Pagarés CAF (CONSTRUCCIONES Y AUX. 0,10 2022-09-09)	EUR	0	0,00	500	2,32
ES0521975195 - Pagarés CAF (CONSTRUCCIONES Y AUX. 0,18 2022-10-03)	EUR	0	0,00	200	0,93
ES05297431A9 - Pagarés ELEC NOR 0,20 2022-07-19	EUR	0	0,00	500	2,32
ES05297431F8 - Pagarés ELEC NOR 0,30 2022-09-19	EUR	0	0,00	500	2,32
ES0583746302 - Pagarés VIDRALA 0,00 2022-07-11	EUR	0	0,00	200	0,93
ES0583746328 - Pagarés VIDRALA 0,02 2022-09-09	EUR	0	0,00	100	0,47
ES0583746351 - Pagarés VIDRALA 0,05 2022-11-11	EUR	0	0,00	100	0,46
ES0583746377 - Pagarés VIDRALA 0,20 2023-01-11	EUR	200	0,92	0	0,00
XS2437422855 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE, S.A. 0,00 2022-07-28	EUR	0	0,00	300	1,40
XS2475919234 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE, S.A. 0,09 2022-07-29	EUR	0	0,00	300	1,39
XS2494943058 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE, S.A. 0,09 2022-09-23	EUR	0	0,00	400	1,86
XS2495134236 - Pagarés ACCIONA, S.A. 0,08 2022-07-21	EUR	0	0,00	1.000	4,65
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		200	0,92	4.599	21,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		200	0,92	4.599	21,38
ES0000012B62 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESPA 1,85 2023-01-02)	EUR	2.000	9,18	0	0,00
ES0000012F84 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESPA 1,85 2023-01-02)	EUR	2.000	9,18	0	0,00
ES0000012H33 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESPA 1,85 2023-01-02)	EUR	1.742	8,00	0	0,00
ES0L02305123 - Letras TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESP 1,85 2023-01-02)	EUR	1.742	8,00	3.480	16,18
ES0L02306097 - Letras TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESP 1,85 2023-01-02)	EUR	2.000	9,18	0	0,00
ES0L02309083 - Letras TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESP 1,85 2023-01-02)	EUR	1.742	8,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		11.225	51,54	3.480	16,18
TOTAL RENTA FIJA		11.425	52,46	8.079	37,56
ES0105027009 - Acciones LOGISTA	EUR	333	1,53	526	2,45
ES0113211835 - Acciones BBVA (BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.	EUR	468	2,15	0	0,00
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	462	2,12	0	0,00
ES0137650018 - Acciones FLUIDRA, S.A	EUR	195	0,89	0	0,00
ES0143416115 - Acciones SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY S.A.	EUR	0	0,00	239	1,11
ES0173516115 - Acciones REPSOL, S.A.	EUR	246	1,13	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA, S.A.	EUR	983	4,51	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.687	12,33	765	3,56
TOTAL RENTA VARIABLE		2.687	12,33	765	3,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.112	64,79	8.844	41,12
CA13321L1085 - Acciones CAMECO CORP	USD	416	1,91	394	1,83
CA46579R1047 - Acciones IVANHOE MINES LTD	CAD	516	2,37	384	1,79
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG- REG	EUR	330	1,51	0	0,00
DE0005785604 - Acciones FRESSENIUS	EUR	274	1,26	0	0,00
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	466	2,14	0	0,00
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	367	1,69	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	377	1,73	0	0,00
IE00B579F325 - Acciones INVESCO PHYSICAL MARKETS PLC	USD	0	0,00	1.085	5,05
IL0010824113 - Acciones CYBERARK SOFTWARE LTD	USD	0	0,00	357	1,66
IL0011334468 - Acciones CYBERARK SOFTWARE LTD	USD	0	0,00	202	0,94
IL0011595993 - Acciones INMODE LTD	USD	423	1,94	417	1,94
IT0003007728 - Acciones TOD SPA	EUR	216	0,99	0	0,00
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	488	2,24	0	0,00
JP3358000002 - Acciones SHIMANO INC	JPY	164	0,75	177	0,82
NL0011821202 - Acciones ING GROEP N.V.	EUR	493	2,26	0	0,00
NO0010081235 - Acciones NEL ASA	NOK	226	1,04	398	1,85
SE0001662230 - Acciones HUSQVARNA AB	SEK	238	1,09	0	0,00
US00507V1098 - Acciones ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	584	2,68	606	2,82
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	415	1,93
US1567271093 - Acciones CERENCE INC	USD	0	0,00	208	0,97
US19260Q1076 - Acciones COINBASE GLOBAL INC	USD	0	0,00	155	0,72
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	0	0,00	367	1,71
US4441441098 - Acciones HUSON TECHNOLOGIES INC	USD	126	0,58	0	0,00
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	301	1,38	0	0,00
US46120E6023 - Acciones INTUITIVE SURGICAL INC	USD	0	0,00	204	0,95
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY INC	USD	175	0,80	198	0,92
US8356993076 - Acciones SONY CORP	USD	350	1,61	0	0,00
US87918A1051 - Acciones TELADOC HEALTH INC	USD	0	0,00	458	2,13
US8851601018 - Acciones THOR INDUSTRIES INC	USD	219	1,01	443	2,06
US8969452015 - Acciones TRIPADVISOR	USD	204	0,93	166	0,77
TOTAL RV COTIZADA		6.952	31,91	6.635	30,86
TOTAL RENTA VARIABLE		6.952	31,91	6.635	30,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.952	31,91	6.635	30,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.063	96,70	15.478	71,98

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

INFORMACION SOBRE LA POLITICA DE REMUNERACIÓN

Durante el ejercicio 2022, la remuneración y los beneficios de la Gestora han sido calculados, como en ejercicios precedentes, siguiendo los principios y criterios establecidos en la normativa aplicable recogidos a su vez en la Política de Remuneraciones disponible en la página web de la propia Gestora.

En concreto, la determinación de la remuneración sigue los siguientes principios:

- Coherencia de las retribuciones con la estrategia de negocio, la tolerancia al riesgo, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de la Entidad, de las IICs Gestionadas y de las Carteras Gestionadas.
- Transparencia a nivel interno de las políticas de remuneraciones que son conocidas y comprendidas por todos los empleados de la Compañía.
- Proporcionalidad y Prudencia para la fijación de la retribución fija y la retribución, en su caso, variable o de otra índole (la remuneración variable está vinculada a una gestión de riesgos efectiva no existiendo tal remuneración en caso de resultados negativos)

Adicionalmente, la asignación de las remuneraciones se basa en la aplicación de los siguientes criterios:

Criterios cualitativos:

- Contribución al desarrollo de la entidad
- Gestión de personas y modelo de liderazgo
- Cumplimiento con las políticas y procedimientos internos de la entidad
- Objetivos estratégicos

Criterios cuantitativos:

- Resultados globales de la entidad
- Resultados de las IICs y carteras gestionadas
- Aumento del patrimonio gestionado
- Volatilidad de las IICs gestionadas

Por otro lado, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de

Instituciones de Inversión Colectiva, la Gestora hace pública la siguiente información en relación con sus Políticas de Remuneración:

Remuneración total abonada a los empleados:

- En primer lugar, la cuantía de la remuneración abonada por la Gestora a su personal asciende a un total de 153.146,67 euros.

- De la cuantía total mencionada, 150.646,67 euros corresponden a remuneración fija del personal, lo que supone un 98,5% del total; mientras que 2.500 euros corresponden a remuneración variable, lo que supone un 1,5% del total. Los beneficiarios han sido 2 trabajadores, los cuales reciben la totalidad de su salario en remuneración fija y variable.

- No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IICs gestionadas.

Remuneración abonada a altos cargos y empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la/s IIC/s gestionada/s:

- Los altos cargos, consejeros de la gestora, no reciben remuneración alguna por su cargo.

- La remuneración total correspondiente a los dos empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC es de 89.036,97 euros, lo que supone un 58% del total. De la cuantía total mencionada, 87.536,97 euros corresponden a remuneración fija, mientras que 1.500 euros corresponden a remuneración variable.

La Entidad ha realizado una evaluación interna central e independiente de la aplicación de su Política de Remuneraciones y ha verificado que al objeto de otorgar las remuneraciones anteriormente descritas se han cumplido los criterios y los procedimientos de remuneración adoptados por el órgano de dirección en su función supervisora.

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

No aplicable.