

AMISTRA GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 4244

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: AMISTRA, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** BDO AUDITORES, S.L.
Grupo Gestora: AMISTRA **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:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 (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 invertirá, directa o indirectamente, entre 0% - 100% de la exposición total tanto en renta variable como en renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor (público/privado), divisas, países, sectores, capitalización. No existe índice de referencia.

En renta fija, el fondo invertirá en emisores y emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo de BBB-) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior. La duración media de la cartera no está predeterminada.

La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Los mercados serán OCDE o emergentes, sin limitación. Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La exposición a riesgo divisa oscilará entre el 0% y el 100% de la exposición total.

Se podrá invertir un 0% - 100% de su patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Sociedad Gestora.

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.

La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	2,12	1,73	2,12	2,78
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,72	3,31	3,72	2,86

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	26.167.082,95	26.338.195,48
Nº de Partícipes	146	148
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	22.095	0,8444
2023	21.780	0,8269
2022	21.783	0,8036
2021	23.832	0,8337

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,12	-0,95	3,10	2,47	-0,21				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,90	29-05-2024	-0,90	29-05-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,78	16-05-2024	0,78	16-05-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,18	5,89	4,34	5,41	5,82				
Ibex-35	12,99	14,18	11,65	11,92	12,15				
Letra Tesoro 1 año									
LT1A	0,12	0,12	0,12	0,12	0,13				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,90	3,90	3,91	3,90	3,90				

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

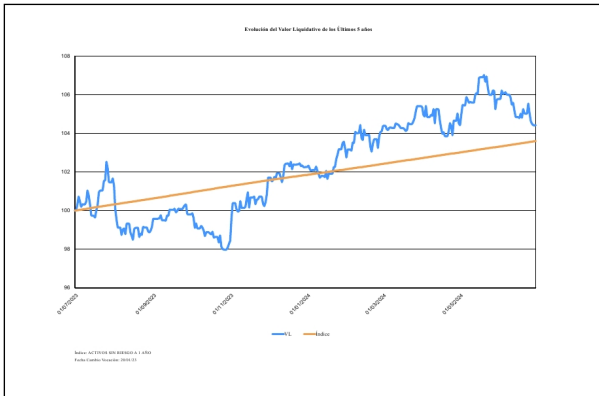
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,11	0,55	0,56	0,55	0,50	2,00	1,88	1,87	1,93

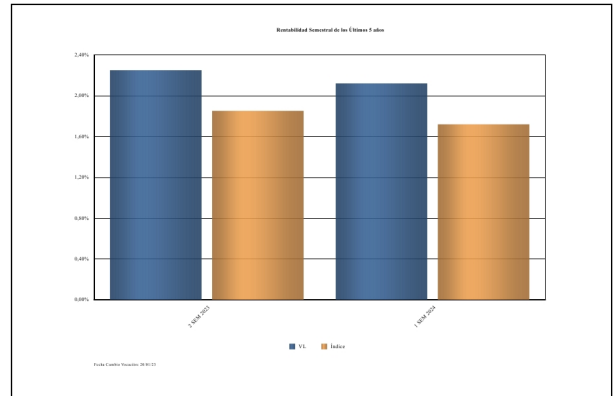
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	22.164	147	2,12
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	22.164	147	2,12

*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	21.863	98,95	21.645	99,38
* Cartera interior	8.929	40,41	17.468	80,20
* Cartera exterior	12.932	58,53	4.172	19,16
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	5	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	187	0,85	89	0,41
(+/-) RESTO	45	0,20	46	0,21
TOTAL PATRIMONIO	22.095	100,00 %	21.780	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)	21.780	21.767	21.780	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,65	-2,15	-0,65	-69,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,08	2,21	2,08	-3,91
(+) Rendimientos de gestión	3,09	3,23	3,09	-2,42
+ Intereses	0,83	0,78	0,83	8,56
+ Dividendos	0,57	0,39	0,57	48,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,19	-0,58	0,19	-133,16
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,08	1,43	-0,08	-105,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,71	1,30	1,71	34,01
± Otros resultados	-0,13	-0,09	-0,13	51,04
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,01	-1,02	-1,01	1,10
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	1,13
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	1,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	12,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-38,24
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,08	-0,08	0,95
(+) 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)	22.095	21.780	22.095	

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

3. Inversiones financieras

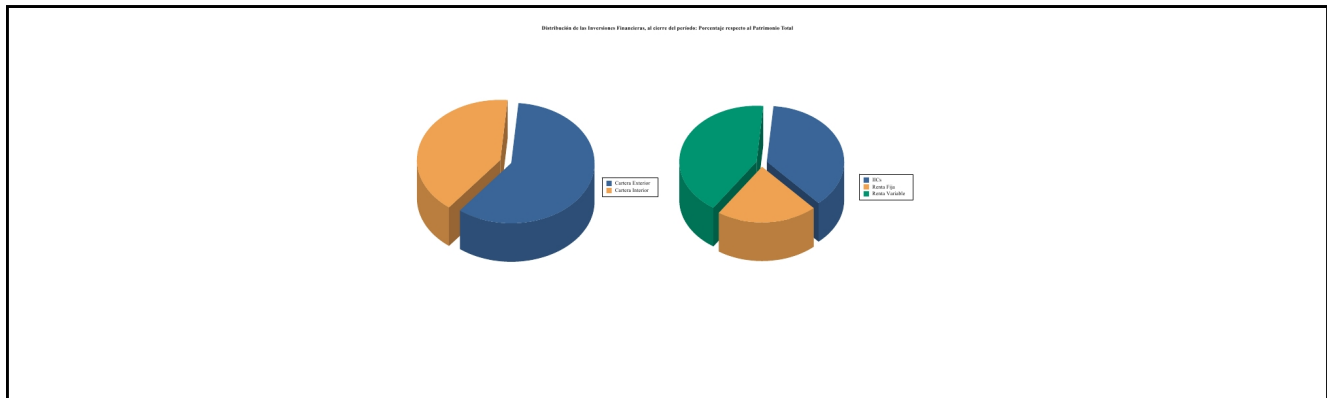
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.628	20,95	16.438	75,48
TOTAL RENTA FIJA	4.628	20,95	16.438	75,48
TOTAL RV COTIZADA	2.365	10,71	381	1,75
TOTAL RENTA VARIABLE	2.365	10,71	381	1,75
TOTAL IIC	1.936	8,76	649	2,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.929	40,42	17.468	80,22
TOTAL RV COTIZADA	6.776	30,66	3.563	16,37
TOTAL RENTA VARIABLE	6.776	30,66	3.563	16,37
TOTAL IIC	6.156	27,86	609	2,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.932	58,52	4.172	19,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.861	98,94	21.640	99,39

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 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 23,92%.

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 1.232 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 18,18 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.

Tras los dos últimos meses de 2023 claramente alcistas, el mercado parece tomarse un merecido respiro en zonas de clara resistencia técnica al iniciar el nuevo 2024. Sin embargo, ni las elecciones en Taiwán, ni las tensiones en el mar rojo, ni la delicada situación de los índices en China hacen flaquear al mercado aunque tampoco le permiten superar los máximos anteriores. Así, el mes de enero finaliza con el índice de referencia norteamericano rompiendo su techo anterior alcanzado hace dos años y se lanza hacia cotas psicológicas impensables hace unos meses. En un momento de presentación de las cuentas de 2023 por parte de las empresas, sus perspectivas marcarán el ritmo del movimiento actual. En febrero, las zonas de resistencia psicológica han sido alcanzadas en la última semana con el soporte de unos resultados mejores de lo esperado por buena parte de las empresas. El mercado se repuso del susto que produjo un dato de precios en EEUU claramente por encima de lo esperado. A pesar del posible vértigo de los niveles alcanzados, por el momento es superior el miedo a perderse posibles alzas adicionales. Por otro lado, destacar el claro repunte de los tipos que suponen caídas de consideración en los precios de los bonos en el mes y medio que llevamos de 2.024. Los tipos a largo no ceden por el efecto de una economía norteamericana que mantiene su fortaleza frente a unos precios que no acaban de flexionar lo que estaba descontado. En un mes sin reuniones de bancos centrales, sus gobernadores se muestran muy activos en declaraciones que parecen alejar en el tiempo bajadas en USA y acercarlas en Europa. Llegado marzo, estos comentarios referentes a menores presiones inflacionistas a futuro por parte de Lagarde y por tanto abriendo la puerta a recortes de tipos en un plazo más cercano provocan una importante alza de las principales bolsas. El precio manda y éste mantiene la tendencia alcista a pesar de que cada vez son menos los valores que lo empujan a alza y decrece el volumen total. En

abril, los índices se toman un merecido respiro por el incremento de la tensión geopolítica en Oriente Medio junto con nuevas manifestaciones de distintos banqueros centrales rebajando la euforia relativa a mayores bajadas de tipos de interés. Así, tras ello se mueven lateralmente en un estrecho rango sin poder superar los máximos anteriores, pero sin perder, por el momento, niveles de soporte de consideración, a pesar de la volatilidad por los resultados empresariales, aumentando las diferencias sectoriales en los mismos y mostrando ciertos valores con creciente valor oculto. De nuevo en mayo, los índices fluctuaban en un rango cada vez más estrecho mostrando su fortaleza tras las alzas previas y se dirigieron a máximos anuales con los inversores que no acababan de creerse el movimiento. Unos datos de precios menores de los esperado en USA y su efecto en las expectativas en relación con los tipos de interés mejorando las posibles valoraciones a futuro favorecieron al final un nuevo impulso al alza. Sin embargo, se tomaron un descanso tras el aumento de la tensión entre China y Taiwan, el mal dato de precios conocido en Reino Unido y las nuevas declaraciones de la FED en relación con tipos altos durante mayor tiempo. Aun así, no se rompen zonas relevantes a la baja y se sigue pensando que podríamos asistir a un simple alto en el camino alcista. En junio los índices rompieron de nuevo máximos anuales, que en algunos casos además son históricos, empujados por los rezagados del mercado y la tecnología. El movimiento mantiene el tipo en USA gracias a la tecnología y en Europa pierde pie por el incremento de la incertidumbre en Francia que favorece una elevada volatilidad de las acciones europeas, castigando por igual a algunos sectores y países que poco tienen que ver con la misma y dejando por tanto ciertos valores apetecibles por su valoración.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Amistra Global comenzó enero con una ponderación en renta variable del 24% y lo finaliza con una inversión del 64%. En febrero ésta se reduce hasta finalizar el mes en el 38%, volviendo a aumentar ligeramente la misma hasta el 47,5% en marzo. En abril, vuelve a subir la ponderación hasta el 70%. En mayo sigue ligeramente al alza hasta el 75%, cerrando el semestre en junio con el 78% de inversión.

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 0,01% hasta los 22.095.000 euros en el primer semestre de 2024. En cuanto a los participes han disminuido a los 146.

El fondo finaliza el periodo con una rentabilidad en el año del 2,11%. Del cual, un 3,09% 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 depositaria (-0,05%) entre otros. Así, el ratio de gastos del fondo del periodo ha sido del 1,11%.

En comparación, la rentabilidad acumulada en el año 2024 de la Letra del Tesoro a un año ha sido del 1,77%.

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.

Durante el mes de enero hemos incorporado a la cartera Roche, la farmacéutica suiza centra sus ingresos en medicamentos para combatir el cáncer, con especial relevancia a los próximos datos en fase III del Tiragolumab. Además, es líder en el segmento de diagnóstico y tratamiento in vitro. Su reciente peor comportamiento relativo respecto al sector, su saneado balance, estructura accionarial estable y elevados márgenes, junto con un nuevo CEO que podría impulsar aún más la investigación de nuevos productos, nos hacen ser optimistas en el valor. También hemos incluido BB Biotech, empresa suiza de inversión en compañías de biotecnología, especialmente pequeñas y medianas, posee un experto equipo y un exitoso pasado en dicha operativa. Además de poder acceder a distintos mercados, obtenemos una buena diversificación dentro de las diferentes temáticas del sector, un interesante dividendo superior al 4% y un posible crecimiento futuro dentro de una temática candente como el envejecimiento poblacional. Por otro lado, destacamos en cartera Walt Disney, la compañía norteamericana está inmersa en una interesante reorganización tras la vuelta del antiguo CEO a la misma. Con una imagen de marca única, sus parques temáticos vuelven a la estabilidad en USA y Europa y mantienen sus expectativas de crecimiento en Asia. Además, prima la búsqueda rentabilidad en su negocio Disney + aumentando precios de suscripción en detrimento de un desordenado crecimiento de suscriptores. En febrero, hemos incorporado Airbnb, la compañía ofrece alojamiento y servicios turísticos a través de su web y app, un modelo revolucionario dentro del sector en el que es referente. En un momento, de nuevo cercano a máximos anteriores a la crisis

del covid, la empresa se beneficia de la clara mejoría del turismo a nivel mundial. Además, trata de diversificar su modelo hacia el segmento de experiencias e incluso logística. También hemos incluido Hellofresh, que vende kits de comida por suscripción para cocinarlos en casa y también preparados listos para comer. Con precios algo más caros que en el supermercado, el nuevo estilo de vida, principalmente en grandes ciudades, hace que sus más de 7 millones de usuarios tengan recetas saludables gracias a tecnología propia de la empresa, con grandes fortalezas en logística y alta lealtad de sus clientes, los resultados a conocer el próximo 15 de marzo deberían despejar las dudas surgidas el pasado noviembre. Por último, añadimos a la cartera Zoom, la empresa obtiene principalmente ingresos de su plataforma sencilla e intuitiva de videollamadas y en menor medida de ventas de productos. A pesar de la elevada competencia, mantiene liderazgo y a la recuperación sostenida tras la explosión alcista provocada por la pandemia. Con una importante generación de caja, elevados márgenes y un saneado balance, el cumplimiento de las expectativas en sus próximos resultados, nos hacen ser cautamente optimistas sobre el valor. En marzo hemos tomado una posición en oro, mediante Invesco Physical Gold ETC. La delicada situación geopolítica actual provoca la búsqueda de activos entre los que destaca el metal precioso. Además, el posicionamiento de los bancos centrales a ambos lados del Atlántico con recortes de tipos de interés en el año actual pero menores de los que se descontaban a principios del mismo, mantiene una elevada demanda sobre el oro que podrían sostenerlo en precios históricos. También hemos incluido Vale. La compañía brasileña es el principal productor de hierro a nivel mundial, principalmente en su mina Carajas desde donde tiene una red integrada con ferrocarril, barcos y puertos para su exportación. Su principal cliente es China, por lo que cualquier mejoría de las expectativas de dicho país, sería muy bien recibida por el valor. Además, tanto en términos absolutos e históricos como relativos respecto a sus competidores, Vale está cotizando a niveles interesantes. Por último, hemos mantenido en cartera Telefónica, en un escenario sectorial continental que parece por fin decidido a reducir el número de actores en el mismo y compartir costes de inversión para su expansión a futuro, tenemos una compañía en la que se han tomado posiciones importantes inversores con una visión a largo plazo. Mientras tanto, la empresa mantiene sus objetivos de reducción de deuda y generación de caja que le permitan una elevada retribución a sus accionistas. En abril, hemos tomado una posición en Burberry, empresa de moda conocida principalmente por sus gabardinas y abrigos que ha descontado con una importante caída de valor la bajada de la demanda en China y en el sector del lujo en general, acrecentando la de ya por si elevada competencia de éste. Sin embargo, llegados a este punto, podríamos estar ante una empresa saneada con alta retribución al accionista y en la rampa de salida para canalizar su potente imagen de marca con mayores crecimientos de los descontados en precios. También hemos incluido ThyssenKrupp. La compañía alemana continúa un proceso de reestructuración que le hace depender en menor medida del segmento de acero europeo, aflorar valor en otros campos como el de sistemas marinos, con la posible venta de parte del mismo o el de tecnologías de descarbonización con la cotización de su filial de hidrógeno Nucera. Aunque lentamente, este proceso podría suponer una empresa mucho más atractiva que la actual. Por último, hemos mantenido en cartera Walt Disney, con una imagen de marca única, potencia sus parques temáticos, que vuelven a la estabilidad en USA y Europa y mantienen sus expectativas de crecimiento en Asia. Por otro lado, potencia la obtención de rentabilidad en su negocio de streaming frente a un crecimiento desordenado de suscriptores, mejorando el contenido del mismo y expandiéndolo a todas las edades. Llegados al mes de mayo, hemos tomado una posición en Liquidia, la farmacéutica norteamericana posee un fármaco para el tratamiento de la hipertensión arterial pulmonar que está pendiente de la probación definitiva por parte de la FDA, pues ya recibió la provisional, en función de la batalla legal con su competidor United Therapeutics, sobre la que tiene altas probabilidades de éxito. Este hecho, junto con nuevas aplicaciones para otras patologías, harían posible un aumento de valoración de la empresa. También hemos incluido DSV. La compañía danesa de transporte y logística ha ido creciendo de manera inorgánica, con Panalpina o Gil como ejemplos cercanos y su alianza en Neom en Arabia, donde históricamente ha sabido integrarlas de manera exitosa. Además, su tamaño dentro del sector que le permiten elevadas economías de escala y su sistema de tecnología de información que provoca aumentos importantes de eficiencia en sus procesos nos hacen ser positivos en el valor. Por último, hemos mantenido en cartera Ishares MSCI China A UCITS ETF, pues el sentimiento inversor sobre los valores chinos alcanzando niveles de excesiva negatividad, el gobierno del país dando soporte al mismo instando a la compra de ETFs, la mejoría del gobierno corporativo y en la retribución al accionista, las ayudas a empresas inmobiliarias tras varios años de crisis en el mercado de la vivienda en el país y ciertos sectores, especialmente los de la vieja economía, con valoraciones muy atractivas, nos hacen poner los cinco sentidos en el gigante asiático. Por último en junio, compramos Porsche, la compañía es un conglomerado de empresas de la familia Porsche que controla Volkswagen a través del 52% de los votos en la misma. Así obtendríamos una elevada y estable remuneración al accionista, una interesante valoración respecto a su valor en libros y la posible mejoría de las empresas que componen el grupo automovilístico. Por otro lado destacamos en cartera Logista, la empresa española de soluciones logísticas mantiene la apertura de su canal de distribución, que sigue centrado en el tabaco, hacia otros sectores como el de salud, publicaciones o el de comercio electrónico, abarcando toda la cadena de distribución que permite al cliente optimizar sus costes. Su crecimiento inorgánico con en el continente europeo no afecta a su saneado balance ni a su pay out superior al 90%. Y por último Naturgy, que nos ofrece una atractiva generación de cash Flow libre con su exposición a actividades reguladas, las que aportan una sólida base de ingresos, mientras que las liberalizadas podrían suponer un añadido a los mismos, principalmente en la de gas licuado. En el corto plazo, las

noticias relativas a operaciones corporativas con la búsqueda de nuevos accionistas que reemplacen a algunos de los existentes o la posibilidad de una oferta sobre la empresa podrían dar volatilidad al valor.

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. Ha consistido en la venta de futuros sobre el índice EuroStoxx 50 y el Nasdaq 100 para cubrir la posición que el fondo mantenía en renta variable europea y americana. El grado de la cobertura media del semestre ha sido del 2,42%. En la gestión de la liquidez en cuenta corriente y para cumplir con los coeficientes legales de inversión, 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 estado por debajo del límite máximo del 10%, y por debajo 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.

Durante este 2024 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	%
ES0000012F76 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESPA 3,75 2024-01-02)	EUR	0	0,00	2.740	12,58
ES0000012F92 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESPA 3,75 2024-01-02)	EUR	0	0,00	2.740	12,58
ES0000012I08 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESPA 3,50 2024-07-01)	EUR	4.628	20,95	0	0,00
ES0000012J15 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESPA 3,75 2024-01-02)	EUR	0	0,00	2.740	12,58
ES0L02405105 - Letras TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESP 3,75 2024-01-02)	EUR	0	0,00	2.740	12,58
ES0L02406079 - Letras TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESP 3,75 2024-01-02)	EUR	0	0,00	2.740	12,58
ES0L02408091 - Letras TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESP 3,75 2024-01-02)	EUR	0	0,00	2.740	12,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.628	20,95	16.438	75,48
TOTAL RENTA FIJA		4.628	20,95	16.438	75,48
ES0105027009 - Acciones LOGISTA	EUR	229	1,04	0	0,00
ES0105376000 - Acciones ARIMA REAL STATE SOCIMI S.A.	EUR	502	2,27	381	1,75
ES0105563003 - Acciones ACCIONA ENERGIA RENOVABLES S.A.	EUR	192	0,87	0	0,00
ES0116870314 - Acciones NATURGY ENERGY CORP	EUR	422	1,91	0	0,00
ES0125220311 - Acciones ACCIONA, S.A.	EUR	217	0,98	0	0,00
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR, CIA. DE SEGURIDAD, S.A.	EUR	108	0,49	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA, S.A.	EUR	695	3,15	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.365	10,71	381	1,75
TOTAL RENTA VARIABLE		2.365	10,71	381	1,75
ES0108525009 - IIC BLUENOTE GLOBAL EQUITY FI	EUR	627	2,84	313	1,44
ES0134751017 - IIC WAM HIGH CONVICTION, FI B AC E	EUR	622	2,81	0	0,00
ES0183798018 - IIC BRIGHTGATE IAPETUS EQ FI I ACC	EUR	688	3,11	337	1,55
TOTAL IIC		1.936	8,76	649	2,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.929	40,42	17.468	80,22
AT0000730007 - Acciones ANDRITZ	EUR	0	0,00	219	1,00
CA46579R1047 - Acciones IVANHOE MINES LTD	CAD	0	0,00	616	2,83
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	410	1,85	0	0,00
CH0012255151 - Acciones THE SWATCH GROUP SA	CHF	381	1,72	0	0,00
DE0007500001 - Acciones THYSSEN-KRUPP	EUR	728	3,30	0	0,00
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	631	2,86	0	0,00
DE000PAH0038 - Acciones OSRAM	EUR	435	1,97	0	0,00
DK0060079531 - Acciones VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	230	1,04	0	0,00
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	462	2,09	0	0,00
FR000120578 - Acciones SANOFI	EUR	0	0,00	455	2,09
GB0031743007 - Acciones FRESNILLO PLC	GBP	329	1,49	0	0,00
IL0011595993 - Acciones INMODE LTD	USD	588	2,66	511	2,35
IT0003007728 - Acciones TOD SPA	EUR	0	0,00	243	1,12
JP3814800003 - Acciones SUBARU CORP	JPY	218	0,98	0	0,00
SE0007439443 - Acciones STORYTEL AB	SEK	95	0,43	141	0,65
US0090661010 - Acciones GAP INC	USD	453	2,05	0	0,00
US2546871060 - Acciones THE WALT DISNEY CO.	USD	601	2,72	883	4,06
US3635D2027 - Acciones LIQUIDIA CORP	USD	202	0,91	0	0,00
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	212	0,96	0	0,00
US8336351056 - Acciones SQM - SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE	USD	0	0,00	494	2,27
US91912E1055 - Acciones VALE DO RIO DOCE SA- SP	USD	802	3,63	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		6.776	30,66	3.563	16,37
TOTAL RENTA VARIABLE		6.776	30,66	3.563	16,37
FR0007054358 - IIC AMUNDI EUROS TOXX 50 II UCITS ETF	EUR	664	3,00	0	0,00
IE0005042456 - IIC ISHARES CORE FTSE 100 UCITS ETF	GBP	664	3,01	0	0,00
IE00B6R52143 - IIC ISHARES AGRIBUSINESS- ISAG LN ETF	USD	426	1,93	0	0,00
IE00BJ38QD84 - IIC SPDR RUSSELL 2000 US S/C	USD	678	3,07	0	0,00
IE00BQT3WG13 - IIC ISHARES MSCI CHINA A UCITS ETF	USD	1.066	4,82	0	0,00
IE00BYVQ9F29 - IIC ISHARES NASDAQ 100 EUR HEDGE	EUR	737	3,33	0	0,00
IE00BYXPXL17 - IIC ISHARES EDGE MSCI WORLD MINIMUM VOLATILITY UCI	EUR	690	3,13	0	0,00
LU0248010471 - IIC JPM GLOBAL MACRO OPP I AC EUR	EUR	600	2,72	298	1,37
LU1748854947 - IIC FLOSSBACH MULT OPP II HT EUR	EUR	630	2,85	311	1,43
TOTAL IIC		6.156	27,86	609	2,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.932	58,52	4.172	19,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.861	98,94	21.640	99,39

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.