

AMISTRA GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 4244

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: AMISTRA, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSI, 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,73	1,06	2,78	6,94
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,31	2,41	2,86	0,09

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	26.338.195,48	26.916.719,89
Nº de Partícipes	148	153
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	21.780	0,8269
2022	21.783	0,8036
2021	23.832	0,8337
2020	25.544	0,8877

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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		2,47	-0,21						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,77	16-11-2023				
Rentabilidad máxima (%)	1,17	02-11-2023				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		5,41	5,82						
Ibex-35		11,92	12,15						
Letra Tesoro 1 año									
LT1A		0,12	0,13						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		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.

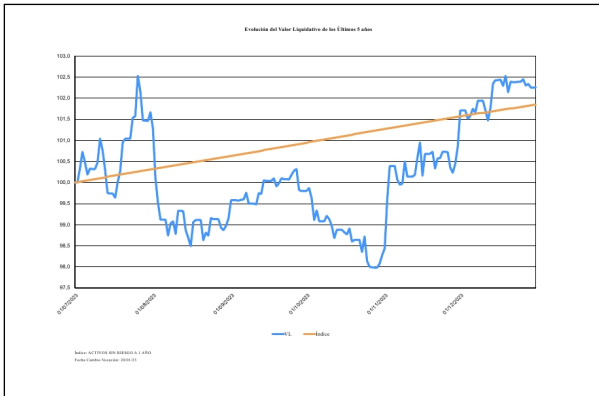
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	2,00	0,55	0,50	0,47	0,47	1,88	1,87	1,87	1,95

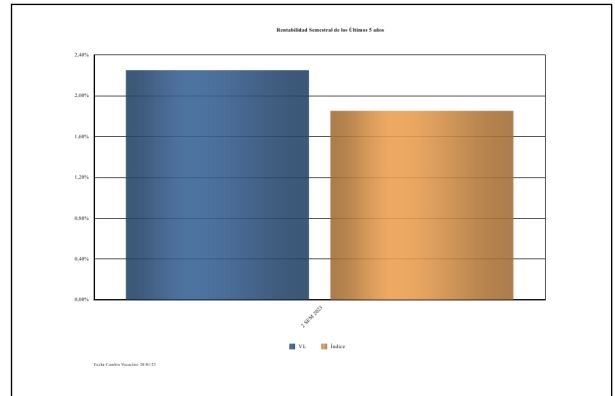
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	21.618	151	2,25
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	21.618	151	2,25

*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	21.645	99,38	20.724	95,21
* Cartera interior	17.468	80,20	11.135	51,16
* Cartera exterior	4.172	19,16	9.588	44,05
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,02	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	89	0,41	312	1,43
(+/-) RESTO	46	0,21	732	3,36
TOTAL PATRIMONIO	21.780	100,00 %	21.767	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)	21.767	21.783	21.783	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,15	-0,71	-2,85	199,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,21	0,63	2,83	242,15
(+) Rendimientos de gestión	3,23	1,70	4,92	87,04
+ Intereses	0,78	0,56	1,34	36,84
+ Dividendos	0,39	0,78	1,18	-51,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,58	6,21	5,69	-109,13
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,43	-5,56	-4,20	-125,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,30	0,26	1,55	397,21
± Otros resultados	-0,09	-0,55	-0,64	-84,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-1,02	-1,07	-2,09	-5,21
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	-0,21
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-0,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-6,97
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-46,23
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,13	-0,21	-38,26
(+) 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)	21.780	21.767	21.780	

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

3. Inversiones financieras

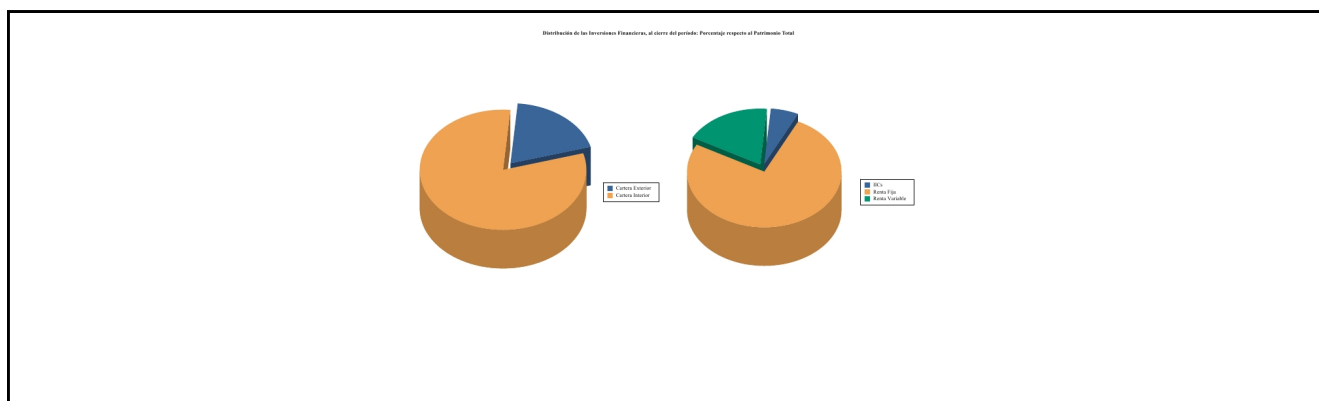
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	16.438	75,48	8.567	39,36
TOTAL RENTA FIJA	16.438	75,48	8.567	39,36
TOTAL RV COTIZADA	381	1,75	2.568	11,79
TOTAL RENTA VARIABLE	381	1,75	2.568	11,79
TOTAL IIC	649	2,99	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.468	80,22	11.135	51,15
TOTAL RV COTIZADA	3.563	16,37	9.717	44,65
TOTAL RENTA VARIABLE	3.563	16,37	9.717	44,65
TOTAL IIC	609	2,80	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.172	19,17	9.717	44,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.640	99,39	20.851	95,80

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

Con fecha 20/01/2023 se incluye la posibilidad de invertir en IICs entre el 0% y el 100% del patrimonio del fondo, ya que hasta la fecha solo podemos invertir un máximo del 10%.

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 23,77%.

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 1.132 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 16,3 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.

Comenzamos el segundo semestre con los datos de inflación tanto en Europa como en USA, reflejando moderación de los mismos, y datos de ventas minoristas y de desempleo en EE.UU que aumentan las esperanzas de los inversores de que se pueda evitar la recesión provocando que se hayan lanzado a comprar renta variable sin tener en cuenta los posibles vaivenes que podrían producirse con los resultados empresariales del segundo trimestre del año. Profundiza este hecho que los bonos a ambos lados del Atlántico se han acercado a los niveles máximos de rentabilidad vistos en 2.023.

Agosto, un mes caracterizado por el escaso volumen veraniego, la atención del mercado se ha centrado en los datos de inflación en Estados Unidos, que cumplieron con las expectativas. Sin embargo, el optimismo inicial de los inversores fue de más a menos ante los problemas de la economía china y su posible efecto en el resto, principalmente en el sector manufacturero. Aún así, los bancos centrales a ambos lados del Atlántico mantienen su visión de posibles subidas adicionales de tipos.

En septiembre, los últimos datos macroeconómicos publicados en USA indicando un enfriamiento de la economía, el mensaje chino con su negativa a utilizar iphones en negocios estatales haciendo dudar al mercado si es un tema puntual o se reactiva el conflicto comercial con los norteamericanos, y la FED transmitiendo la idea de tipos más altos durante más tiempo, ha llevado el nerviosismo a las elevadas valoraciones de la renta variable. Este hecho provoca la llegada de los índices a soportes técnicos de consideración que podrían ser perforados. Además, las rentabilidades de los bonos a 10 años a ambos lados del Atlántico se mantienen altas por el importante repunte del precio del petróleo.

En octubre, a falta de buenas noticias en el conflicto de Oriente Medio y la posibilidad de que se amplíe, paraliza cualquier

movimiento al alza de los índices, mientras que los resultados empresariales tampoco ayudan. Sin embargo, la llegada de los índices de acciones a niveles de soporte relevantes en un momento de elevada negatividad de los inversores, hacen pensar a los inversores en un posible inicio de un rebote de cierta consideración en los mismos de cara a final de ejercicio. En noviembre, los índices han tenido un intenso rebote que les han llevado a importantes niveles de resistencia técnicos en la primera parte del mes. Tras la ruptura de los mismos, las bolsas han comenzado otro intenso rally con el permiso de un conflicto en Oriente medio controlado. La última semana del mes es de consolidación tras las alzas mensuales acumuladas y con los índices cercanos a los máximos del año. Tras este movimiento no sería descartable el inicio de un nuevo tramo al alza tras el gran fin de semana del consumo en USA. De este modo, diciembre comenzaba chocando con importantes resistencias técnicas al alza en los índices que hacían dudar a los inversores de si habíamos visto ya lo mejor del rally de Navidad. Sin embargo, tras el cambio mostrado por la FED en cuanto a recortar los tipos el próximo año hasta en tres ocasiones, se celebra con importantes alzas en la renta variable alcanzando significativos niveles de sobrecompra. Así, se termina el año con el mercado demostrando gran fortaleza con ligeros movimientos en precio a pesar de la elevada sobrecompra alcanzada.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Amistra Global comenzó julio con una inversión neta del 6,30% en renta variable y durante el mes inicia un proceso comprador para acabar el mismo con una del 62%. Sin embargo, en Agosto, reducimos la inversión neta al 7%. En septiembre, desde ese 7% no hay excesivos cambios hasta final del mismo con una inversión neta del 12%. En octubre se recompran las coberturas y se pasa al 52% de inversión. En noviembre aumentamos dicha ponderación hasta el 63,5% al final del mismo mientras que en el último mes del año, la rebajamos al 24%.

c) Índice de referencia.

N/A.

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

El patrimonio del fondo Amistra Global ha aumentado un 0,06% hasta los 21.780.000 euros en el segundo semestre del 2023. En cuanto a los participes han disminuido a los 148.

El fondo finaliza el periodo con una rentabilidad en el año del 2,91%. Del cual, un 4,92% ha sido el rendimiento generado por la gestión y el resto representan el impacto por los gastos. Los gastos directos totales soportados han sido del 1,87%, entre los mismos se incluyen por ejemplo los gastos de gestión (1,75%) y de depositaría (0,10%). Por otro lado, los gastos indirectos por la inversión de más de un 10% en otras IIC han sido del 0,13%. Así, el ratio de gastos total del fondo en el año ha sido del 2%.

En comparación, la rentabilidad acumulada en el año 2023 de la Letra del Tesoro a un año ha sido del 3,44%.

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 este mes de Julio hemos entrado en Acciona Energía, la empresa española dedicada a la provisión de soluciones basadas en energías renovables ha sido penalizada en su cotización tras la reciente aprobación de un cambio en el precio de referencia de la producción regulada en España. Sin embargo, en las propuestas electorales de los partidos candidatos, parece que hay cierta unanimidad y consenso sobre el futuro del sector energético, liderado por las renovables. Además, posee una estructura financiera y tamaño de mercado privilegiado y la integración del negocio Solideo de reciente compra aporta acceso al negocio doméstico y pymes. Así, la valoración de la acción nos parece atractiva en estos niveles. También hemos incorporado Swatch, la compañía suiza de relojes y joyería aprovecha sus marcas de reconocido prestigio centrándose en la gama media de precios en ambos segmentos. En este mes ha mejorado sus expectativas de crecimiento para el año en curso principalmente por la mejoría del mercado asiático. Además, su envidiable caja neta o la integración vertical de su negocio que le permite elevados márgenes podrían ser el contrapunto a los altos niveles de inventarios vistos el pasado ejercicio. Por otro lado, mantenemos en cartera Inmode. Es una 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. Nuestra tesis de mejoría relativa frente a la competencia por su imagen de marca, en un mercado con altas expectativas de crecimiento, está dando fruto. Además, su una importante caja neta, considerables expectativas de crecimiento y extraordinarios márgenes, se mantienen tras los últimos resultados trimestrales conocidos.

En agosto, hemos incorporado a 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 de rentabilidad en su negocio Disney + aumentando precios de suscripción en detrimento de un desordenado crecimiento de suscriptores. Por otro lado, destacamos dentro de la cartera Acciona, que debería comenzar a recoger en su cotización la mejoría de su segmento de infraestructuras, especialmente construcción y concesiones, que supone sobre un 60% de sus ventas, junto con su participación en el sector renovable a través de Acciona Energía y de Nordex en el que obtiene otro 25% y en el que confluyen precios al alza con interés público por su desarrollo. También mantenemos Teladoc Health, la empresa de servicios de atención médica a distancia 24/7 es referente dentro de un segmento con expectativas de crecimiento muy considerables. Su plataforma innovadora o su buen posicionamiento dentro de las distintas especialidades médicas, le permiten alzas tanto en miembros de pago como en ingresos medios de los mismos y comenzar a asentar su crecimiento tras la explosión y retroceso del mismo por el covid 19. Y por último Nokia, que tras las dudas que han generado el estrechamiento de sus márgenes en sus últimos resultados trimestrales, podríamos tener un 2.023 de transición para volver a crecimientos importantes en próximos ejercicios. Con un envidiable balance, una vuelta a la generación de caja de manera consistente y una cuota de mercado en redes con objetivos del 30% ante las tensiones con empresas chinas de su sector, no sería descartable una aceleración en la recuperación esperada en sus cuentas.

En septiembre hemos incorporado Adyen, empresa que ofrece una plataforma para procesar pagos en línea, sistemas de puntos de venta y pagos móviles, nicho en el que posee una aceptable cuota de mercado. El sector ha sufrido en los últimos tiempos importantes descensos, que en el caso de Adyen han sido bruscos tras la última presentación de resultados semestral. En este punto, su elevada caja neta, la elección de crecimiento orgánico en un sector que ha preferido el inorgánico y un equipo directivo sólido y estable, hacen del valor un activo a tener en cuenta. Por otro parte, destacamos de la cartera Ivanhoe Mines, la compañía canadiense se dedica a la exploración y desarrollo de minas cuyo principal activo es la de cobre de Kamoakakula, siendo ésta la más eficiente del mundo de ese mineral. Teniendo en cuenta que el cobre es un metal crítico para la transición energética y que se estiman necesidades de producción del mismo a ritmos de crecimiento muy considerables, Ivanhoe se encuentra posicionada en primera línea para dicha transición. También mantenemos Repsol, la petrolera española es una interesante opción en cartera que aúna su potencial ante aumentos de los precios energéticos y diversificación hacia el segmento renovable con su plan de transición energética con importantes hitos conseguidos ya e importantes proyectos a futuro. Además, su saneado balance permite mantener una interesante retribución al accionista. Y por último Cameco Corp, la canadiense se ve favorecida por la visión cada vez más extendida de la energía nuclear más segura, limpia y de menor coste que otras alternativas. Además, su fuerte balance le permite ampliar su negocio, con la compra de Westinghouse Electric hacia servicios del negocio nuclear o equipamientos a reactores, segmentos complementarios a su principal mercado que continúa siendo la producción de uranio. Sin embargo, todo lo señalado ha supuesto una elevada revalorización en el corto plazo del precio del activo, lo que nos ha hecho deshacernos de la posición para tratar de volver a considerar el valor a unos múltiplos más interesantes.

En octubre, hemos recomprado las coberturas y hemos tomado una posición a favor del mercado mediante la compra de un ETF del Eurostoxx 50. También destacamos en cartera Andritz, la compañía provee plantas, equipos y servicios principalmente a la industria de pulpa y papel, energía hidráulica y separación de sólidos y líquidos con una elevada diversificación entre las principales áreas mundiales. Con un estable accionariado, una situación financiera saneada, una amplia retribución al accionista o una creciente cartera de pedidos, es una opción interesante tras el retroceso en su cotización.

En noviembre, hemos incorporado SQM, Sociedad Química y Minera de Chile, que produce y comercia fertilizantes de especialidades incluyendo nitrato de potasio, nitrato de sodio y sulfato de potasio para la industria agrícola. También produce químicos industriales, yodo y litio. Nuestro interés se centra en este último segmento de minas de litio donde es la segunda compañía a nivel mundial. Mantiene las estimaciones de producción de litio y las conversaciones para un posible acuerdo de explotación conjunta de la mina de Atacama tanto hasta 2.030 (cuya concesión ya posee) como nuevos proyectos conjuntos con Codelco, empresa pública chilena, a futuro. También hemos tomado una posición Adyen, una empresa que ofrece una plataforma para procesar pagos en línea, sistemas de puntos de venta y pagos móviles, nicho en el que posee una aceptable cuota de mercado. El sector ha sufrido en los últimos tiempos importantes descensos, que en el caso de Adyen han sido bruscos tras la última presentación de resultados semestral. En este punto, su elevada caja neta, la elección de crecimiento orgánico en un sector que ha preferido el inorgánico y un equipo directivo sólido y estable, hacen del valor un activo a tener en cuenta. Sin embargo, al tocar el valor el precio objetivo que teníamos a corto plazo, hemos deshecho la posición, aunque nos mantenemos a la espera de ver si se realiza otra entrada en el mismo. Por otro lado, destacamos en cartera Tod's, la compañía italiana fabrica ropa y calzado y es conocida principalmente por sus mocasines. Con marcas interesantes como Hogan, Fay o Tod's, su posicionamiento, cuota de mercado, estabilidad accionarial con una familia como propietaria de la misma junto con el interés de LVMH en la empresa. La caída en valoración provocada por la publicación de las cifras de ventas del último trimestre podría provocar una ventana de oportunidad en el valor.

En diciembre destacar Sanofi, la farmacéutica ha sufrido en sus carnes la reducción de expectativas de crecimiento señaladas en la publicación de sus cuentas del tercer trimestre. Sin embargo, este hecho ya está descontado en precio y

no así una posible segregación y puesta en valor de su segmento de cuidado personal, un crecimiento progresivo de su retribución al accionista o posibles noticias positivas derivadas de un continuo incremento de su inversión en investigación y desarrollo de nuevos fármacos. Por otro lado, destacamos en cartera Storytel, la compañía sueca de audiolibros y libros electrónicos cotiza a niveles no vistos desde 2.016 a pesar de sus más de 2 millones de suscriptores de pago que tienen a su disposición un mayor abanico de dispositivos electrónicos para utilizar su servicio. Los nuevos hábitos de vida y la irrupción del podcast benefician al modelo de la empresa. Además, sus principales competidores siguen sin robarle cuota de mercado a pesar de su tamaño y recursos. Por último, hemos vendido Signify al saltar el precio objetivo, la empresa de iluminación centrada en soluciones y productos digitales, frente al menor peso de los convencionales, mantiene un estricto control de costes que le permiten elevar sus márgenes en un mercado de lento crecimiento. Se ve beneficiada por la búsqueda de eficiencia energética en un momento altamente volátil en los precios de la misma, su elevada generación de caja o su generosa retribución al accionista.

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 15,22%. 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 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 2023 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	2.740	12,58	0	0,00
ES0000012F92 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESPA 3,75 2024-01-02)	EUR	2.740	12,58	0	0,00
ES0000012J15 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESPA 3,75 2024-01-02)	EUR	2.740	12,58	0	0,00
ES0000012K20 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESPA 3,30 2023-07-03)	EUR	0	0,00	1.428	6,56
ES0L02308119 - Letras TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESP 3,30 2023-07-03)	EUR	0	0,00	1.428	6,56
ES0L02309083 - Letras TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESP 3,30 2023-07-03)	EUR	0	0,00	1.428	6,56
ES0L02312087 - Letras TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESP 3,30 2023-07-03)	EUR	0	0,00	1.428	6,56
ES0L02405105 - Letras TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESP 3,75 2024-01-02)	EUR	2.740	12,58	1.428	6,56
ES0L02406079 - Letras TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESP 3,75 2024-01-02)	EUR	2.740	12,58	1.428	6,56
ES0L02408091 - Letras TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESP 3,75 2024-01-02)	EUR	2.740	12,58	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		16.438	75,48	8.567	39,36
TOTAL RENTA FIJA		16.438	75,48	8.567	39,36
ES0105376000 - Acciones ARIMA REAL STATE SOCIMI S.A.	EUR	381	1,75	516	2,37
ES0173516115 - Acciones REPSOL, S.A.	EUR	0	0,00	221	1,01
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL S.A.	EUR	0	0,00	217	0,99
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA, S.A.	EUR	0	0,00	1.115	5,12
ES0182870214 - Acciones SACYR	EUR	0	0,00	487	2,24
ES06828709N7 - Acciones DERECHOS SACYR	EUR	0	0,00	13	0,06
TOTAL RV COTIZADA		381	1,75	2.568	11,79
TOTAL RENTA VARIABLE		381	1,75	2.568	11,79
ES0108525009 - IIC BLUENOTE GLOBAL EQUITY FI	EUR	313	1,44	0	0,00
ES0183798018 - IIC BRIGHTGATE IAPETUS EQ FI I ACC	EUR	337	1,55	0	0,00
TOTAL IIC		649	2,99	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.468	80,22	11.135	51,15
AT0000730007 - Acciones ANDRITZ	EUR	219	1,00	396	1,82
CA13321L1085 - Acciones CAMECO CORP	USD	0	0,00	565	2,59
CA46579R1047 - Acciones IVANHOE MINES LTD	CAD	616	2,83	586	2,69
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS	EUR	0	0,00	464	2,13
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	0	0,00	276	1,27
DE000A161408 - Acciones HELLOFRESH SE	EUR	0	0,00	263	1,21
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	0	0,00	385	1,77
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	334	1,54
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	455	2,09	0	0,00
GB00B0130H42 - Acciones ITM POWER	GBP	0	0,00	182	0,83
GB00B2QPKJ12 - Acciones FRESNILLO PLC	GBP	0	0,00	142	0,65
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	0	0,00	510	2,34
IL0011595993 - Acciones INMODE LTD	USD	511	2,35	434	2,00
IT0003007728 - Acciones TOD SPA	EUR	243	1,12	274	1,26
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	0	0,00	525	2,41
IT0005453250 - Acciones EL.EN.SPA	EUR	0	0,00	211	0,97
JP3358000002 - Acciones SHIMANO INC	JPY	0	0,00	167	0,77
JP3814000000 - Acciones FUJITSU LTD	JPY	0	0,00	488	2,24
NL0011821392 - Acciones SIGNIFY NV	EUR	0	0,00	191	0,88
NO0010081235 - Acciones NEL ASA	NOK	0	0,00	184	0,85
SE0007439443 - Acciones STORYTEL AB	SEK	141	0,65	110	0,51
US00507V1098 - Acciones ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	0	0,00	1.081	4,97
US01675A1097 - Acciones ALLBIRDS INC	USD	0	0,00	51	0,23
US2546871060 - Acciones THE WALT DISNEY CO.	USD	883	4,06	0	0,00
US4441441098 - Acciones HUSON TECHNOLOGIES INC	USD	0	0,00	221	1,02
US4523271090 - Acciones ILLUMINS INC	USD	0	0,00	202	0,93
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	0	0,00	373	1,72
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY INC	USD	0	0,00	217	1,00
US8336351056 - Acciones SQM - SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE	USD	494	2,27	0	0,00
US8356993076 - Acciones SONY CORP	USD	0	0,00	405	1,86
US8851601018 - Acciones THOR INDUSTRIES INC	USD	0	0,00	295	1,35
US8969452015 - Acciones TRIPADVISOR	USD	0	0,00	183	0,84
TOTAL RV COTIZADA		3.563	16,37	9.717	44,65
TOTAL RENTA VARIABLE		3.563	16,37	9.717	44,65
LU0248010471 - IIC JPM GLOBAL MACRO OPP I AC EUR	EUR	298	1,37	0	0,00
LU1748854947 - IIC FLOSSBACH MULT OPP II HT EUR	EUR	311	1,43	0	0,00
TOTAL IIC		609	2,80	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.172	19,17	9.717	44,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.640	99,39	20.851	95,80

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 2023, 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 184.645,35 euros.
- De la cuantía total mencionada, 170.856,90 euros corresponden a remuneración fija del personal, lo que supone un 92,5% del total; mientras que 13.788,45 euros corresponden a remuneración variable, lo que supone un 7,5% del total. Los beneficiarios han sido 4 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 112.407,00 euros, lo que supone un 61% del total. De la cuantía total mencionada, 100.891,62 euros corresponden a remuneración fija, mientras que 11.515,38 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.