



Amistra

AMISTRA GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 4244

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

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\Nuestros Productos\Amistra Global\Presentación.

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	1,85	1,12	3,88	5,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	-0,08	-0,16	-0,08

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	28.943.159,41	29.788.455,31
Nº de Partícipes	163	169
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	23.546	0,8135
2018	24.751	0,8224
2017	16.607	0,8797
2016	18.912	0,9228

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			0,06			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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	-1,08	-0,16	-0,59	-0,36	0,02	-6,51	-4,67	-0,86	-2,79

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,87	02-12-2019	-1,02	05-08-2019	-1,70	02-02-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,70	16-12-2019	0,90	18-06-2019	2,05	11-03-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,35	3,97	6,42	3,95	1,80	4,15	6,73	7,67	6,36
Ibex-35	12,27	12,80	13,19	10,88	12,24	13,52	12,76	25,63	18,23
Letra Tesoro 1 año									
LT1A	0,01	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,61	3,61	3,60	3,61	3,60	3,61	3,60	2,14	3,05

(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.

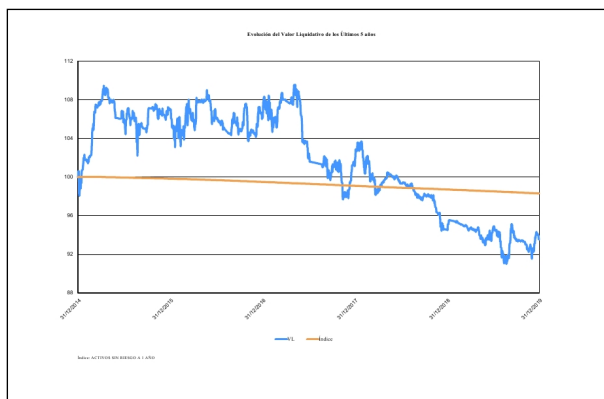
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,88	0,48	0,47	0,47	0,46	1,89	1,88	1,87	1,87

(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.

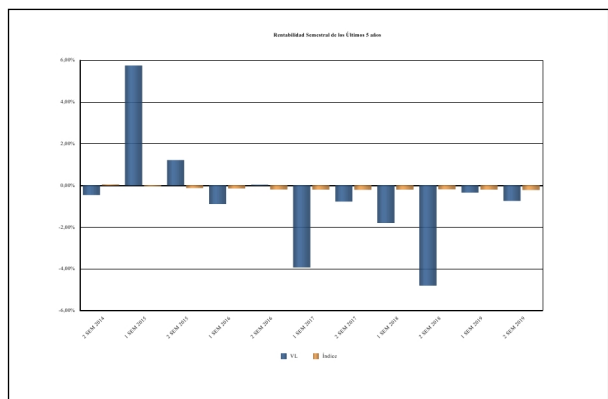


En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
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(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	23.858	166	-0,74
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	23.858	166	-0,74

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	13.514	57,39	12.084	49,49
* Cartera interior	3.682	15,64	4.432	18,15
* Cartera exterior	9.832	41,76	7.652	31,34
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.073	42,78	11.778	48,24
(+/-) RESTO	-41	-0,17	554	2,27
TOTAL PATRIMONIO	23.546	100,00 %	24.416	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	24.416	24.751	24.751	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,88	-1,01	-3,86	174,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,76	-0,34	-1,09	114,76
(+) Rendimientos de gestión	0,28	0,68	0,96	-60,70
+ Intereses	-0,02	0,00	-0,02	321,67
+ Dividendos	0,74	0,48	1,21	49,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,14	-0,14	-100,05
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,83	0,02	-0,80	-4.495,91
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,35	0,35	0,70	-4,72
± Otros resultados	0,04	-0,03	0,01	-245,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,04	-1,02	-2,05	-1,64
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	-1,92
- Comisión de depositario	-0,06	-0,05	-0,10	7,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	1,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6.580,65
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,09	-0,18	-6,62
(+) 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)	23.546	24.416	23.546	

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

3. Inversiones financieras

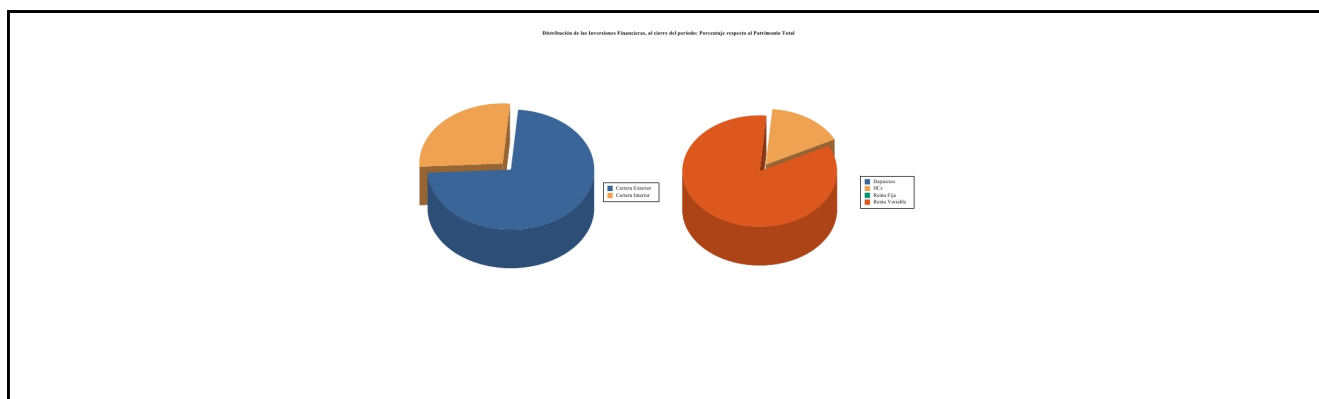
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	1.000	4,09
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	1.000	4,09
TOTAL RV COTIZADA	3.682	15,63	1.432	5,87
TOTAL RENTA VARIABLE	3.682	15,63	1.432	5,87
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	2.000	8,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.682	15,63	4.432	18,15
TOTAL RV COTIZADA	7.656	32,51	6.371	26,10
TOTAL RENTA VARIABLE	7.656	32,51	6.371	26,10
TOTAL IIC	2.175	9,24	1.281	5,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.832	41,75	7.652	31,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.514	57,38	12.084	49,50

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 20,08%.

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 292 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 4,6 millones de euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El mes de Julio se inicia con las noticias relativas a las reuniones dentro del G20 con especial interés para la del presidente norteamericano con su homólogo chino, que siguen manteniendo la expectativa de un posible acuerdo para poder transmitir que la desaceleración económica podría ser pasajera y la abundante liquidez que espera fuera del mercado de acciones tenga que ponerse a trabajar. El mercado mantiene que a pesar de los tira y afloja de Trump y Xi, parece que poco a poco se comienzan a entender y los índices podrían romper al alza zonas técnicas de consideración con el consentimiento de los resultados empresariales del segundo trimestre para los que se descontaban unas bajas expectativas por lo que sorpresas positivas en los mismos están siendo más realistas aunque es cierto que muy concentrados en ciertos valores más que en sectores concretos o el mercado en general. Además, el mercado sólo ha tenido oídos para escuchar a Powell que no le ha defraudado en cuanto a posibles bajadas de los tipos que controla. Con él, los índices norteamericanos buscan romper definitivamente la cota psicológica de los 3.000 puntos en el caso del SP500 y comenzar una subida libre a la que estarían forzados a incorporarse bastantes inversores que mantienen una elevada liquidez. Por último, seguimos conociendo datos macro de menor crecimiento pero no estancamiento en un momento de claro apoyo de nuevo por parte de los bancos centrales. En Agosto, el Banco Central Europeo abre la puerta a tipos más bajos y un renovado programa de estímulos monetarios, pero el mercado prefiere esperar y no lanzar las

campanas al vuelo hasta la misma, el día 12 de Septiembre y la actuación de su homólogo norteamericano el 18 del mismo mes. Mientras tanto, se ha producido una tensa espera en los mercados a los comentarios de los principales banqueros centrales en su reunión anual de Jackson Hole. El temor a que el enquistamiento de las tensiones China ? USA desemboquen en una recesión a nivel mundial o el pronunciamiento de las posiciones antagónicas en relación a la salida de Gran Bretaña de la Unión Europea. Sin embargo, estos hechos parece que podrían empujar a los gobiernos a incentivar políticas fiscales que complementen las monetarias. Además, el mercado se ha instalado en un elevado nivel de pesimismo que suele ser precursor de un suelo en el mismo y de un posible nuevo impulso alcista en la renta variable. Por último, destacar que las caídas en los mercados de acciones, especialmente en ciertos valores, han permitido alcanzar valoraciones interesantes en los mismos junto con la consolidación de soportes técnicos relevantes en los índices generales que podrían provocar movimientos de consideración alcista. El mes de Septiembre se inicia con un elevado pesimismo de los actores del mercado a la espera de que Trump recogiese el guante tendido por China y retirase o al menos retrasase los aranceles parciales marcados para esta fecha, lo que sería una buena noticia para los inversores. Mientras tanto, en Europa se buscan soluciones al órdago de Johnson respecto al Brexit. En este aspecto, el mercado sigue descontando que dicho plazo tiene altas posibilidades de alargarse y de reducirse las posibilidades de uno sin acuerdo. De nuevo, los norteamericanos y chinos emplazándose para nuevas reuniones en Octubre con pasos importantes por parte de ambos tanteando acuerdos parciales en el corto plazo que desbloqueen unas negociaciones que deberían encaminarse por el bien de ambas economías y por ende, las del resto del mundo, y sobre todo las decisivas reuniones de los bancos centrales han provocado que los inversores vuelvan a tomar posiciones en activos de riesgo. El BCE cumple su plan de nuevos estímulos y la FED rebaja los tipos de interés tal y como esperaba el mercado, pero sobre todo, Powell ha dejado entrever un posible reinicio de la política monetaria expansiva con la inyección de liquidez en el mercado. Este hecho debería poner suelo al mercado hasta nuevas noticias en el frente comercial y los resultados trimestrales empresariales. En el mes de Octubre, los inversores dudan ante las tensiones de liquidez en USA, todavía sin clarificarse su procedencia, el posible impeachment a Trump o los nuevos datos económicos flojos conocidos, en especial, los datos de actividad futura negativos en el área manufacturera, pero sobre todo en la de servicios junto con la delicada situación que comienza a vislumbrarse en Hong Kong, impiden a los índices romper máximos anteriores con claridad. Sin embargo, la nueva cumbre a mediados de Octubre de China con USA en busca de unos acuerdos de mínimos en el tema cambiario y en el retraso o anulación de nuevos aranceles en Octubre y Diciembre los mantienen cercanos a los mismos. Además, un aplazamiento del Brexit hasta finales de Enero del próximo año que no lo resuelve, unas cuentas empresariales en línea y un escaso volumen negociado en los últimos coletazos alcistas mantienen la prudencia inversora. El punto clave a futuro, desde nuestro punto de vista, es el indicado en diversas ocasiones por el presidente del BCE, y no es otro que la implementación de políticas fiscales expansivas por parte de los gobiernos que ayuden a las monetarias que parecen en cierta medida agotadas. Sin embargo, parece que por el momento los gobernantes no se dan por aludidos. En Noviembre, el mercado sigue totalmente concentrado en si se produce un acuerdo comercial con supresión de aranceles gradual, es decir, si verdaderamente a mediados de Diciembre se sientan las bases de mínimos para poder seguir adelante. Sin embargo, no hace caso a los continuos datos a futuro que mantienen una ralentización, que ya parece descontada, del crecimiento mundial. Por otro lado, la elevada liquidez con la que siguen inundando los mercados los bancos centrales tanto en USA como en la Unión europea y especialmente en Japón junto con las nuevas iniciativas del gobierno chino parecen poner un suelo a los mercados de renta variable. Además, algunos datos macroeconómicos que mantienen tan solo una desaceleración ligera o unos resultados empresariales algo mejores de lo esperado, hacen dudar a los inversores si el rally de Navidad lo hemos visto adelantado o estamos a las puertas lo que se traduce en semanas de consolidación e importantes bandazos intradía en los mercados al calor de noticias y declaraciones entre norteamericanos y chinos en una situación en la que parecen estar condenados a entenderse o al menos molestarse lo menos posible de cara al año electoral en USA y frenar la desaceleración en el país asiático. En Diciembre, con datos macro positivos en USA, sus índices tocan máximos mientras que los europeos y asiáticos no consiguen superar resistencias claves en el mes de Diciembre. Tras el blackfriday, y con permiso de Trump?Xi con la posible firma del acuerdo comercial en fase 1 en Enero, las elecciones británicas que dan la victoria a Boris Johnson y alejan al próximo año las negociaciones para los detalles de la salida de Reino Unido de la Unión Europea, deberían fortalecer la renta variable europea en los próximos meses. Sectores rezagados en el año y valores concretos con elevadas posibilidades de revalorización deberían ser protagonistas de los mismos. Los nuevos datos de actividad futura parecen marcar un suelo en la desaceleración de la misma pero los inversores siguen al minuto las posibles noticias en relación al tema comercial lo que ha seguido

generando episodios de elevada volatilidad. Mientras, las políticas que los bancos centrales de ambos lados del Atlántico mantendrán al menos el primer trimestre de 2.020 deberían ser un suelo para las acciones.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Amistra Global comenzaba el segundo semestre del año 2019 con una posición del 38% en renta variable, la cual se ha reducido en Julio hasta el 7%. En el mes de Agosto se aumenta de nuevo la inversión hasta el 42%, manteniendo la estructura de la cartera sin cambios. En Septiembre volvemos a disminuir dicha ponderación en la segunda quincena, iniciando el mes de Octubre con un porcentaje de inversión en renta variable del 7%, el cual se ha incrementado ligeramente llegando al final del mismo hasta el 11%. En Noviembre se vuelve a incrementar hasta el 48%, mientras que a finales de Diciembre se alcanza el 57%.

c) Índice de referencia.

N/A.

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

El patrimonio del fondo Amistra Global se ha reducido un 3,56% hasta los 23.545.000 euros en el semestre. En cuanto a los participes han descendido hasta los 163.

El fondo finaliza el periodo con una rentabilidad en el semestre del -0,74%. Del cual, un 0,28% ha sido el rendimiento generado por la gestión y el resto representan el impacto por los gastos, por ejemplo los gastos de gestión (-0,88%) y de depositaria (-0,06%) entre otros. Así, el ratio de gastos del fondo en el periodo ha sido del 0,95%.

De esta manera el fondo finaliza el 2019 con una rentabilidad del -1,08%. En comparación, la rentabilidad acumulada de la Letra del Tesoro a un año ha sido del -0,42%.

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.

Amistra Global comenzaba el tercer trimestre del año 2019 con una posición del 38% en renta variable, el cual se ha reducido al final del mismo hasta el 7%. En el mes de Julio, cabe destacar entre sus posiciones Nokia, la compañía finlandesa de infraestructura de telecomunicaciones con una cuota de mercado a nivel mundial del 20% y una importante reserva de patentes en el sector que le genera recurrentes royalties, nos ofrece una caja neta positiva, una atractiva rentabilidad por dividendo superior al 4,50% y una posible mejoría en el despliegue de la tecnología 5G si se mantienen las confrontaciones con Huawei y ZTE. Engie, la empresa francesa ha sufrido en el corto plazo en precio por unas expectativas conservadoras por parte de su equipo directivo de cara a los dos próximos años presentadas tras unos resultados del pasado año que han cumplido lo esperado por el mercado. La empresa nos permite acceder a un negocio centrado en las energías limpias, con una elevada retribución al accionista superior al 5% y con un saneado balance. Por último, First Solar la compañía productora de módulos solares líder en la utilización de película delgada, navega contra unas estimaciones de ingresos a la baja y una alta competencia desde China. Sin embargo, su elevada calidad de producto, su ventaja competitiva en los modelos actuales, gran parte de su producción comprometida hasta 2.020 y su elevada caja neta respecto de la valoración total de la empresa, nos hacen ser positivos en la misma. En el mes de Agosto se aumenta ligeramente la inversión hasta el 42%, manteniendo la estructura de la cartera sin cambios. Destacables las posiciones en ElectronicsArts, empresa dedicada a software de entretenimiento que parece estar muy bien posicionada para el importante crecimiento esperado en esports en los próximos años o la fortaleza de los videojuegos en la nube por suscripción. Además, su elevada generación de cash flow le permite mantener una interesante posición de caja neta y tener nuevos juegos en fases avanzadas antes de su lanzamiento que podrían ser un catalizador para la cotización. Por otro lado, dentro de un sector bancario europeo totalmente infraponderado por los inversores en este momento destacamos Bankia, ya que la economía española mantiene tasas de crecimiento más que aceptables, la concentración en el sector parece estar cada vez más cerca dentro de la banca mediana con las entidades españolas y en especial Bankia bien preparados para la misma y mientras tanto nos ofrece una rentabilidad superior al 7% y un precio que supone 0,4 veces su valor en libros. Por último, Siemens, compañía alemana que está llevando a cabo una importante mejora en su eficiencia con su plan "Vision 2020" y sobre todo apostando por la automatización y digitalización, lo que debería

cristalizar en un aumento de su valor. Con un dividendo estable y superior al 4% basado en un flujo de caja libre fuerte podría beneficiarse de un nuevo impulso en las políticas fiscales de los estados. En Septiembre ha disminuido en la segunda quincena la ponderación en renta variable hasta el 7%. En la primera quincena del mes, destacar entre sus posiciones Sociedad Química y minera de Chile, empresa que nos interesa especialmente por su división de litio, del que es segundo productor mundial y el de menor coste que podría aprovecharse del crecimiento del coche eléctrico. Aunque tampoco es desfavorable su división de fertilizantes y nutrición vegetal, pues el mayor uso de dichos compuestos a nivel mundial para la mejora de la calidad y rendimiento en los cultivos también debería influir positivamente. Mientras tanto, estamos ante un balance saneado y una rentabilidad por dividendo cercana al 4% a la espera de que el precio del litio haya formado un suelo en la caída iniciada en mayo del año pasado. Además, Inditex, multinacional española que posee una fuerte imagen de marca, con un negocio integrado que le permite gran flexibilidad de producción y distribución así como limitar posibles aumentos de costes, localización prime de sus tiendas, alta generación de caja y caja neta, con aumento de su presencia en Asia e importante mejoría de su negocio online que ya supone un 12% del total. Por último, Bristol Myers Squibb, biofarmacéutica a nivel mundial especializada en terapias oncológicas que ha reforzado dicha situación tras la compra, en acciones y cash, de otra empresa del sector, Celgene. Esta adquisición se encuentra pendiente de aprobación por parte de los reguladores lo que está pesando sobre el valor. Sin embargo, creemos que supondrá un sustituto a las patentes cercanas a expirar junto con la creación de un líder en inmunoncología. El mes de Octubre se inicia con un porcentaje de inversión en renta variable del 7%, el cual se ha incrementado ligeramente llegando al final del mismo hasta el 11%. Destacar entre las posiciones mantenidas Best, empresa china que ofrece logística y paquetería en su país de origen principalmente a Alibaba y JD.com cubriendo toda la cadena de negocio y todo el país. Las tensiones entre China y USA y la ralentización de la economía asiática junto con la feroz competencia han afectado negativamente al valor que podría resurgir ante la mayor penetración del ecommerce en China, una estabilización de los precios de su servicio express y una percepción algo menos negativa de un país que crece por encima del 6%. Por otro lado, hemos tomado posiciones en EDF, eléctrica francesa, que como buena parte de su sector, se enfrenta a un cambio de modelo hacia energías verdes. En su caso, la generación nuclear es clave, y la regulación sobre la moratoria de la misma muy importante. En este sentido, la participación del Estado francés superior al 80% le está haciendo buscar soluciones a la misma, como la posibilidad de excluirla de bolsa. Estos hechos junto con una elevada visibilidad de sus ingresos regulados, las reformas respecto a las emisiones de CO2 que le benefician, o las posibles alzas del precio de la electricidad, la mantienen atractiva. Por último destacar Telefónica, que muestra valoraciones no vistas en años o una rentabilidad por dividendo cercana al 6% manteniendo la reducción de su deuda de manera orgánica que parece ir por buen camino y los continuos rumores de que algunos fondos se muestran interesados en entrar en su accionariado para poner en valor su red de fibra o ayudarla en su expansión 5G. Noviembre comienza con un porcentaje de inversión en renta variable del 11%, el cual se ha incrementado ligeramente llegando al final del mismo hasta el 48%. Destacar entre las posiciones el sector bancario en especial el europeo con posiciones como Banco Santander, descontado un entorno de tipos en mínimos o incluso a la baja, unos resultados descendentes, la incertidumbre de las elecciones inglesas o el proceso de formación de gobierno en España, y un proceso de fusiones que se piensa no llegará, nos encontramos una entidad con presencia en mercados crecientes como Brasil o España, con una elevada rentabilidad al accionista superior al 5,5% o un precio en libras de 0,7 veces. Además, destacado el sector de telecomunicaciones europeo con Telefónica o Telecom Italia. La empresa italiana de telefonía se encuentra cotizando cerca de sus mínimos históricos por la falta de rumbo claro en la gestión, que creemos se enderezará tras el aparente pacto de sus dos principales socios, Vivendi y Elliot, su elevada deuda que podría reducirse si se consigue reconducir el plan de colocar en mercado su filial de fibra y por la parálisis de la economía brasileña cuyas cifras podrían estar también formando un suelo. Diciembre se inicia con un porcentaje de inversión en renta variable del 48%, el cual se ha incrementado ligeramente llegando al final del mismo hasta el 57%. Destacar la entrada de Align Technology. La empresa diseña, fabrica y comercializa el sistema Invisalign, un método para tratar el desajuste de los dientes. Este novedoso sistema, con un mercado potencial muy importante tanto en jóvenes como en adultos, le permite mantener elevados ratios de crecimiento en su principal mercado: USA, y su penetración en el mercado chino es muy prometedora. Estamos ante un valor de elevado crecimiento potencial, con caja neta y con barreras de entrada a nuevos competidores. Por otro lado, Alibaba, empresa de comercio electrónico online posee más de 500 millones de clientes activos en China, ofreciendo un crecimiento espectacular. Además, sus filiales de pagos, su negocio en la nube o el de entretenimiento y medios digitales, su importante generación de caja y su nulo endeudamiento, le hacen ser un claro líder para poder estar presente en un mercado en expansión. Por último, Swatch,

relojera suiza posee una buena imagen de marca que está sabiendo aprovechar entre la clase media asiática donde realiza más de la mitad de sus ventas. Con un robusto balance que se refleja en su cajaneta positiva, la mejoría de sus márgenes posibilitada por su integración vertical y una rentabilidad por dividendo cercana al 3%, es un valor en cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo de referencia no se ha realizado operativa con instrumentos derivados.

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 4,42%, por debajo del 10% máximo y muy por debajo del 11,77% del Ibex 35.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

El emisor ha de ser una sociedad española.

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

En lo que respecta al 2019, no se ha realizado ningún gasto derivado del servicio de análisis. El presupuesto destinado para este concepto para el 2020 es de 15.000 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	%
ES0529743728 - Pagarés ELECINOR 0,22 2019-07-31	EUR	0	0,00	1.000	4,09
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	1.000	4,09
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	1.000	4,09
ES0113211835 - Acciones BBVA (BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S	EUR	957	4,06	0	0,00
ES0113307062 - Acciones BANKIA	EUR	0	0,00	224	0,92
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	1.189	5,05	733	3,00
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK, S.A.	EUR	486	2,06	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA, S.A.	EUR	1.050	4,46	476	1,95
TOTAL RV COTIZADA		3.682	15,63	1.432	5,87
TOTAL RENTA VARIABLE		3.682	15,63	1.432	5,87
- Depósito BANCO DE SABADELL, S.A. 0,03 2019-09-05	EUR	0	0,00	2.000	8,19
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	2.000	8,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.682	15,63	4.432	18,15
CH0012255151 - Acciones THE SWATCH GROUP SA	CHF	448	1,90	0	0,00
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS	EUR	615	2,61	678	2,78
DE0007037129 - Acciones RWE AG	EUR	479	2,04	0	0,00
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	609	2,59	993	4,07
DE000CBK1001 - Acciones COMMRRZBANK	EUR	0	0,00	471	1,93
DE000KSA8888 - Acciones K+S AG	EUR	233	0,99	0	0,00
DE000PSM7770 - Acciones PROSIEBENSAT	EUR	0	0,00	326	1,34
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	485	1,98
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR FRANCIA, S.A.	EUR	570	2,42	0	0,00
FR0010208488 - Acciones ENGIE	EUR	0	0,00	500	2,05
FR0010242511 - Acciones ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	502	2,13	642	2,63
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	536	2,28	0	0,00
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA	EUR	475	2,02	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP N.V.	EUR	469	1,99	0	0,00
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING SP ADR	USD	747	3,17	0	0,00
US0162551016 - Acciones ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	236	1,00	0	0,00
US08653C1062 - Acciones BEST INC	USD	164	0,69	320	1,31
US1567271093 - Acciones CERENEA INC	USD	315	1,34	0	0,00
US3364331070 - Acciones FIRST SOLAR INC	USD	173	0,73	799	3,27
US8336351056 - Acciones SQM - SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE	USD	242	1,03	0	0,00
US8969452015 - Acciones TRIPADVISOR	USD	624	2,65	621	2,54
US9043111072 - Acciones UNDER ARMOUR	USD	218	0,93	506	2,07
VG379591065 - Acciones GEM DIAMONDS LIMITED	GBP	0	0,00	31	0,13
TOTAL RV COTIZADA		7.656	32,51	6.371	26,10
TOTAL RENTA VARIABLE		7.656	32,51	6.371	26,10
FR0007054358 - IIC LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	EUR	0	0,00	1.281	5,25
IE00B42Z5J44 - IIC ISHARES MSCI JAPAN MONTHLY EU HD (ALEMANIA)	EUR	1.076	4,57	0	0,00
LU1834983477 - IIC LYXOR ETF STOXX 600 BANKS	EUR	1.099	4,67	0	0,00
TOTAL IIC		2.175	9,24	1.281	5,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.832	41,75	7.652	31,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.514	57,38	12.084	49,50

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

Durante el ejercicio 2019, 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 150.122,86 euros.
- De la cuantía total mencionada, 138.872,86 euros corresponden a remuneración fija del personal, lo que supone un 93% del total; mientras que 11.250 euros corresponden a remuneración variable, lo que supone un 7% del total. Los beneficiarios han sido 5 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 89.984,03 euros, lo que supone un 60% del total. De la cuantía total mencionada, 80.984,03 euros corresponden a remuneración fija, mientras que 9.000 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.