



AMISTRA GLOBAL FI

Valor liquidativo 30 de Septiembre de 2020: 0,845177 Código Bloomberg: AMISGLB SM

Filosofía de inversión

El objetivo que se persigue es el crecimiento del capital a largo plazo, a través de una gestión alternativa sin utilizar instrumentos derivados. El objetivo de rentabilidad es el de las letras a un año más 200 puntos básicos.

Rentabilidades Amistra Global

	Amistra Global	Repos +2 MSCI World \$	MSCI World €	Ibex 35	
Desde inicio (12/08/98-30/09/20)	56,92%	115,84%	130,22%	114,99%	-32,07%
TAE	2,05%	3,53%	3,84%	3,52%	-1,73%
Año 2.000	12,33%	6,16%	-14,05%	-8,02%	-21,75%
Año 2.001	4,15%	6,54%	-17,88%	-13,28%	-7,82%
Año 2.002	-0,52%	5,36%	-21,06%	-33,09%	-28,11%
Año 2.003	9,32%	4,37%	30,81%	9,37%	28,17%
Año 2.004	3,43%	4,07%	12,84%	4,58%	17,37%
Año 2.005	7,99%	4,10%	7,56%	23,22%	18,60%
Año 2.006	5,27%	4,80%	17,95%	5,83%	31,79%
Año 2.007	-3,56%	5,91%	7,09%	-3,15%	7,32%
Año 2.008	10,75%	5,99%	-42,08%	-39,46%	-39,43%
Año 2.009	7,00%	2,73%	26,98%	23,62%	29,84%
Año 2.010	3,13%	2,44%	9,55%	17,46%	-17,43%
Año 2.011	-10,93%	2,90%	-7,62%	-4,72%	-13,11%
Año 2.012	-0,52%	2,23%	13,18%	11,15%	-4,66%
Año 2.013	1,22%	2,15%	24,10%	18,77%	21,42%
Año 2.014	-2,79%	2,18%	2,93%	17,29%	3,66%
Año 2.015	7,02%	1,85%	-2,74%	8,30%	-7,15%
Año 2.016	-0,86%	1,68%	5,32%	8,50%	-2,01%
Año 2.017	-4,67%	1,61%	20,11%	5,38%	7,40%
Año 2018	-6,52%	1,63%	-10,44%	-5,98%	-14,97%
Año 2019	-1,08%	1,59%	25,19%	27,68%	11,82%
Año 2020 (01/01/2020-30/09/20)	3,89%	1,16%	0,37%	-3,85%	-29,66%

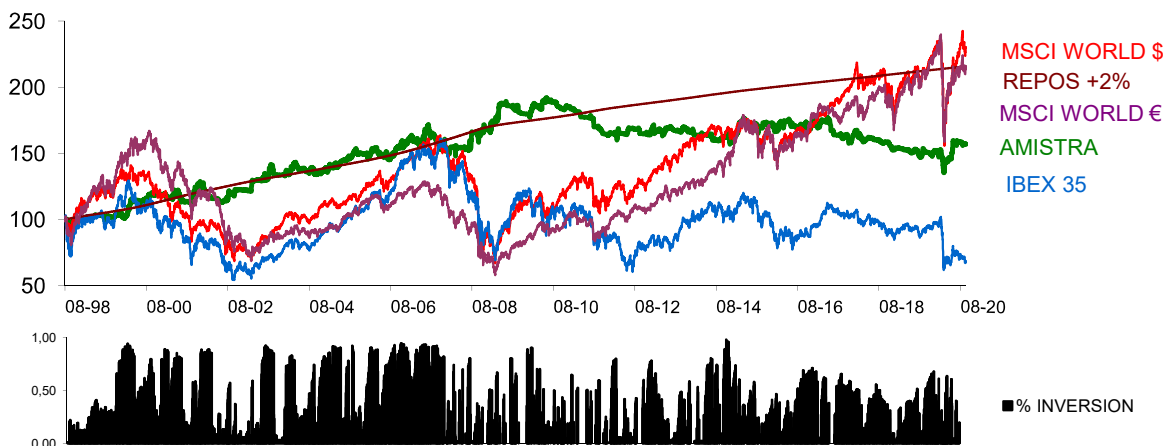
Ratios

	Amistra	MSCI World	Ibex 35
Volatilidad inicio	7,29%	17,44%	23,03%
Volatilidad 1 año	10,74%	29,00%	33,66%
Ratio Sharpe inicio	0,11	0,22	- 0,03
Beta Amistra inicio	—	0,17	0,14
R ² inicio	—	17,09%	19,00%
Tracking error inicio	—	15,88%	20,91%
Mayor pérdida mensual	-4,72%	-19,04%	-22,21%
Mayor beneficio mensual	8,77%	10,90%	16,15%

Principales posiciones

Valor	% cartera
Liquidez	80,70
Liquidez €	80,70
Renta variable	19,30
Enel Spa	2,01
Banco Santander	2,00
Bayer AG	1,94
Telefónica	1,93

Comparativa





AMISTRA GLOBAL FI

Comentario de Mercado

Renta variable: El mes de Septiembre, tras el rally vivido por la tecnología y en menor medida por el resto del mercado norteamericano, ha sido un periodo de consolidación del mismo. Aunque la noticia de la fusión en España de Bankia - CaixaBank ha provocado un importante repunte en las cotizaciones bancarias, ha sido un tema puntual, pues el resto del sector debería tomar nota para que los mercados vuelvan a creer en el mismo. Esto irá calando poco a poco entre los inversores y debería ser un sector a tener en cuenta de cara al último trimestre del año y por supuesto para el próximo. En el mes que acaba de finalizar, los accionistas mantienen la máxima de comprar en las caídas de los índices, pensando en correcciones "sanas" del mismo, lo que podría significar que estemos inmersos en una corrección más profunda de la que hemos dejado atrás. Aunque no esperamos una vuelta a mínimos por la elevada liquidez del sistema, sí es probable un aumento de las pérdidas a corto plazo por la huida de un inversor particular extremadamente optimista. Además, el mercado parece haber descontado en su valoración una cercana aprobación de una vacuna contra el Covid, un acuerdo entre los principales partidos norteamericanos para un nuevo impulso fiscal o unas relaciones comerciales fluidas entre USA y China y cualquier retraso en los mismos debería suponer debilidad en las cotizaciones. Con la campaña electoral en marcha, el enrarecimiento del clima político norteamericano según se acerca la fecha de las elecciones parece ser el principal foco de inestabilidad en el mes de Octubre.

Renta fija: La reunión del BCE de este mes parecía poder servir para conocer si el libro de ruta de la entidad se modificaba, siendo proclive a la nueva posición de la FED aunque entre sus objetivos no esté la creación de empleo sino solo la inflación. Sin embargo, ha dejado un sabor amargo a los bonistas por su falta de concreción y sin posicionarse, además, ante el nuevo frente de un posible no acuerdo entre UK y Europa y la desembocadura en un Brexit duro. Por otro lado, la reunión de la FED ha sido de puro trámite antes de las elecciones de Noviembre en el país, pero el mercado necesita de apoyos constantes por parte de sus autoridades monetarias para no descarrilar en su camino alcista. La falta de concreción por parte de Powell en relación a nuevas compras de bonos en la parte larga de la curva, no es una buena noticia para el futuro de la renta fija. Además, comenzamos a ver ciertos problemas en emisiones de algunos grandes actores de la economía china.

Dólar: El billete verde comienza a reflejar en su cotización la evolución en las encuestas a la presidencia norteamericana del próximo mes de noviembre y su efecto sobre la relación del país con el resto de socios comerciales, siendo la administración Trump muy crítica con la fortaleza del mismo. Además, debería volver a resistir debido a su comportamiento como activo seguro en periodos de aumento de la volatilidad en el resto de activos. En su contra, la amenaza de venta de la renta fija norteamericana que poseen las autoridades chinas. Por último, los inversores estaban pendientes de cualquier comentario por parte de Lagarde en la que tratase de evitar una mayor apreciación de la moneda europea que finalmente no se dio con lo que el dólar se aleja de la zona de 1,20 unidades por euro aunque no en exceso. Los inversores vuelven a dirigirse hacia la moneda norteamericana, no por sus bondades sino más bien por las debilidades ajenas, especialmente por un continente europeo donde parece propagarse una segunda oleada del Covid.

Comentario de Gestión

Amistra Global comenzó el mes de Septiembre con una inversión en renta variable del 40% y finaliza con una ponderación del 19%. Durante el mismo, destacar que se ha primado la liquidez durante buena parte del mes y aumentado a final de Septiembre hasta el 19%. Entre los valores, resaltaríamos Covestro, empresa alemana de polímeros y plásticos de alto rendimiento que tiene un interesante mercado en productos dirigidos al control del cambio climático, la movilidad, el mercado eólico o el 3D. Con una distribución geográfica de sus ventas adecuada, un saneado balance y una interesante retribución al accionista, está preparada para hacer frente a un mercado altamente competitivo. Además, en un sector altamente penalizado en el continente europeo como es el de telecomunicaciones, Telefónica mantiene un dividendo que en este momento supone una rentabilidad superior al 12%, ha segmentado la compañía en distintas áreas tratando de aflorar valor en cada una de ellas y ha ido reduciendo su abultada deuda de manera consistente. Sin embargo, el mercado no se lo reconoce y no deja de perder valor aunque no lejos de los niveles actuales podría estar cercano su suelo. Por último, seguimos confiando en Shimano, compañía japonesa que fabrica productos para ciclismo y pesca. El cambio de estilo de vida hacia la práctica deportiva en el que la bicicleta tiene un papel relevante, junto con las nuevas formas de movilidad sostenible donde las bicis eléctricas representan un importante jugador en las ciudades, hacen que esta compañía con productos líderes en su mercado a nivel mundial, caja neta en balance e interesantes expectativas de crecimiento de ingresos sea una opción válida en el entorno actual de mercado. Así, mantenemos una inversión del 10% en renta variable europea, 5% en española, 2% en renta variable norteamericana y 2% en asiática. Las principales entradas en el mes: DB Trackers DJ ES 50 Short, Engie, Safran. Las salidas: DB Trackers DJ ES 50 Short, Engie, ING. Los valores que más se han revalorizado: Grifols, Covestro, Engie. Los de menor revalorización: Tripadvisor, Shimano, BBVA. De este modo el fondo cierra con una rentabilidad en el mes de Septiembre del 0,34% y en 2.020 del 3,89%.