

**AMISTRA GLOBAL, FI**

Nº Registro CNMV: 4244

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

**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](http://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](mailto: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](mailto: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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	8,26	3,66	8,26	3,88
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,28	-0,20	-0,28	-0,16

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	28.422.942,98	28.943.159,41
Nº de Partícipes	160	163
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	24.258	0,8535
2019	23.546	0,8135
2018	24.751	0,8224
2017	16.607	0,8797

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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Rentabilidad IIC</b>	4,92	10,73	-5,25	-0,16	-0,59	-1,08	-6,51	-4,67	7,01

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,61	08-04-2020	-2,46	09-03-2020	-1,58	07-06-2017
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	3,38	05-06-2020	4,99	24-03-2020	1,67	25-01-2017

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	13,07	9,89	15,50	3,97	6,42	4,35	4,15	6,73	6,41
<b>Ibex-35</b>	41,73	31,93	49,41	12,80	13,19	12,27	13,52	12,76	21,54
<b>Letra Tesoro 1 año</b>									
<b>LT1A</b>	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,61	3,61	3,61	3,61	3,60	3,61	3,61	3,60	2,98

(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.

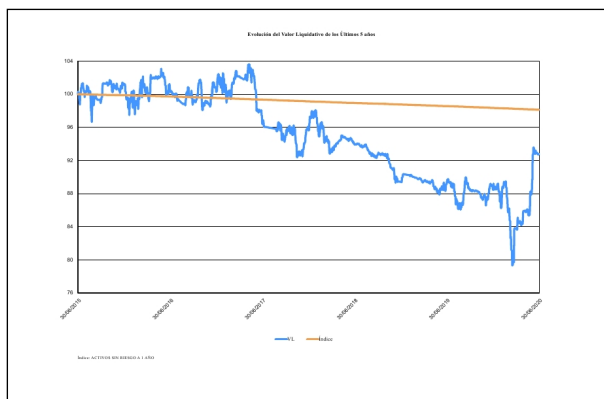
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,93	0,47	0,47	0,48	0,47	1,88	1,89	1,88	1,88

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

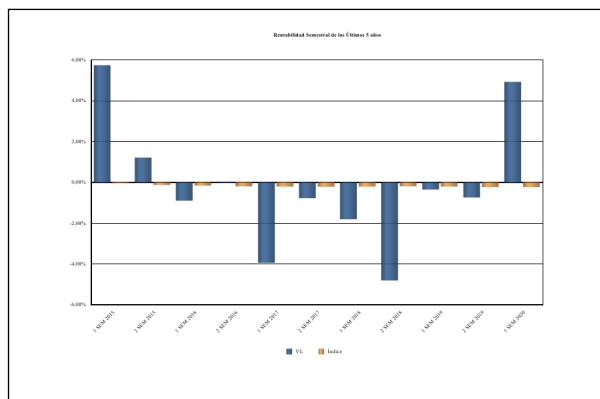


En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



**B) Comparativa**

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	23.010	161	4,92
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			
<b>Total fondos</b>	<b>23.010</b>	<b>161</b>	<b>4,92</b>

\*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	14.977	61,74	13.514	57,39
* Cartera interior	13.525	55,75	3.682	15,64
* Cartera exterior	1.452	5,99	9.832	41,76
* 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)	9.249	38,13	10.073	42,78
(+/-) RESTO	32	0,13	-41	-0,17
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>24.258</b>	<b>100,00 %</b>	<b>23.546</b>	<b>100,00 %</b>

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)	23.546	24.416	23.546	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,81	-2,88	-1,81	-39,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,90	-0,76	4,90	-719,95
(+) Rendimientos de gestión	5,90	0,28	5,90	1.969,93
+ Intereses	-0,07	-0,02	-0,07	248,09
+ Dividendos	0,03	0,74	0,03	-95,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	0,00	-0,04	-58.262,87
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,83	-0,83	4,83	-658,83
± 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)	1,46	0,35	1,46	306,49
± Otros resultados	-0,31	0,04	-0,31	-764,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,00	-1,04	-1,00	-7,04
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	-4,90
- Comisión de depositario	-0,05	-0,06	-0,05	-13,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	2,95
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,92
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,09	-0,07	-25,65
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>24.258</b>	<b>23.546</b>	<b>24.258</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

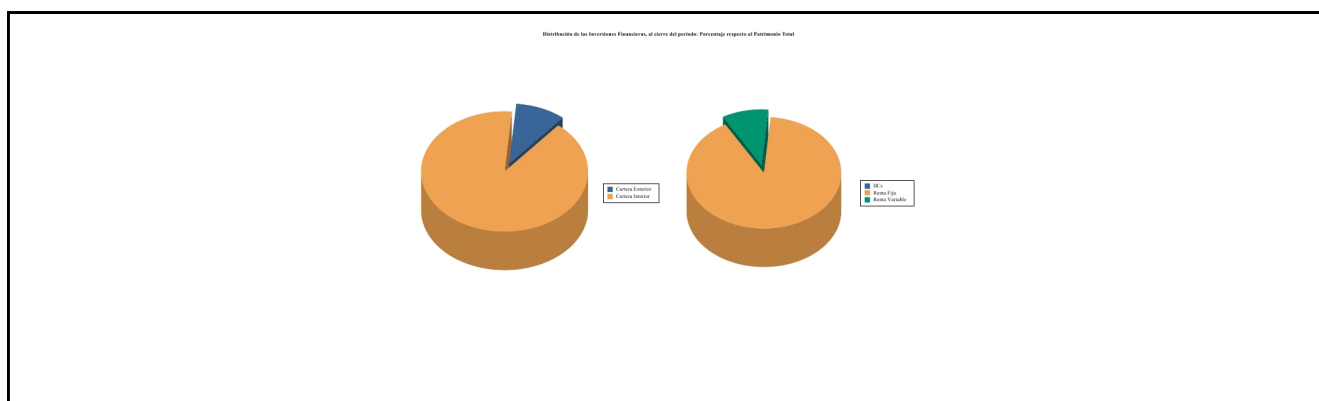
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	13.525	55,74	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	13.525	55,74	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	3.682	15,63
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	3.682	15,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.525	55,74	3.682	15,63
TOTAL RV COTIZADA	1.452	5,98	7.656	32,51
TOTAL RENTA VARIABLE	1.452	5,98	7.656	32,51
TOTAL IIC	0	0,00	2.175	9,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.452	5,98	9.832	41,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.977	61,72	13.514	57,38

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 de un partícipe ha alcanzado el 20,44%.

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 851 millones de euros.

El volumen de operaciones de compra venta de divisas realizadas con el depositario a lo largo del período de referencia ha ascendido a 31 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 año con vaivenes geopolíticos e índices en máximos, en un mercado que rompe zonas de resistencia importantes al calor de datos macroeconómicos que muestran estabilización pero no caída del crecimiento. El nuevo año mantiene la tendencia alcista en la renta variable ante la confirmación de la firma del acuerdo en fase 1 de China y USA el día 15 de este mes de Enero y el inicio de negociaciones para la fase 2 que se retrasa hasta después de las elecciones en EEUU. El movimiento al alza de los mercados podría retroalimentarse con la entrada de gran cantidad de inversores que todavía mantienen altas posiciones en liquidez y por el apoyo que los bancos centrales mantienen. Todo ello, con el permiso de los resultados empresariales que hemos comenzado a conocer y sobre todo, la propagación del llamado coronavirus en China y sus posibles efectos en el crecimiento del país en un momento de celebración del nuevo año, que ha supuesto un alto en el camino alcista de los índices, y que todavía podrían continuar en dicha senda con la colaboración de valores concretos. En el mes de Febrero se produce un importante aumento de la volatilidad en los mercados de acciones, superior a la característica del periodo de presentación de resultados empresariales por la preocupación de la posible expansión del coronavirus fuera de China y sus implicaciones económicas en el país y en el



resto del mundo. El gobierno chino y su banco central han puesto sobre la mesa medidas tanto sanitarias como económicas que por el momento calman a los inversores tras las importantes caídas iniciadas a principios de mes. Se vuelve a atender a los datos microeconómicos con resultados en línea o ligeramente al alza y macroeconómicos con clara mejoría. Por otro lado, el presidente de la FED pone énfasis en el enredo generado por la contabilización de los casos de coronavirus y sus efectos a futuro lo que provoca una parada en las importantes alzas acumuladas por los índices, que en el caso de los europeos, se produce en zonas de resistencia. La pregunta clave es si se producirá una interrupción en la cadena de valor y nuevos nervios por la expansión fuera de China del coronavirus frente a la actividad monetaria de los bancos centrales para combatir sus efectos económicos que se esperan sean de corto plazo. Por el momento, en Febrero, los inversores apoyan la tesis de recuperación rápida. De esta manera llegamos a marzo, que será recordado por las caídas en vertical de los activos de renta variable provocadas por una crisis sanitaria y financiera no vista en mucho tiempo. El pánico mostrado por los inversores en el corto plazo no se había visto desde situaciones de mercado extremadamente bajistas y económicas en claro movimiento recesivo. Este hecho, ha provocado una importante sobreventa de los activos de renta variable que en algún momento debería revertirse pero que por el momento continúa dominando a los inversores y podríamos encontrarnos cerca de un movimiento de capitulación que diese paso a un rebote técnico. Es cierto que el efecto del coronavirus ha sido más importante del estimado inicialmente, y que todavía es incierto, pero caídas acumuladas en una semana superiores al 25% en algunos índices muestran desde nuestro punto de vista capitulación a corto plazo al menos. Además, tanto los bancos centrales como los gobiernos están llevando a cabo medidas monetarias y fiscales de elevada importancia que el mercado ha reflejado a final de mes con una estabilización que ha provocado un importante rebote. Los inversores, comenzarán a centrar su atención en la respuesta económica adicional de los gobiernos a la situación de emergencia sanitaria, con especial relevancia a la negativa europea a la emisión conjunta de deuda y a los efectos en USA todavía incipientes. En Abril se producen importantes alzas en los mercados de acciones. Las cifras de nuevos pacientes a lo largo del mundo con especial incidencia en lo que ocurra en USA, marcan los movimientos de un mercado que mantiene los mínimos marcados a finales de marzo. Las esperanzas relativas a una apertura gradual temprana en USA y un posible tratamiento del COVID19 eclipsan en el corto plazo los datos macroeconómicos y la cuantificación incierta de los efectos de la misma en las cuentas de las empresas. A lo largo del mes de Mayo, los inversores parecen seguir descontando un escenario de parón económico temporal y transitorio manteniendo la opinión de comprar en las caídas apoyándose en las expectativas de nuevos estímulos por parte de los bancos centrales. Los nuevos acercamientos y alejamientos en las relaciones comerciales de USA y China mueven los mercados a corto plazo aunque vemos complicado que se lleguen a acuerdos en las cifras que el mercado descontó en enero. Mientras tanto, los índices se aproximan a resistencias con alzas de cada vez menos valores y volumen decreciente ante las dudas en relación al acuerdo comercial entre China y USA y que se comienza a descontar que la vuelta en V de la economía se aleja. En este sentido, el presidente de la FED parece querer devolver al mercado de acciones a la realidad con sus comentarios de este mes. Pero, sin embargo, se mantiene una situación de una de cal y otra de arena: aumento de la incertidumbre geopolítica frente a importantes pasos económicos en especial en la Unión europea con el acuerdo entre Alemania y Francia y las constantes noticias en relación a los avances sobre una vacuna para el Covid19. Por último, el mes de Junio ha vuelto a ser positivo, pues han primado los planes de estímulo, en especial norteamericanos y europeo mayores de lo esperado. Además, las nuevas inyecciones de fondos del BCE hasta al menos Junio del próximo año hacen que la abundante liquidez de los participantes del mercado se ponga a trabajar especialmente en Europa y en sectores retrasados. Sin embargo, los detalles del plan de reconstrucción en Europa y su implantación (no antes del próximo año en caso de aprobación con dudas por parte de los países "frugales") y las crecientes tensiones políticas entre China y USA podrían poner freno a dicha tendencia positiva. Por el momento parece que el lema de no luchar contra los bancos centrales puede con las altas valoraciones alcanzadas. Por último, el temor a un rebrote del Covid con incremento de casos en China y en Alemania junto con las palabras del presidente de la FED en relación a una recuperación económica más lenta que lo descontado, aumentan las dudas de los inversores.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Amistra Global comenzó el mes de Enero con un porcentaje de inversión en renta variable del 57%, incrementándose hasta el 64% al final del mismo. En el mes de Febrero la inversión en renta variable del 64%, disminuye hasta el 36%. En Marzo se ha ido incrementando esa ponderación del 36% en las caídas de mercado y reduciendo en las alzas, para finalizar el mismo totalmente en liquidez. . En el segundo trimestre, destaca la flexibilidad de la cartera, realizando en cada uno de los meses una operativa de entradas selectivas en renta variable y centrándose en ciertos sectores en los que se

ha ido tomando beneficios al producirse importantes revalorizaciones. Comienza Abril totalmente en liquidez en euros y lo finaliza de la misma manera. Durante el mes, las posiciones no han superado el 30% de la cartera. Inicia Mayo en liquidez y lo finaliza con una inversión en renta variable del 6%, pero en la segunda quincena del mes, volvemos a invertir un 50%. Por último, Junio se inicia una inversión en renta variable del 6% y finaliza con la misma ponderación. Sin embargo, durante el mes, hemos tomado hasta el 63% de la cartera en la primera quincena y el 28% en la segunda.

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 3,03% hasta los 24.258.000 euros en el semestre. En cuanto a los participes se han reducido hasta los 160.

El fondo finaliza el periodo con una rentabilidad en el semestre del 4,91%. Del cual, un 5,90% ha sido el rendimiento generado por la gestión y el resto representan el impacto por los gastos, por ejemplo los gastos de gestión (-0,82%) y de depositaría (-0,05%) entre otros. Así, el ratio de gastos del fondo en el periodo ha sido del 0,93%.

En comparación, la rentabilidad acumulada este semestre de 2020 de la Letra del Tesoro a un año ha sido del -0,22%.

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 comenzó el mes de Enero con un porcentaje de inversión en renta variable del 57%, incrementándose hasta el 64%. Destacar la entrada de Technogym, empresa que diseña, fabrica y vende equipos de gimnasio. La calidad e imagen de marca de sus productos le permite mayores precios que la competencia con altos márgenes y generación de caja. Con un estable balance, su liderazgo europeo en el sector y clientes tanto en instalaciones deportivas como sobre todo a futuro en viviendas privadas, donde se espera un mayor crecimiento. También hemos incorporado Amazon, empresa de comercio online, el cual mantiene como principal generador de ingresos, aunque tiene otras divisiones con importantes expectativas de crecimiento como puede ser Amazon web services, de servicios en la nube, o el crecimiento de sus ingresos por publicidad, que no requiere grandes inversiones y genera interesantes rendimientos. En tercer lugar, destacar UBS, banco suizo con posiciones de liderazgo en Europa y Asia tanto en gestión de patrimonios como en banca minorista y de inversión. Con una rentabilidad por dividendo superior al 5,50% y un valor en libros de 0,85 veces, pensamos que la llegada de nuevas ideas a su área de gestión y sus políticas de reestructuración deberían comenzar a apreciarse de manera positiva. Por último, Siemens Healthineers, empresa que surge como separación de la división de Siemens en imágenes médicas, diagnóstico de laboratorio y terapias avanzadas, manteniendo la matriz el 85% del negocio. Se encuadra en un sector que pensamos se beneficiará del envejecimiento poblacional al que se enfrenta buena parte del mundo desarrollado, poco pegado al ciclo económico, en el que mantiene posiciones líderes generando una importante caja y con un balance saneado. En el mes de Febrero la inversión en renta variable del 64%, disminuye hasta el 36%. Destacar las posiciones en Alibaba, empresa de comercio electrónico online que 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 otro lado, Covestro, compañía alemana que fabrica polímeros y plásticos de alto rendimiento, despierta nuestro interés tanto por su posicionamiento en materiales dirigidos a combatir el cambio climático, como los de reducción de la demanda energética en edificios o los de conservación y reducción de costes en el mercado eólico, así como al crecimiento poblacional o preservación de alimentos o aplicaciones médicas. Esto en una empresa con un saneado balance y que remunera al accionista por encima del 6% anual. Por último, mantenemos Sociedad Química y Minera de Chile, empresa chilena perfectamente posicionada para el proceso de cambio entre los inversores hacia empresas comprometidas en controlar el cambio climático. En este caso, el 35% de sus ventas se producen en el mercado de nutrientes especiales vegetales dentro de la preocupación por el crecimiento poblacional futuro y su alimentación. Además, otro 32% de las mismas se da en el mercado del litio, clave para la creación de baterías eléctricas. El mes de Marzo se inicia con un porcentaje de inversión en renta variable del 36%, el cual ha ido aumentando en las caídas de mercado y reduciendo en las alzas para finalizar el mismo totalmente en liquidez. Destacar las posiciones en Daimler en la que se han descontado ya unos resultados flojos en el último trimestre de 2.019 y unas menores expectativas para el inicio de 2.020 que junto con el parón esperado en marzo han provocado un importante

ajuste en el valor, pero, una caída acumulada del precio de casi un 50% desde enero en una empresa con una interesante diversificación en coches, tradicionales y eléctricos, buses, camiones y furgonetas y con presencia internacional, nos parece excesiva. Por otro lado, Deutsche Telekom, en la que el desplome de la cotización de la acción cercano al 40% en el último mes nos parece a todas luces excesivo en una empresa con ingresos estables, que incluso se puede beneficiar de la situación actual, con expectativas de crecimiento del cash flow libre, con una elevada retribución al accionista y una interesante posición tanto en USA como en Alemania. Por último, Chevron, el gigante petrolero norteamericano nos ofrece una atractiva

remuneración cercana al 7%, un sólido balance a pesar de las expectativas de caída de ingresos y resultados ya recogidos en buena parte en precio y una interesante diversificación geográfica de cara a una estabilización de los efectos en la demanda del coronavirus. En el segundo trimestre, destaca la flexibilidad de la cartera, realizando en cada uno de los meses una operativa de entradas selectivas en renta variable y centrándose en ciertos sectores en los que se ha ido tomando beneficios al producirse importantes revalorizaciones. Comienza Abril totalmente en liquidez en euros y lo finaliza de la misma manera. Las posiciones no han superado el 30% de la cartera y se han centrado en tres sectores principalmente: tecnología en norteamericana, bancos europeos y sector automovilístico en la misma región. Dentro del primer grupo destacaríamos Cyberark Software. Grupo israelí que provee a las organizaciones de soluciones para protegerlas de ataques cibernéticos. Con un saneado balance destacando una importante caja neta que además es creciente y una mejoría considerable tanto en la parte alta de la cuenta de resultados de la compañía para el próximo año como en el beneficio por acción de la misma. Además, Splunk, cuyo software recopila y analiza datos informáticos de webs, servidores, dispositivos,... lo que es de gran importancia en la economía actual y será aún mayor en un entorno futuro cada vez más digital. La compañía se encuentra perfectamente posicionada para que el ejercicio actual sea el del paso a los beneficios sustentándose en un sólido balance. Por otro lado, en cuanto al sector bancario europeo, se ha tomado una posición táctica durante los últimos días del mes tanto a través de inversión directa en valores del sector como BBVA, ING o BNP Paribas, como a través de ETFs que replican el comportamiento del índice europeo y paneuropeo de bancos. Inicia Mayo en liquidez y lo finaliza con una inversión en renta variable del 6%. En la segunda quincena, volvemos a invertir un 50% de la cartera en sectores dependientes de la reapertura hacia la nueva normalidad en especial en España, bancos europeos y sector industrial y cíclico en general en la misma región. Dentro del primer grupo destacaríamos Meliá, Amadeus o Aena. En el segundo, BBVA, BNP Paribas, ING o Santander. En el tercer grupo destacan Anheuser? Busch Inbev, Carrefour, Safran o Technogym. Prácticamente, todas estas operaciones se han ido cerrando antes del cierre del mes. Inbev, compañía cervecera con marcas reconocidas internacionalmente como Budweiser o Corona, ha perdido la mitad de su valor bursátil en 2.020 por la crisis sanitaria. Parece que el riesgo de caída de ingresos podría estar ya recogido en esta valoración junto con su importante cuota de mercado en segmento medio cervecero o con un manejable balance, hacen del valor una interesante opción. Carrefour, compañía francesa centra sus operaciones en Europa principalmente en Francia y España. Su objetivo de simplificación organizacional, calidad de los alimentos, cercanía de sus tiendas locales y sus horarios extendidos, junto a la mejoría en las compras online dada la situación de distanciamiento social actual, lo hacen un valor defensivo y atractivo ante la incertidumbre global reinante. Junio se inicia una inversión en renta variable del 6% y finaliza con la misma ponderación. Sin embargo, durante el mes, hemos tomado hasta el 63% de la cartera en la primera quincena y el 28% en la segunda. Se han centrado en el continente europeo y en tres sectores principalmente: bancos europeos, cíclico en general en la misma región y empresas dedicadas o adaptándose a energías verdes. Dentro del primer grupo destacaríamos BBVA, BNP Paribas, ING o Santander. En el segundo Safran, Saint Gobain o Technogym y en el terecero RWE, Engie o Enel. Prácticamente, todas estas operaciones se han ido cerrando antes del cierre del mes manteniendo Shimano, compañía japonesa 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. También, Imperial Brands, compañía británica de tabaco y logística, que no debería ver muy afectadas sus ventas por la crisis actual, nos ofrece una rentabilidad por dividendo superior al 10% con expectativas razonables de mantenerse, dado su estabilidad en el cash flow libre y que está llevando a cabo desinversiones como en el caso del segmento de puros para reducir su deuda. Por último, Bunge, empresa agrícola y alimentaria, que tras varias operaciones de venta de activos no centrales para su negocio desde la llegada de su nuevo CEO, acaba de marcar unas proyecciones de resultados

mejores que las expectativas del mercado, basadas en una menor influencia del Covid 19 en su negocio y un cambio de los hábitos alimentarios que le benefician. Posee una interesante rentabilidad por dividendo y siempre está presente en las quinielas de posibles operaciones corporativas.

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 semestre ha sido del 13,07%, superando el 10% máximo, pero muy por debajo del 41,73% del Ibex 35. El aumento de la volatilidad ha venido motivada principalmente por la incertidumbre creada por la crisis sanitaria ante el Covid-19 y los importantes movimientos observados en todos los mercados bursátiles a nivel mundial.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

El emisor ha de ser una sociedad española.

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

En el primer semestre de 2020, 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	%
ES00000123B9 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESP -0,52 2020-07-01)	EUR	2.254	9,29	0	0,00
ES00000127Z9 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESP -0,52 2020-07-01)	EUR	2.254	9,29	0	0,00
ES0000012E69 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESP -0,52 2020-07-01)	EUR	2.254	9,29	0	0,00
ES0L02101159 - Letras TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ES -0,52 2020-07-01)	EUR	2.254	9,29	0	0,00
ES0L02102124 - Letras TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ES -0,52 2020-07-01)	EUR	2.254	9,29	0	0,00
ES0L02103056 - Letras TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ES -0,52 2020-07-01)	EUR	2.254	9,29	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		13.525	55,74	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		13.525	55,74	0	0,00
ES0113211835 - Acciones BBVA (BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.)	EUR	0	0,00	957	4,06
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	0	0,00	1.189	5,05
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK, S.A.	EUR	0	0,00	486	2,06
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA, S.A.	EUR	0	0,00	1.050	4,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	3.682	15,63
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	3.682	15,63
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		13.525	55,74	3.682	15,63
BMG169621056 - Acciones BUNGE LIMITED	USD	122	0,50	0	0,00
CH0012255151 - Acciones THE SWATCH GROUP SA	CHF	0	0,00	448	1,90
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS	EUR	0	0,00	615	2,61
DE0007037129 - Acciones RWE AG	EUR	0	0,00	479	2,04
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	0	0,00	609	2,59
DE000KSAG888 - Acciones K+S AG	EUR	0	0,00	233	0,99
FR000120172 - Acciones CARREFOUR FRANCIA, S.A.	EUR	0	0,00	570	2,42
FR0010242511 - Acciones ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	0	0,00	502	2,13
GB0004544929 - Acciones IMPERIAL CHEMICAL INDS PLC	GBP	462	1,90	0	0,00
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	0	0,00	536	2,28
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA	EUR	0	0,00	475	2,02
IT0005162406 - Acciones TECHNOGYM	EUR	223	0,92	0	0,00
JP3358000002 - Acciones SHIMANO INC	JPY	445	1,83	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP N.V.	EUR	0	0,00	469	1,99
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING SP ADR	USD	0	0,00	747	3,17
US0162551016 - Acciones ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	0	0,00	236	1,00
US08653C1062 - Acciones BEST INC	USD	0	0,00	164	0,69
US1567271093 - Acciones CERENCE INC	USD	0	0,00	315	1,34
US3364331070 - Acciones FIRST SOLAR INC	USD	0	0,00	173	0,73
US8336351056 - Acciones SQM - SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE	USD	0	0,00	242	1,03
US8969452015 - Acciones TRIPADVISOR	USD	201	0,83	624	2,65
US9043111072 - Acciones UNDER ARMOUR	USD	0	0,00	218	0,93
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.452	5,98	7.656	32,51
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.452	5,98	7.656	32,51
IE00B42Z5J44 - IIC ISHARES MSCI JAPAN MONTHLY EU HD (ALEMANIA)	EUR	0	0,00	1.076	4,57
LU1834983477 - IIC LYXOR ETF STOXX 600 BANKS	EUR	0	0,00	1.099	4,67
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	2.175	9,24
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.452	5,98	9.832	41,75
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		14.977	61,72	13.514	57,38

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.