

AMISTRA GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 4244

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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.

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	2,12	4,60	10,30	3,88
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,36	-0,31	-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	28.852.801,12	28.422.942,98
Nº de Partícipes	160	160
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	24.386	0,8452
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	0,44	0,00	0,44	1,31	0,00	1,31	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	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
Rentabilidad IIC	3,90	-0,97	10,73	-5,25	-0,16	-1,08	-6,51	-4,67	7,01

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,87	31-08-2020	-2,46	09-03-2020	-1,58	07-06-2017
Rentabilidad máxima (%)	1,13	06-07-2020	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,10	5,45	9,89	15,50	3,97	4,35	4,15	6,73	6,41
Ibex-35	36,12	21,33	31,93	49,41	12,80	12,27	13,52	12,76	21,54
Letra Tesoro 1 año									
LT1A	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,61	3,61	3,61	3,61	3,61	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.

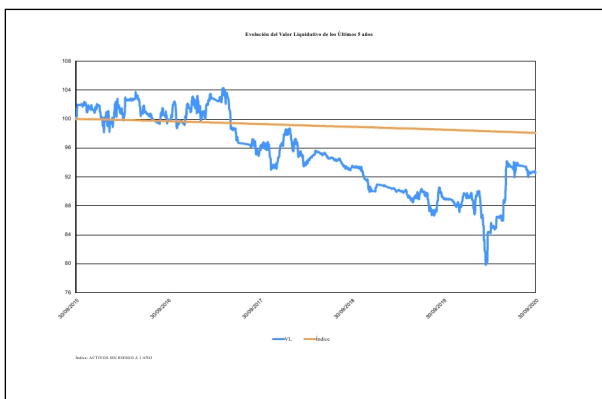
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,40	0,47	0,47	0,47	0,48	1,88	1,89	1,88	1,88

(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.

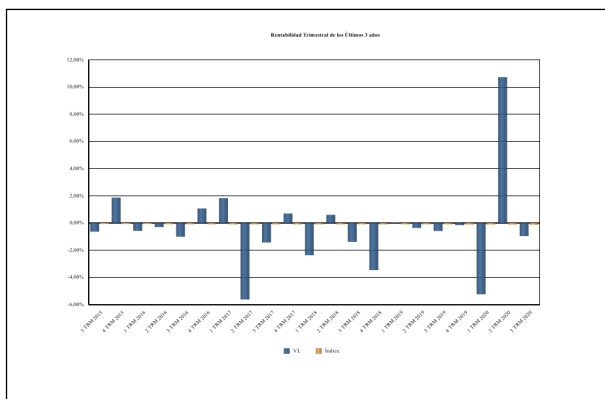


En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral 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	24.512	160	-0,97
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	24.512	160	-0,97

*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	15.060	61,76	14.977	61,74
* Cartera interior	11.559	47,40	13.525	55,75
* Cartera exterior	3.501	14,36	1.452	5,99
* 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)	9.293	38,11	9.249	38,13
(+/-) RESTO	33	0,14	32	0,13
TOTAL PATRIMONIO	24.386	100,00 %	24.258	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)	24.258	22.141	23.546	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,49	-1,05	-0,21	-251,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,95	10,21	3,77	-110,11
(+) Rendimientos de gestión	-0,45	10,73	5,27	-104,66
+ Intereses	-0,05	-0,06	-0,13	0,79
+ Dividendos	0,08	0,01	0,11	468,19
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,17	-0,04	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,74	8,41	3,95	-109,40
± 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)	0,26	2,43	1,69	-88,81
± Otros resultados	0,00	-0,23	-0,31	-98,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,52	-1,50	3,03
- Comisión de gestión	-0,44	-0,44	-1,31	7,41
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	7,41
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,02	-4,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,05	-0,10	-35,54
(+) 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)	24.386	24.258	24.386	

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

3. Inversiones financieras

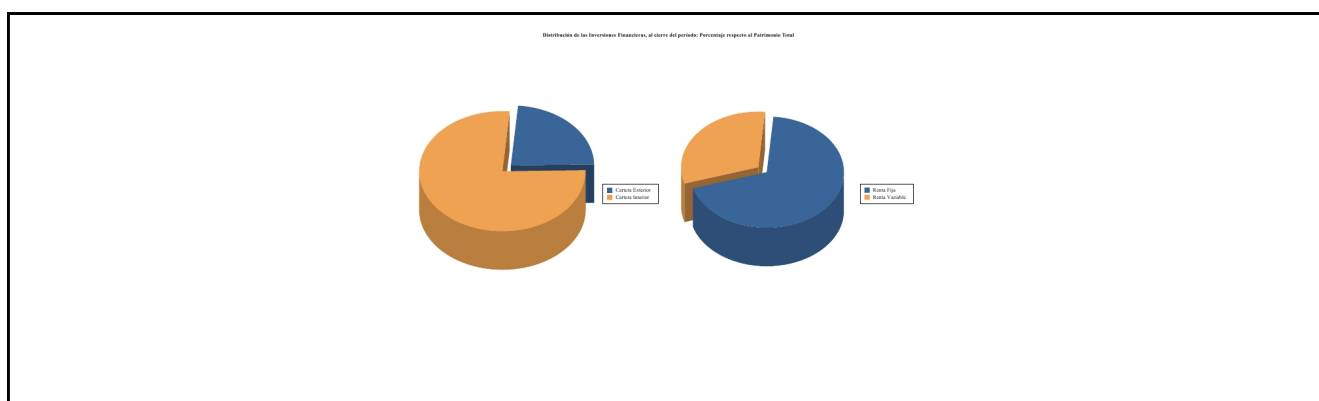
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	10.360	42,48	13.525	55,74
TOTAL RENTA FIJA	10.360	42,48	13.525	55,74
TOTAL RV COTIZADA	1.199	4,92	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.199	4,92	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.559	47,40	13.525	55,74
TOTAL RV COTIZADA	3.501	14,37	1.452	5,98
TOTAL RENTA VARIABLE	3.501	14,37	1.452	5,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.501	14,37	1.452	5,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.060	61,77	14.977	61,72

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 22,58%.

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 651 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 3,1 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 mes de Julio con las negativas previsiones económicas del FMI junto con el continuo alza en los casos de Covid a nivel mundial, que aumentan las dudas sobre una posible segunda oleada del virus y luchan contra la inundación de liquidez que se observa en los mercados. Durante el mes los actores del mercado se centran en la reunión del Ecofin y en las posibles filtraciones de las negociaciones en relación a la aprobación y sobre todo las condiciones del fondo de reconstrucción del continente. Una vez se ha conocido la aprobación del plan observamos lo que podría haber sido un ejemplo de la máxima en bolsa de comprar con el rumor y vender con la noticia. Además, la nueva escalada de la tensión entre USA y China junto con la sobrecompra alcanzada por los valores tecnológicos, hacen probable un descanso a corto plazo. En Agosto, las palabras de Donald Trump sugiriendo un retraso electoral junto con renovadas tensiones con China, y sobre todo el rebrote de positivos por Covid marcan el inicio del mes. Estos hechos junto con las valoraciones alcanzadas por las acciones, parecían generar un Agosto altamente volátil. Sin embargo, el escaso volumen característico del mes, ha incrementado la amplitud de los movimientos de estos días, con el mercado esperando nuevos estímulos por parte de los gobiernos y nuevas noticias positivas de mejoras en las posibles vacunas ante el aumento de casos de Covid. Además, las palabras de los bancos centrales, cautos respecto al futuro cercano de la actividad económica, luchan en la

mente de los mercados con las generosas alzas de pocos pero importantes valores de tecnología norteamericanos que mantienen los índices de la región en máximos. Por último, finalizamos el mes con el discurso del presidente de la FED en Jackson Hole relativas a un importante cambio en los objetivos de política monetaria de su entidad a futuro, centrándose en el empleo frente a la inflación, que podrían servir de revulsivo a ciertos sectores que han quedado relegados como el bancario. El último mes del trimestre, 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 accionistas vuelvan a creer en el mismo. Esto irá calando poco a poco entre los accionistas 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 inversores mantienen la máxima de comprar en las caídas de mercado, 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, parece que se ha descontado en las valoraciones 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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Amistra Global comenzó el mes de Julio con una inversión en renta variable del 6% y finaliza con un 4% de ponderación. Sin embargo, durante el mes, destaca la flexibilidad del fondo con la toma de posiciones importantes en ciertos sectores en los que se han ido recogiendo beneficios. Dichas posiciones se han acercado al 60% de la cartera en la primera quincena y al 35% en la segunda. Agosto se incrementa del 4% al 40%. Por último en Septiembre, la inversión del 40% se reduce al inicio del mismo 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 mes.

c) Índice de referencia.

N/A.

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

El patrimonio del fondo Amistra Global se ha incrementado un 0,53% hasta los 24.386.000 euros en el tercer trimestre. En cuanto a los participes se han mantenido en los 160.

El fondo finaliza el periodo con una rentabilidad en el año del 3,90%. Del cual, un -0,45% ha sido el rendimiento generado por la gestión y el resto representan el impacto por los gastos, por ejemplo los gastos de gestión (-0,44%) y de depositaría (-0,03%) entre otros. Así, el ratio de gastos del fondo en el periodo ha sido del 0,47%.

En comparación, la rentabilidad acumulada en el año 2020 de la Letra del Tesoro a un año ha sido del -0,34%.

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 durante el mes de Julio, destaca la flexibilidad del fondo con la toma de posiciones importantes en ciertos sectores en los que se han ido recogiendo beneficios. Dichas posiciones se han acercado al 60% de la cartera en la primera quincena y al 35% en la segunda. Se han centrado en el continente europeo y en tres sectores principalmente: bancos europeos, cíclicos 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 inversión directa en valores y a través de ETFs que replican el comportamiento del índice europeo y paneuropeo de bancos. En el segundo Safran, Saint Gobain o Technogym y en el tercer RWE, Engie o Covestro. Destacar esta última compañía alemana que fabrica polímeros y plásticos de alto rendimiento, despierta nuestro interés 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, como preservación de alimentos o aplicaciones médicas. Esto en una empresa con un saneado balance y que remunera al accionista por encima del 6% anual. Prácticamente, todas estas operaciones se han ido cerrando antes del cierre del mes manteniendo, Gilead Sciences, la

compañía farmacéutica norteamericana se ha visto penalizada en los últimos tiempos por unas expectativas decrecientes en ventas de sus medicamentos para el tratamiento del VIH y por sus adquisiciones en el mercado de lucha contra el cáncer. Sin embargo, su división de antivirales en boga hoy por su lucha contra el Covid, su posición actual contra la hepatitis, VIH y los señalados antivirales, su alta generación de caja y un interesante dividendo deberían reflejarse en su cotización. También, 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, creemos que es un valor a tener en cuenta. Así, en Agosto se toman posiciones importantes en ciertos sectores que se han quedado rezagados del rally del mercado, como el bancario europeo, de otros que se pueden beneficiar de las nuevas políticas destinadas a tratar de detener el cambio climático y un tercero centrado en la lucha contra el Covid. Dentro del primer grupo destacaríamos BBVA, BNP Paribas, ING o Santander en inversión directa en valores y a través de ETFs que replican el comportamiento del índice europeo de bancos. Ing Groep está centrado en su negocio bancario europeo, especialmente en Países Bajos, Bélgica y Alemania. Con un precio de mercado por debajo de 0,5 veces su valor en libros, la posibilidad de pagar de nuevo dividendos o la recompra de acciones antes de final de año y la absoluta falta de confianza y ponderación del sector por parte de buena parte del mercado, nos podría indicar que todo lo malo ya está recogido en el precio. En el segundo Engie, gasista francesa gran generador de caja gracias a su negocio de infraestructura, redes y generación. Además, se ha convertido en un referente mundial en la producción de energía verde tan en boga de cara a un futuro cercano. Por último, tras cancelar el dividendo este año 2.020 esperamos que el próximo vuelva a remunerar al accionista por encima del 5%. En el tercero, Grifols, compañía española que desarrolla, fabrica y comercializa derivados de plasma. En el corto plazo, ha visto penalizada su cotización dada su elevada presencia en USA con algo más de dos terceras partes de sus ingresos denominados en dólares que ha sufrido una relevante caída de valor. Sin embargo, su elevada generación de caja, el atractivo potencial de crecimiento del sector en el que se enmarca o su interesante remuneración al accionista nos hacen ver con buenos ojos el valor. Por último, en Septiembre, se ha primado la liquidez durante buena parte del mes, aumentando a final del mismo hasta el 19%. Entre los valores, resaltaríamos Covestro, empresa alemana de polímeros y plásticos de alto rendimiento 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, un sector altamente penalizado en el continente europeo como es el de telecomunicaciones en el que 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 o 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.

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 11,10%, superando ligeramente el 10% máximo, pero muy por debajo del 36,12% 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 año 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 2020-10-01)	EUR	1.727	7,08	2.254	9,29
ES00000123U9 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESP -0,52 2020-10-01)	EUR	1.727	7,08	0	0,00
ES00000127Z9 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESP -0,52 2020-07-01)	EUR	0	0,00	2.254	9,29
ES00000128X2 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESP -0,52 2020-10-01)	EUR	1.727	7,08	0	0,00
ES0000012E69 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESP -0,52 2020-07-01)	EUR	0	0,00	2.254	9,29
ES0L02101159 - Letras TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ES -0,52 2020-07-01)	EUR	0	0,00	2.254	9,29
ES0L02102124 - Letras TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ES -0,52 2020-10-01)	EUR	1.727	7,08	2.254	9,29
ES0L02103056 - Letras TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ES -0,52 2020-10-01)	EUR	1.727	7,08	2.254	9,29
ES0L02105077 - Letras TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ES -0,52 2020-10-01)	EUR	1.727	7,08	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		10.360	42,48	13.525	55,74
TOTAL RENTA FIJA		10.360	42,48	13.525	55,74
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	488	2,00	0	0,00
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS S.A.	EUR	241	0,99	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA, S.A.	EUR	470	1,93	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.199	4,92	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.199	4,92	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.559	47,40	13.525	55,74
BMG169621056 - Acciones BUNGE LIMITED	USD	130	0,53	122	0,50
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	377	1,55	0	0,00
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	472	1,94	0	0,00
FR0000073272 - Acciones SAFRAN S.A	EUR	479	1,97	0	0,00
FR0010208488 - Acciones ENGIE	EUR	498	2,04	0	0,00
GB0004544929 - Acciones IMPERIAL CHEMICAL INDS PLC	GBP	0	0,00	462	1,90
IT0003128367 - Acciones ENI	EUR	490	2,01	0	0,00
IT0005162406 - Acciones TECHNOGYM	EUR	219	0,90	223	0,92
JP3358000002 - Acciones SHIMANO INC	JPY	436	1,79	445	1,83
US375581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	198	0,81	0	0,00
US8969452015 - Acciones TRIPADVISOR	USD	202	0,83	201	0,83
TOTAL RV COTIZADA		3.501	14,37	1.452	5,98
TOTAL RENTA VARIABLE		3.501	14,37	1.452	5,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.501	14,37	1.452	5,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.060	61,77	14.977	61,72



Amistra

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.