

AMISTRA GLOBAL, F.I.

Cuentas anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2012
junto con el informe de auditoría
de cuentas anuales

AMISTRA GLOBAL, F.I.

Cuentas anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2012
junto con el informe de auditoría
de cuentas anuales

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2012:

Balance al 31 de diciembre de 2012

Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2012

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio 2012

Memoria del ejercicio 2012

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012

ANEXO I

AMISTRA GLOBAL, F.I.

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Informe de auditoría de cuentas anuales

Al Consejo de Administración de **Amistra SGIIC S.A.**:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de **Amistra Global Fondo de Inversión**, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo de Inversión son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo de Inversión, de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta aplicable al Fondo de Inversión, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **Amistra Global Fondo de Inversión** al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo de Inversión consideran oportunas sobre la situación del Fondo de Inversión, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo de Inversión.

BDO Auditores, S.L.



Alfonso Berganza Hernández
Socio -Auditor de Cuentas

Bilbao, a 12 de abril de 2013

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
BDO AUDITORES, S.L.

Año **2013** N° **03/13/00015**

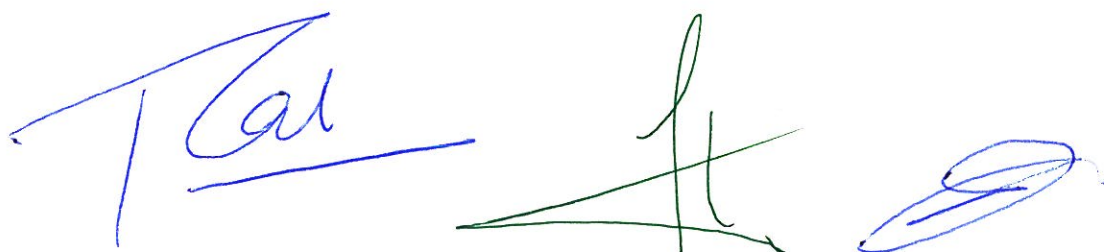
COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.



AMISTRA GLOBAL, F.I.

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2012

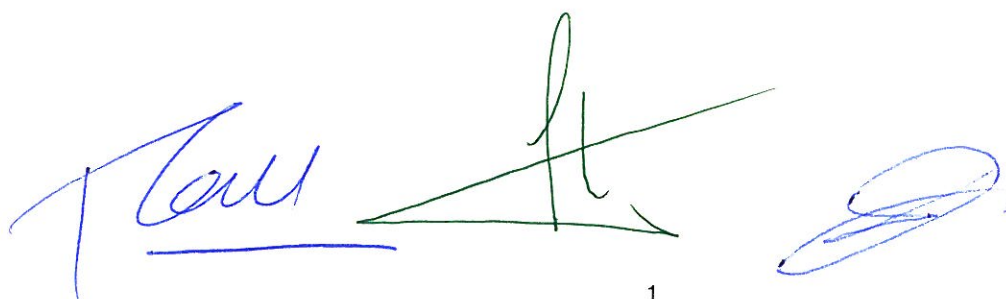


AMISTRA GLOBAL, FI
BALANCE DE SITUACION

Unidades: Euros	
PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
31/12/2012	31/12/2011

A) ACTIVO NO CORRIENTE	0,00	0,00
I. Inmovilizado intangible	0,00	0,00
II. Inmovilizado material	0,00	0,00
1. Bienes inmuebles de uso propio	0,00	0,00
2. Mobiliario y enseres	0,00	0,00
III. Activos por impuesto diferido	0,00	0,00

B) ACTIVO CORRIENTE.	27.415.197,30	40.664.298,80
I. Deudores	39.993,22	0,00
II. Cartera de inversiones financieras	27.361.381,42	40.659.947,74
1. Cartera interior	21.620.716,92	7.868.488,31
1.1. Valores representativos de deuda	17.032.590,07	5.966.691,52
1.2. Instrumentos de patrimonio	4.588.126,85	1.901.796,79
1.3. Instituciones de inversión colectiva	0,00	0,00
1.4. Depósitos en EECC	0,00	0,00
1.5. Derivados	0,00	0,00
1.6. Otros	0,00	0,00
2. Cartera exterior	5.740.664,50	32.795.343,75
2.1. Valores representativos de deuda	0,00	26.228.348,40
2.2. Instrumentos de patrimonio	4.251.638,50	2.572.385,95
2.3. Instituciones de inversión colectiva	1.489.026,00	3.994.609,40
2.4. Depósitos en EECC	0,00	0,00
2.5. Derivados	0,00	0,00
2.6. Otros	0,00	0,00
3. Intereses de la cartera de inversión	0,00	-3.884,32
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,00	0,00
III. Periodificaciones	0,00	0,00
IV. Tesorería	13.822,66	4.351,06
TOTAL ACTIVO	27.415.197,30	40.664.298,80





Amistra

PATRIMONIO Y PASIVO

**AMISTRA GLOBAL, FI
BALANCE DE SITUACION**

Unidades: Euros	
PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
31/12/2012	31/12/2011

A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	27.357.132,59	40.586.955,00
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	27.357.132,59	40.586.955,00
I. Capital	0,00	0,00
II. Partícipes	27.474.246,38	46.072.693,95
III. Prima de emisión	0,00	0,00
IV. Reservas	0,00	0,00
V. (Acciones propias)	0,00	0,00
VI. Resultados de ejercicios anteriores	0,00	0,00
VII. Otras aportaciones de socios	0,00	0,00
VIII. Resultado del ejercicio	-117.113,79	-5.485.738,95
IX. (Dividendo a cuenta)	0,00	0,00
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	0,00	0,00
A-3) Otro patrimonio atribuido	0,00	0,00
B) PASIVO NO CORRIENTE	0,00	0,00
I. Provisiones a largo plazo	0,00	0,00
II. Deudas a largo plazo	0,00	0,00
III. Pasivos por impuesto diferido	0,00	0,00
C) PASIVO CORRIENTE	58.064,71	77.343,80
I. Provisiones a corto plazo	0,00	0,00
II. Deudas a corto plazo	0,00	0,00
III. Acreedores	58.064,71	77.343,80
IV. Pasivos financieros	0,00	0,00
V. Derivados	0,00	0,00
VI. Periodificaciones	0,00	0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	27.415.197,30	40.664.298,80

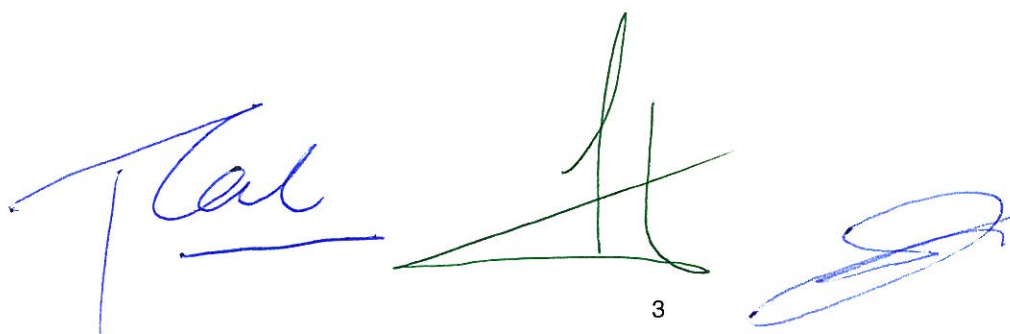
CUENTAS DE ORDEN

1. CUENTAS DE COMPROMISO	0,00	0,00
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados	0,00	0,00
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados	0,00	0,00
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	5.602.852,74	5.485.738,95
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC	0,00	0,00
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC	0,00	0,00
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC	0,00	0,00
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	0,00	0,00
2.5. Pérdidas fiscales a compensar	5.602.852,74	5.485.738,95
2.6. Otros	0,00	0,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	5.602.852,74	5.485.738,95

AMISTRA GLOBAL, FI
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Unidades: Euros	
PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
31/12/2012	31/12/2011

1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	0,00	0,00
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	0,00	0,00
3. Gastos de personal	0,00	0,00
4. Otros gastos de explotación	-628.725,87	-878.315,84
4.1. Comisión de gestión	-582.857,23	-822.099,59
4.2. Comisión depositario	-33.301,48	-47.511,32
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento	0,00	0,00
4.4. Otros	-12.567,16	-8.704,93
5. Amortización del inmovilizado material	0,00	0,00
6. Excesos de provisiones	0,00	0,00
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	0,00	0,00
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-628.725,87	-878.315,84
8. Ingresos financieros	230.669,81	354.165,74
9. Gastos financieros	-23,58	-25,05
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros	-230.720,02	249.761,74
10.1. Por operaciones de la cartera interior	-27.609,33	41.241,06
10.2. Por operaciones de la cartera exterior	-203.110,69	208.520,68
10.3. Por operaciones con derivados	0,00	0,00
10.4. Otros	0,00	0,00
11. Diferencias de cambio	-50.772,53	-743.715,57
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	562.458,40	-4.467.609,97
12.1. Deterioros	0,00	0,00
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior	360.418,04	-1.405.918,56
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior	202.040,36	-3.061.691,41
12.4. Resultados por operaciones con derivados	0,00	0,00
12.5. Otros	0,00	0,00
A.2.) RESULTADO FINANCIERO	511.612,08	-4.607.423,11
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-117.113,79	-5.485.738,95
13. Impuesto sobre beneficios	0,00	0,00
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO	-117.113,79	-5.485.738,95



AMISTRA GLOBAL, FI

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO A 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (Euros)

Amistra

	TOTAL FONDOS PROPIOS			
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del Ejercicio
Saldo final en 31/12/2011	46.072.693,95	0,00	0,00	-5.485.738,95
Ajustes por cambios de criterio contable 2011				
Ajustes por errores 2011				
Saldo ajustado inicio del año 2012	46.072.693,95	0,00	0,00	-5.485.738,95
Total ingresos/(gastos) reconocidos				-117.113,79
Operaciones con Participes	-13.112.708,62	0,00	0,00	0,00
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto				-13.112.708,62
Distribución de dividendos				0,00
Suscripciones	1.488.980,71			0,00
Reembolsos	-14.601.689,33			1.488.980,71
Otras variaciones del patrimonio neto				-14.601.689,33
Distribución de resultados del ejercicio anterior	-5.485.738,95		0,00	5.485.738,95
Otros				0,00
Saldo final en 31/12/2012	27.474.246,38	0,00	0,00	-117.113,79
				27.357.132,59

	TOTAL FONDOS PROPIOS			
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del Ejercicio
Saldo final en 31/12/2010	49.499.748,22	0,00	0,00	1.230.776,39
Ajustes por cambios de criterio contable 2010				
Ajustes por errores 2010				
Saldo ajustado inicio del año 2011	49.499.748,22	0,00	0,00	1.230.776,39
Total ingresos/(gastos) reconocidos				-5.485.738,95
Operaciones con Participes	-4.657.830,66	0,00	0,00	0,00
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto				-4.657.830,66
Distribución de dividendos				0,00
Suscripciones	2.944.042,45			0,00
Reembolsos	-7.601.873,11			2.944.042,45
Otras variaciones del patrimonio neto				-7.601.873,11
Distribución de resultados del ejercicio anterior	1.230.776,39			0,00
Otros				-1.230.776,39
Saldo final en 31/12/2011	46.072.693,95	0,00	0,00	-5.485.738,95
				40.586.955,00



AMISTRA GLOBAL, F.I.

MEMORIA ANUAL DEL EJERCICIO 2012

NOTA 1. ACTIVIDAD, REGIMEN LEGAL Y GESTIÓN DEL RIESGO

a) Actividad y Régimen legal

AMISTRA GLOBAL, F.I. (en adelante “el Fondo”), fue constituido en Bilbao, provincia de Vizcaya, el 14 de junio de 2010. Su domicilio social se encuentra en la calle Luchana 6, Bilbao.

El Fondo se registró por su Reglamento de Gestión y en su defecto por la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva (LIIC 35/2003 de 4 de noviembre), por el Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva (RIIC, RD 1082/12 de 13 de julio), y por las demás disposiciones vigentes o aquellas que las sustituyan en el futuro.

El Fondo se constituye con una duración indefinida. El comienzo de sus operaciones tiene lugar en la fecha de inscripción en el Registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del mercado de Valores (C.N.M.V.) con fecha 24 de junio de 2010 y con el número 4244, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

El objeto del Fondo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos, todo ello de conformidad con lo dispuesto en el art. 1º de la Ley 35/2003.

La sociedad gestora del Fondo es Amistra S.G.I.I.C., S.A. que figura inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la C.N.M.V. con el número 232 y en el Registro Mercantil de Vizcaya. Tiene su domicilio en calle Luchana, número 6 (Bilbao).

El depositario del Fondo es RBC INVESTOR SERVICES, ESPAÑA S.A. Se encuentra inscrito en el Registro Administrativo de Depositarios de Instituciones de Inversión Colectiva de la CNMV con el número 68 y en el Registro Mercantil. La actividad de dicha Entidad Depositaria se desarrollará de conformidad con lo establecido en la Orden EHA 596/2008 de 5 de marzo y comprenderá funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración.



Amistra

De conformidad con la normativa vigente:

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de la LIIC, RD 1082/2012 de 13 de julio, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. La comisión de gestión establecida por la Sociedad Gestora en el ejercicio auditado es del 1,75 %.

Igualmente el Reglamento de la LIIC, RD 1082/2012 de 13 de julio, establecen una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,2 % anual del patrimonio custodiado. La entidad Depositaria aplica un porcentaje de comisión por tramos. El porcentaje establecido para cada tramo se aplica de manera independiente, aplicándose cada porcentaje al tramo de patrimonio correspondiente establecidos en el Folleto.

b) Gestión del riesgo

Detalle de los riesgos inherentes a las inversiones:

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. En particular las inversiones conllevan un:

- Riesgo de mercado por inversión en renta variable: Derivado de las variaciones en el precio de los activos de renta variable. El mercado de renta variable presenta, con carácter general una alta volatilidad lo que determina que el precio de los activos de renta variable pueda oscilar de forma significativa.



Amistra

- Riesgo de tipo de interés: Las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento.

- Riesgo de tipo de cambio: Como consecuencia de la inversión en activos denominados en divisas distintas a la divisa de referencia de la participación se asume un riesgo derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio.

Riesgo de crédito

La inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de crédito relativo al emisor y/o a la emisión. El riesgo de crédito es el riesgo de que el emisor no pueda hacer frente al pago del principal y del interés cuando resulten pagaderos. Las agencias de calificación crediticia asignan calificaciones de solvencia a ciertos emisores/emisiones de renta fija para indicar su riesgo crediticio probable. Por lo general, el precio de un valor de renta fija caerá si se incumple la obligación de pagar el principal o el interés, si las agencias de calificación degradan la calificación crediticia del emisor o la emisión o bien si otras noticias afectan a la percepción del mercado de su riesgo crediticio. Los emisores y las emisiones con elevada calificación crediticia presentan un reducido riesgo de crédito mientras que los emisores y las emisiones con calificación crediticia media presentan un moderado riesgo de crédito. La no exigencia de calificación crediticia a los emisores de los títulos de renta fija o la selección de emisores o emisiones con baja calificación crediticia determina la asunción de un elevado riesgo de crédito.

Riesgo de liquidez

La inversión en valores de baja capitalización y/o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación puede privar de liquidez a las inversiones lo que puede influir negativamente en las condiciones de precio en las que el fondo puede verse obligado a vender, comprar o modificar sus posiciones.

Riesgo de inversión en países emergentes

Las inversiones en mercados emergentes pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados. Algunos de estos países pueden tener gobiernos relativamente inestables, economías basadas en pocas industrias y mercados de valores en los que se negocian un número limitado de éstos. El riesgo de nacionalización o expropiación de activos, y de inestabilidad social, política y económica es superior en los mercados emergentes que en los mercados desarrollados. Los mercados de valores de países emergentes suelen tener un volumen de negocio considerablemente menor al de un mercado desarrollado lo que provoca una falta de liquidez y una alta volatilidad de los precios.



Amistra

Riesgo de concentración geográfica o sectorial

La concentración de una parte importante de las inversiones en un único país o en un número limitado de países, determina que se asuma el riesgo de que las condiciones económicas, políticas y sociales de esos países tengan un impacto importante sobre la rentabilidad de la inversión. Del mismo modo, la rentabilidad de un fondo que concentra sus inversiones en un sector económico o en un número limitado de sectores estará estrechamente ligada a la rentabilidad de las sociedades de esos sectores. Las compañías de un mismo sector a menudo se enfrentan a los mismos obstáculos, problemas y cargas reguladoras, por lo que el precio de sus valores puede reaccionar de forma similar y más armonizada a estas u otras condiciones de mercado. En consecuencia la concentración determina que las variaciones en los precios de los activos en los que se está invirtiendo den lugar a un impacto en la rentabilidad de la participación mayor que el que tendría lugar en el supuesto de invertir en una cartera más diversificada.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez. En este sentido, el control de los coeficientes normativos, limita la exposición a dichos riesgos.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2012 han sido obtenidas a partir de los registros contables del Fondo y se han formulado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y las normas contables de aplicación recogidas fundamentalmente en la circular 3/2008 de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores ,sobre normas contables ,cuentas anuales y estados de información reservada de las IICs , con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo.

b) Principios Contables

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

Los resultados y la determinación del patrimonio neto son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales.



Amistra

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos y al valor razonable de determinados instrumentos financieros. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2012, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones del Fondo, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores, lo que puede provocar que el valor liquidativo de la acción fluctúe tanto al alza como a la baja.

c) Agrupación de Partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

d) Moneda de presentación

De acuerdo con la normativa legal vigente en materia contable, las cuentas anuales se presentan expresadas en euros.

e) Comparación de la Información

Las presentes cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2012 se presentan en términos comparativos con las del ejercicio anterior 2011.



Amistra

NOTA 3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN APLICADAS

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2012 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

a) Clasificación de los instrumentos financieros a efectos de presentación y valoración**i. Clasificación de los activos financieros**

Los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance de situación:

1. Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuando éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada por el Fondo. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que el Fondo mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y las garantías aportadas, en su caso, al Fondo.
2. Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como “Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”:
 - Valores Representativos de Deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
 - Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
 - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe “Tesorería”.
 - Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.



Amistra

ii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance de situación:

- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”.

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados, se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de manera consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

ii. Técnicas de valoración

La principal técnica de valoración aplicada por la sociedad gestora del Fondo en la valoración de los instrumentos financieros valorados a valor razonable es la correspondiente a la utilización de cotizaciones publicadas en mercados activos. Esta técnica de valoración se utiliza fundamentalmente para valores representativos de deuda pública y privada, instrumentos de patrimonio y derivados, en su caso.



Amistra

c) **Contabilización de operaciones**

i. **Compraventa de valores al contado**

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa, se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras” interior o exterior, según corresponda, del activo del balance de situación, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe “Deudores” del balance de situación.

ii. **Adquisición temporal de activos**

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión, se registran en el epígrafe “Valores representativos de deuda” de la cartera interior o exterior del balance de situación, independientemente de cuáles sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en su caso, en el epígrafe “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones de la cartera interior (o exterior)”.

d) **Periodificaciones (activo y pasivo)**

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión” del balance de situación.



Amistra

e) **Reconocimiento de ingresos y gastos**

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. **Ingresos por intereses y dividendos**

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en los epígrafes “Cartera de inversiones financieras - Intereses de la Cartera Interior de adquisición temporal de activos e Intereses Cartera Exterior Instrumentos del Mercado Monetario” del activo del balance de situación. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

ii. **Variación del valor razonable en instrumentos financieros**

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes “Pérdidas Variación Valor Razonable Cartera Interior y Exterior” según sea la procedencia de la variación y “Beneficios Variación Valor Razonable Cartera Interior y Exterior” en el caso de beneficios por la variación.

iii. **Ingresos y gastos no financieros**

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

f) **Impuesto sobre Beneficios**

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.



Amistra

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

En caso de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, éstos no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genere resultados positivos. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta “Pérdidas fiscales a compensar” de las cuentas de orden del Fondo.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; los activos por impuesto diferido sólo se reconocen si existe probabilidad de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. La cuantificación de dichos activos y pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

g) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el euro.

Cuando existen transacciones en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiéndose como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en los epígrafes “Pérdidas por Diferencias de Cambio Negativas” y Beneficios por Diferencias de Cambio Positivas”.



Amistra

NOTA 4. ACREEDORES

El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

	2012	2011
Distribuciones a participes Pendientes de Pago	5.000,00	3.389,76
Acreedores por comisión de gestión sobre patrimonio	42.058,49	60.315,42
Acreedores por Comisión de Depositaria	7.238,98	10.634,45
Acreedores por Tasas CNMV	601,34	430,92
Acreedores por Servicios de Auditoría	3.165,90	2.573,25
Acreedores por Comisión de Depositaria Internacional	0,00	0,00
H. Publica Acreedora por Impuesto de Sociedades	0,00	0,00
Total	58.064,71	77.343,80

NOTA 5. DEUDORES

El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

	2012	2011
H. Publica Deudora por retenciones Cartera Interior	2.646,00	-
H. Publica deudora por retenciones cartera exterior	37.347,22	-
Total	39.993,22	-



Amistra

NOTA 6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

El desglose por conceptos de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2012 es como sigue:

	2012	2011
Cartera interior	21.620.716,92	7.868.488,31
Valores representativos de deuda	17.032.590,07	5.966.691,52
Adquisición Temporal de Activos	17.032.590,07	5.966.691,52
Instrumentos de patrimonio	4.588.126,85	1.901.796,79
Acciones Admitidas a Cotización	4.588.126,85	1.901.796,79
Cartera exterior	5.740.664,50	32.795.343,75
Valores representativos de deuda	-	26.228.348,40
Instrumentos del Mercado Monetario	-	26.228.348,40
Instrumentos de patrimonio	4.251.638,50	2.572.385,95
Acciones Admitidas a Cotización	4.251.638,50	2.572.385,95
Instituciones de inversión colectiva	1.489.026,00	3.994.609,40
Acciones y Participaciones Directiva	1.489.026,00	3.994.609,40
Intereses de la cartera de inversión	-	-3.884,32
Total	<u>27.361.381,42</u>	<u>40.659.947,74</u>



Amistra

NOTA 7. TESORERÍA

Al 31 de diciembre de 2012, la composición del saldo de este epígrafe del balance de situación era la siguiente:

	Euros
Cuentas en depositario:	13.822,66
RBC INVESTOR SERVICES ESPAÑA, S.A. (euros)	6.117,97
RBC INVESTOR SERVICES ESPAÑA, S.A. (divisa)	7.704,69
Garantías recibidas en efectivo:	--
Garantías recibidas en efectivo (euros):	
Garantías recibidas en efectivo (divisas):	
Otras cuentas de tesorería:	--
Otras cuentas de tesorería (euros):	
Otras cuentas de tesorería (divisas):	
Total	<u>13.822,66</u>

Las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo no han devengado intereses en el ejercicio 2012.

Al 31 de diciembre de 2011, la composición del saldo de este epígrafe del balance de situación era la siguiente:

	Euros
Cuentas en depositario:	4.351,06
RBC DEXIA INVESTOR ESPAÑA, S.A. (euros)	4.351,06
RBC DEXIA INVESTOR ESPAÑA, S.A. (divisa)	-
Garantías recibidas en efectivo:	--
Garantías recibidas en efectivo (euros):	
Garantías recibidas en efectivo (divisas):	
Otras cuentas de tesorería:	--
Otras cuentas de tesorería (euros):	
Otras cuentas de tesorería (divisas):	
Total	<u>4.351,06</u>



Amistra

Las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo no habían devengado intereses en el ejercicio 2011.

NOTA 8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPIES

El patrimonio del Fondo está dividido en partes alícuotas, sin valor nominal denominadas participaciones.

Las participaciones son todas ellas de iguales características y representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El Valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2012 era de 0,8839996 euros, siendo éste el resultado de dividir el patrimonio del Fondo (27.357.132,59 euros) por el número de participaciones en circulación, que ascendía a 30.946.993,3815975.

El Valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2011 era de 0,8886 euros, siendo éste el resultado de dividir el patrimonio del Fondo (40.586.955,00 euros) por el número de participaciones en circulación, que ascendía a 45.672.813,8799.

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante el ejercicio 2012 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

El Fondo tiene un número de partícipes superior al exigido por la normativa vigente, que al cierre del ejercicio ascendía a la cifra de 259.

NOTA 9. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

Según se indica en la Nota 1, la gestión y administración de la Sociedad están encomendadas a AMISTRA SGIIC S.A, y conforme a lo establecido contractualmente en cada momento, el Fondo devenga como gasto una comisión calculada sobre el patrimonio diario del mismo que se satisface mensualmente.

RBC Investor Services España S.A, es la entidad depositaria de la Sociedad (véase Nota 1), y conforme a lo establecido contractualmente en cada momento, el Fondo devenga como gasto una comisión calculada sobre el patrimonio diario del mismo que se satisface trimestralmente.

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, en su caso, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance de situación.



Amistra

NOTA 10. SITUACIÓN FISCAL

El régimen fiscal del fondo esta regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de Marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. El Fondo tiene abierto a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios, al haber sucedido en sus derechos y obligaciones a las sociedades por él absorbidas.

El resultado que arroja la cuenta de resultados a 31 de diciembre de 2012 son pérdidas, no dando lugar en consecuencia al pago de impuesto sobre beneficios.

Las bases imponible negativas generadas en el ejercicio 2012 y a compensar en ejercicios posteriores ascienden a 117.113,79 euros (5.485.738,95 euros en 2011).

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

NOTA 11. OTRA INFORMACION

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los aspectos relativos a la protección del medio ambiente y a la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a la Sociedad Gestora.

El importe de los honorarios devengados por los servicios de auditoría de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 ha ascendido a 2.557,50 euros (2.500,00 euros en el ejercicio anterior 2011).



Amistra

NOTA 12. OPERACIONES VINCULADAS

La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la Institución operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC. Para ello la Gestora ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Institución y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Los informes periódicos incluirán información sobre las operaciones vinculadas realizadas. En el supuesto de que la Sociedad Gestora hubiera delegado en una tercera entidad alguna de sus funciones, los informes periódicos incluirán las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del fondo con dicha tercera entidad o entidades vinculadas a ésta.

NOTA 13. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.



AMISTRA GLOBAL, F.I.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012



Amistra

AMISTRA GLOBAL, FI

INFORME DE GESTION AÑO 2.012

1. VISION DE LOS MERCADOS

El primer trimestre del 2012 ha sido uno de los más positivos en los últimos años en los índices bursátiles a nivel mundial y desde nuestro punto de vista éstas son las principales razones: por un lado, unos datos macroeconómicos menos negativos de lo esperado especialmente en EE.UU, dieron esperanzas a los inversores de ver repuntes en el crecimiento económico en este país y por ende a nivel mundial. Por otro lado, la amplísima liquidez incorporada por el BCE a través de subastas especiales o LTROs, alejaba en el tiempo aunque no solucionaba el riesgo de liquidez del sistema bancario en general y de algunos países en particular. Por último, los rumores de un inminente acuerdo en Grecia para solucionar o al menos paliar su importantísimo problema de endeudamiento fueron otro propulsor adicional en los precios de la renta variable.

Sin embargo, durante los últimos días del mes de marzo la creciente preocupación sobre el enfriamiento de la economía china, su influencia sobre el crecimiento económico mundial y las plusvalías acumuladas, sirvieron a los inversores para tomar beneficios. A esta situación hay que añadir que en el mes de mayo la incertidumbre sobre la crisis europea vivió un importante repunte. Por un lado, por las decepcionantes elecciones griegas, que se tradujeron en dudas sobre la posibilidad de que el país heleno abandonara el euro y por otro, ante las necesidades de capital de la banca española. Sin embargo, todo esto sirvió para que los gobiernos europeos acercaran posiciones y preparasen una agenda en común para dar apoyo tanto a unos como a otros, lo que favoreció un rebote de los índices bursátiles en el mes de junio. Pero este rally fue breve, ya que la decepción ante la ausencia de medidas en firme y unos ajustes menos importantes de lo esperado en los países en peligro incrementaron las dudas sobre el futuro del euro. Tanto es así, que forzaron al presidente del BCE a saltar al escenario para tratar de impulsar la confianza de los mercados en la divisa comunitaria. Fueron sus palabras, junto a las medidas que durante el mes de agosto anunciaron los principales bancos centrales del mundo, y el visto de bueno del Constitucional alemán al nuevo fondo de rescate europeo en los primeros días de septiembre, los catalizadores de las alzas en las bolsas. Sin embargo, a mediados de este mismo mes los recortes volvieron a los principales parqués debido a los rumores sobre una posible petición de rescate de España.



Amistra

Además, la tardanza de los miembros de la Unión en llegar por fin a un acuerdo para desbloquear el siguiente paquete de ayudas a Grecia aumentaron las dudas de los inversores sobre la situación de la crisis en Europa. En el mes de noviembre, y tras la victoria de Obama en las elecciones, la preocupación se trasladó a EE.UU y al asunto del “precipicio fiscal”. Así, y hasta final de año, las bolsas se movieron en consonancia con las noticias procedentes sobre el posible acuerdo en dicho tema. Al final, fue el último instante, el último día del año, cuando se alcanza ese acuerdo.

En cuanto a la renta fija, en el primer trimestre del año las primas de riesgo de los países periféricos europeos se reducían al relajarse las tensiones por el acuerdo conseguido en Europa para conceder las ayudas para el nuevo rescate de Grecia. Sin embargo, las rentabilidades mínimas históricas en los bonos a 10 años alcanzadas por los países “core” del euro o de Estados Unidos no se relajaban de manera acorde con las alzas experimentadas por las bolsas. Este hecho, nos alertaba de alguna manera de la divergencia entre los inversores en mercados de renta fija y renta variable. Y así se pudo ver en el segundo trimestre, cómo las primas de riesgo de los países periféricos volvían a repuntar, primero con el foco de atención en Grecia ante la falta de acuerdo para consensuar gobierno y posteriormente incidiendo en España e Italia. Ante esta situación, los inversores se decantaron por activos de menor riesgo como es el caso de los bonos alemanes a 2 años, que ya cotizaban con rentabilidades negativas. Así, la desconfianza en que los políticos europeos pudieran dar los pasos necesarios para concretar medidas consensuadas y la ausencia de una actuación por parte del BCE en el mercado de deuda continuaron haciendo mella en las primas de riesgo de los países periféricos europeos llevando por ejemplo, la rentabilidad de los bonos españoles a 10 años a tocar niveles cercanos al 7% en el mes de julio. Sin embargo, el anuncio del BCE en la primera semana de septiembre del programa de compra de bonos favoreció la relajación de éstas primas y da un respiro al mercado de deuda. Así, durante el resto del año las primas se mantuvieron bastante estables y continuaron con su tendencia a reducirse hasta final del 2.012.

Por último, tras una importante revalorización del dólar respecto al euro que le llevó a niveles de 1,26 unidades a mediados del mes de enero, el resto del primer trimestre se caracterizó por un movimiento lateral entre 1,30 y 1,35 compensándose por un lado, las dudas sobre la situación de la deuda europea, negativas para el euro, con la posibilidad de un nuevo relajamiento monetario por parte de la Reserva Federal americana (quantitative easing), negativo para el dólar. Sin embargo, en el mes de mayo el billete verde inició un movimiento de fortalecimiento respecto al euro apoyado por un lado, por la preocupación sobre la falta de crecimiento económico en Europa ante las medidas de austeridad que se vieron obligados a aplicar varios de los países de la Unión y por otro, por la tardanza de los dirigentes europeos en lograr acuerdos para dar apoyo a los miembros con necesidades de capital. Así, el temor ante la posibilidad de una salida de Grecia del euro llevó al dólar a marcar su máximo respecto al euro en el año 2.012 en 1,2043 puntos a finales del mes de julio.



Amistra

Sin embargo, las nuevas medidas de expansión monetaria presentadas por la Fed y la decisión del BCE de apoyar a los países que pidieran un rescate con la compra de deuda en el mercado secundario hicieron perder posiciones al dólar hasta niveles cercanos al 1,32 a mediados del mes de septiembre. Por su parte, en los meses de octubre y noviembre los rumores de una posible solicitud de rescate de España aumentaron una vez más la presión sobre Europa y se incrementaron las dudas sobre los déficits de los países periféricos lo que consiguió una ligera apreciación del dólar. Pero durante el último mes del año, y ante la tardanza en el acuerdo sobre el “precipicio fiscal” en EE.UU el billete verde va perdiendo posiciones ante la moneda comunitaria cerrando así el año 2.012 con un cambio del 1,3193.

2. POLITICA DE INVERSIÓN

Amistra Global comenzó el año 2012 con su cartera totalmente en liquidez remunerada (repo a un día) ante las dudas sobre la crisis de deuda en Europa. Sin embargo, durante el mes de febrero y ante la mejoría de la situación debido a los acuerdos conseguidos para el rescate de Grecia y la liquidez aportada por el BCE, se decidió ir tomando posiciones en renta variable de manera escalonada llegando a una inversión máxima del 80% en dichos activos. De este modo, la cartera del fondo se mantuvo diversificada de la siguiente manera: geográficamente, el 30% de los valores procedían del mercado USA, otro 30% europeo y el 20% restante eran valores asiáticos, principalmente japoneses. La inversión en estos últimos activos se hizo mediante ADRs en EE.UU por lo que en función de la divisa cerca del 50% estaba valorado en dólares y el resto en euro (20% en liquidez en euros y el 30% en renta variable euro). En cuanto a los valores en cartera, se optó por blue chips, es decir, principales empresas de cada sector. Los valores bancarios fueron los que mayor ponderación tuvieron en la cartera, adquiriendo así Bank of America y Morgan Stanley en EE.UU, Deutsche Bank y BNP Paribas en Europa o Mitsubishi UFJ en Japón. También se tomó una posición en bancos españoles caso del Banco Santander o el BBVA pero se salió de las mismas al saltar el stop de pérdidas. Por otro lado se optó por el sector tecnológico americano caso de Google, Apple, Microsoft o Netflix, y por el automovilístico con posiciones en Toyota (Asia), o Daimler y Fiat (Europa). A finales del mes de marzo se decidió tomar beneficios y reducir la exposición hasta el 5% ante la posibilidad de que los índices pudieran estar tocando techo, obteniendo de esta manera un 0,20% de rentabilidad.

Durante los próximos dos meses las dudas sobre la falta de crecimiento económico a nivel mundial y la creciente preocupación sobre la crisis en Europa y en concreto, sobre la continuidad del euro nos llevaron a deshacer totalmente la posición en renta variable y mantenernos en liquidez remunerada. Sin embargo, en los últimos días de mayo y durante el mes de junio, ante la sobreventa acumulada por los índices bursátiles y las expectativas de posibles acuerdos en Europa ante una agenda repleta de reuniones con ese fin nos animaron a tomar varias posiciones tácticas en renta variable europea.



Amistra

Los sectores elegidos para la inversión fueron principalmente el bancario, con valores como el Banco Santander y el BBVA, el sector automovilístico, con Daimler y Fiat como valores de referencia y el sector de materias primas con Arcelor Mittal. Sin embargo, ante el incremento de la desconfianza sobre la situación europea a finales del mes de julio se decidió hacer una apuesta por el dólar aunque durante los primeros días de agosto se deshizo la posición al saltar el stop de pérdidas. Ya en septiembre y ante el anuncio del BCE de su programa de compra de bonos se fueron tomando posiciones paulatinamente en blue chips europeos y americanos hasta poseer en cartera una inversión en renta variable del 43%. Sin embargo, a finales de mes se decidió vender al saltar el stop de pérdidas y se optó por mantenerse en liquidez a la espera de nuevas oportunidades. Así, en el mes de diciembre y esperando un acuerdo en EE.UU en el tema del “precipicio fiscal” se decidió tomar posiciones en renta variable a la espera de nuevas alzas en las bolsas. Así, se cerró el año con un porcentaje de inversión cercano al 40%. Los valores seleccionados estaban denominados en euro. Por un lado, un 17% en las principales empresas del Ibex como el Banco Santander y Telefónica. Por otro, un 15% en valores de referencia en Europa de sectores como el automovilístico con Fiat, Carrefour en el sector de consumo o ArcelorMittal entre las acereras. Y por último, el restante 5% se invirtió en un ETF de empresas japonesas.

De este modo, el fondo cierra el año 2.012 con una rentabilidad del -0,52% en comparación al -4,66% del Ibex, y el 13,18% del MSCI World en dólares.

Por lo que respecta a la volatilidad, calculando la misma con datos semanales, Amistra obtiene un 5,24% en el último año, mientras que el Ibex ha obtenido una del 26,48% y el MSCI World en dólares una del 12,70%.

Por último, la media diaria del Value At Risk de la cartera en el año 2.012 con un intervalo temporal de un día y un nivel de confianza del 99% ha sido del 0,66% para el fondo Amistra Global.

3. HECHOS RELEVANTES

A lo largo del ejercicio no se han producido hechos relevantes.

4. PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS

Se consideran participaciones significativas, aquéllas que superen el 20% del patrimonio del Fondo. Al final del ejercicio no existen participaciones significativas en el Fondo.



Amistra

5. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

La normativa referida a las acciones propias no le es de aplicación a los Fondos de Inversión.

6. ACTIVIDADES EN MATERIA DE I+D Y MEDIOAMBIENTE

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo. En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2012 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento adicional de información medioambiental.

7. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2012 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



AMISTRA GLOBAL, F.I.

ANEXO I

Re

As



Amistra

AMISTRA GLOBAL, FI

CARTERA VALORADA A 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (Euros)

DIVISA	DESCRIPCION	VALORAC. INICIAL	INTERESES	VALORAC. POSTERIOR	PLUSVALIAS / MINUSVALIAS
CARTERA INTERIOR					
EUR	Bonos DIRECCION GRAL.DEL TESORO Y P.VTO 219/07/30	17.032.590,07	0,00	17.032.590,07	0,00
	Valores Representativos de Deuda	17.032.590,07	0,00	17.032.590,07	0,00
EUR	Acciones BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.	859.876,23	0,00	837.745,60	-22.130,63
EUR	Acciones BANCO SANTANDER, S.A.	1.428.449,45	0,00	1.464.000,00	35.550,55
EUR	Acciones TELEFONICA S.A.	2.286.169,42	0,00	2.286.381,25	211,83
	Instrumentos de patrimonio	4.574.495,10	0,00	4.588.126,85	13.631,75
CARTERA EXTERIOR					
EUR	Acciones CARREFOUR	1.436.331,13	0,00	1.421.857,50	-14.473,63
EUR	Acciones FIAT	1.434.486,21		1.425.040,00	-9.446,21
EUR	Acciones ARCELOORMITTAL	1.432.386,51	0,00	1.404.741,00	-27.645,51
	Instrumentos de patrimonio	4.303.203,85	0,00	4.251.638,50	-51.565,35
EUR	IIC SHARES MSCI JAPAN MONTHLY	1.433.937,62	0,00	1.489.026,00	55.088,38
	Instituciones de Inversión Colectiva	1.433.937,62	0,00	1.489.026,00	55.088,38
TESORERIA					
EUR	CC RBC	6.117,97	0,00	6.117,97	0,00
GBP	CC RBC	904,67	0,00	904,67	0,00
USD	CC RBC	6.800,02	0,00	6.800,02	0,00
	Cuentas de Efectivo	13.822,66	0,00	13.822,66	0,00



Amistra

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

El Consejo de Administración de la sociedad gestora del Fondo, **Amistra S.G.I.I.C., S.A.**, formula las presentes Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2012 y el Informe de Gestión, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 que se componen de las adjuntas hojas número 1 a 20 y 1 a 5 respectivamente más el Anexo I.

Bilbao, 24 de enero de 2013

Iñigo Casla Uriarte
Presidente

Nestor Basterra Larroude
Secretario

Teresa Casla Uriarte
Vocal