

Amistra Global Fondo de Inversión

Cuentas anuales e Informe de
Gestión correspondientes al
ejercicio 2023 junto con el
Informe de Auditoría
independiente de cuentas
anuales

AMISTRA GLOBAL FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2023
junto con el informe de auditoría
de cuentas anuales

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2023:

Balance al 31 de diciembre de 2023 y de 2022
Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2023 y 2022
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio 2023 y 2022
Memoria del ejercicio 2023

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2023

ANEXO I: CARTERA VALORADA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023

AMISTRA GLOBAL FONDO DE INVERSIÓN
INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

Al consejo de administración de **Amistra Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S. A.:**

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de **Amistra Global Fondo de Inversión** (el Fondo de Inversión), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo de Inversión a 31 de diciembre de 2023, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de Inversión de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Respuesta de auditoría

Existencia y valoración de la cartera de inversión financiera

La cartera de inversiones financieras representa, a 31 de diciembre de 2023, la parte más significativa del activo de la Entidad a dicha fecha. La integridad, clasificación y la valoración de la cartera de inversiones financieras han sido identificadas como el aspecto más relevante de la auditoría.

Hemos llevado a cabo, entre otros, los siguientes procedimientos de auditoría:

Conocimiento de los criterios aplicados por la Entidad para el reconocimiento y valoración de la cartera de inversiones financieras.

Hemos obtenido y utilizado, para la valoración de los instrumentos financieros cotizados en mercados organizados, los precios de fuentes externas o datos observables de mercado, así como confirmaciones de la entidad depositaria, y los hemos comparado con los valores contabilizados por la Entidad.

Hemos evaluado la adecuación de la clasificación de los instrumentos financieros.

Hemos evaluado si la información desglosada en las cuentas anuales relativa a los instrumentos financieros cumple los requerimientos de desglose establecidos en el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2023, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo de Inversión y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento del Fondo de Inversión obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023, y su contenido y presentación son conforme a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo de Inversión en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo de Inversión son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo de Inversión, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo de Inversión en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo de Inversión son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo de Inversión para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo de Inversión tienen intención de liquidar o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de auditoría vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de auditoría de cuentas en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo de Inversión.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo de Inversión.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo de Inversión, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo de Inversión para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo de Inversión deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo de Inversión en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo de Inversión, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

BDO Auditores, S.L.P.
Nº ROAC: S 1273



Alfonso Berganza Hernández
Nº ROAC: 9.501

5 de abril de 2024





CLASE 8.^a



004023428

AMISTRA GLOBAL FONDO DE INVERSIÓN

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2023



004023429

CLASE 8.^a
Amistra
ACTIVOAMISTRA GLOBAL, FI
BALANCE DE SITUACION

Unidades: Euros	
PERIODO ACTUAL	PERIODO ACTUAL
31/12/2023	31/12/2022

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.	21.822.713,00	21.823.046,68
I. Deudores	88.518,81	515.955,72
II. Cartera de inversiones financieras	21.645.045,87	21.172.592,02
1. Cartera interior	17.468.278,16	14.111.630,18
1.1. Valores representativos de deuda	16.438.000,00	11.424.806,99
1.2. Instrumentos de patrimonio	381.000,00	2.686.823,19
1.3. Instituciones de inversión colectiva	649.278,16	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	4.171.701,19	7.059.034,79
2.1. Valores representativos de deuda	0,00	0,00
2.2. Instrumentos de patrimonio	3.562.661,64	6.951.594,79
2.3. Instituciones de inversión colectiva	609.039,55	0,00
2.4. Depósitos en EECC	0,00	0,00
2.5. Derivados	0,00	107.440,00
2.6. Otros	0,00	0,00
3. Intereses de la cartera de inversión	5.066,52	1.927,05
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,00	0,00
III. Periodificaciones	0,00	0,00
IV. Tesorería	89.148,32	134.498,94
TOTAL ACTIVO	21.822.713,00	21.823.046,68



CLASE 8.ª



004023430



Amistra

PATRIMONIO Y PASIVO

AMISTRA GLOBAL, FI
BALANCE DE SITUACION

Unidades: Euros

	PERIODO ACTUAL 31/12/2023	PERIODO ACTUAL 31/12/2022
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	21.779.715,60	21.783.220,75
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participantes o accionistas	21.779.715,60	21.783.220,75
I. Capital	0,00	0,00
II. Participes	21.161.964,30	22.608.145,88
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	617.751,30	-824.925,13
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	42.997,40	39.825,93
I. Provisiones a corto plazo	0,00	0,00
II. Deudas a corto plazo	0,00	0,00
III. Acreedores	42.997,40	39.825,93
IV. Pasivos financieros	0,00	0,00
V. Derivados	0,00	0,00
VI. Periodificaciones	0,00	0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	21.822.713,00	21.823.046,68

CUENTAS DE ORDEN

1. CUENTAS DE COMPROMISO	0,00	6.224.805,00
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados	0,00	0,00
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados	0,00	6.224.805,00
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	8.836.520,43	9.146.948,24
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	8.836.520,43	9.146.948,24
2.6. Otros	0,00	0,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	8.836.520,43	15.371.753,24



004023431

CLASE 8.ª



AMISTRA GLOBAL, FI
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Unidades: Euros	
PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
31/12/2023	31/12/2022

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	-437.788,33	-428.661,06
4.1. Comisión de gestión	-381.859,40	-388.390,10
4.2. Comisión depositario	-21.819,27	-22.190,14
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento	0,00	0,00
4.4. Otros	-34.109,66	-18.080,82
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	-437.788,33	-428.661,06
8. Ingresos financieros	549.667,71	184.180,17
9. Gastos financieros	-16.698,68	-18.786,29
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros	-24.140,86	480.976,87
10.1. Por operaciones de la cartera interior	-33.475,99	3.541,36
10.2. Por operaciones de la cartera exterior	9.335,13	477.435,51
10.3. Por operaciones con derivados	0,00	0,00
10.4. Otros	0,00	0,00
11. Diferencias de cambio	-139.402,85	104.331,67
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	689.218,63	-1.146.966,49
12.1. Deterioros	0,00	0,00
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior	520.928,44	185.026,67
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior	1.084.558,73	-1.279.139,78
12.4. Resultados por operaciones con derivados	-916.268,54	-52.853,38
12.5. Otros	0,00	0,00
A.2.) RESULTADO FINANCIERO	1.058.643,95	-396.264,07
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	620.855,62	-824.925,13
13. Impuesto sobre beneficios	-3.104,32	0,00
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO	617.751,30	-824.925,13

AMISTRA GLOBAL, FI

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (Euros)

Amistra

	TOTAL FONDOS PROPIOS				Total
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del Ejercicio	
Saldo final en 31/12/2022	22.608.145,88	0,00	0,00	-824.925,13	21.783.220,75
Ajustes por cambios de criterio contable 2022					0,00
Ajustes por errores 2022					0,00
Saldo ajustado inicio del año 2023	22.608.145,88	0,00	0,00	-824.925,13	21.783.220,75
Total ingresos/(gastos) reconocidos				617.751,30	617.751,30
Operaciones con Participes	-621.256,45	0,00	0,00	0,00	-621.256,45
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto					0,00
Distribución de dividendos					0,00
Suscripciones	2.233.773,59				2.233.773,59
Reembolsos	-2.855.030,04				-2.855.030,04
Otras variaciones del patrimonio neto					0,00
Distribución de resultados del ejercicio anterior	-824.925,13		0,00	824.925,13	0,00
Otros					0,00
Saldo final en 31/12/2023	21.161.964,30	0,00	0,00	617.751,30	21.779.715,60

	TOTAL FONDOS PROPIOS				Total
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del Ejercicio	
Saldo final en 31/12/2021	25.401.174,43	0,00	0,00	-1.569.110,61	23.832.063,82
Ajustes por cambios de criterio contable 2021					0,00
Ajustes por errores 2021					0,00
Saldo ajustado inicio del año 2022	25.401.174,43	0,00	0,00	-1.569.110,61	23.832.063,82
Total ingresos/(gastos) reconocidos				-824.925,13	-824.925,13
Operaciones con Participes	-1.223.917,94	0,00	0,00	0,00	-1.223.917,94
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto					0,00
Distribución de dividendos					0,00
Suscripciones	601.163,00				601.163,00
Reembolsos	-1.825.080,94				-1.825.080,94
Otras variaciones del patrimonio neto					0,00
Distribución de resultados del ejercicio anterior	-1.569.110,61		0,00	1.569.110,61	0,00
Otros					0,00
Saldo final en 31/12/2022	22.608.145,88	0,00	0,00	-824.925,13	21.783.220,75



CLASE 8.ª



004023432



CLASE 8.ª



004023433

AMISTRA GLOBAL FONDO DE INVERSIÓN **MEMORIA ANUAL DEL EJERCICIO 2023**

NOTA 1. ACTIVIDAD, RÉGIMEN 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 encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y en lo dispuesto en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, así como por las demás disposiciones vigentes de carácter mercantil que le sean de aplicación o aquellas que las sustituyan en el futuro así como por las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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 4.244, 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).

La Entidad Depositaria del Fondo actualmente es Banco Inversis, S.A. La Entidad Depositaria se encuentra inscrita en el Registro Administrativo de Depositarios de Instituciones de Inversión Colectiva de la C.N.M.V. con el número 211 y en el Registro Mercantil de Madrid. La actividad de dicha Entidad Depositaria se desarrollará de conformidad con lo establecido en el Real Decreto 1082/2012, del 13 de julio, así como por la Circular 4/2016, de 29 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y el resto de la normativa europea aplicable y comprenderá funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración.



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 1% 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 para la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2023 han sido obtenidas a partir de los registros contables del Fondo y se han formulado de acuerdo con las normas contables de aplicación recogidas fundamentalmente en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sucesivas modificaciones, 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.

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de su sociedad gestora (Nota 1), se encuentran aprobadas con fecha 23 de enero de 2024.

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.

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 2023, 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 2023 se presentan en términos comparativos con las del ejercicio anterior 2022.



f) Cambios en criterios contables

La Sociedad, de acuerdo con el marco conceptual de la contabilidad establecido por el Plan General de Contabilidad, una vez adoptado un criterio para la aplicación de los principios contables generalmente aceptados, lo mantiene uniformemente en el tiempo en tanto en cuanto no se alteren los supuestos que han motivado la elección de dicho criterio, y siempre teniendo en cuenta que cualquier cambio en dichos criterios tiene como referencia básica el principio de imagen fiel.

NOTA 3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN APLICADAS

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2023 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.



CLASE 8.ª

- 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.
 - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
 - Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que el Fondo tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por el Fondo.
 - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el Fondo 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.
3. Deudores: recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a coste amortizado". Las pérdidas por deterioro de los "Activos financieros a coste amortizado" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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 "Pasivos financieros a coste amortizado".



CLASE 8.ª



004023438

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos 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 los 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.

El valor razonable de los depósitos en entidades de crédito se calculará de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.

Las acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva se valorarán, siempre que se calcule un valor liquidativo para el día de referencia, a ese valor liquidativo. En caso de que para el día de referencia no se calcule un valor liquidativo, bien por tratarse de un día inhábil respecto a la publicación del valor liquidativo de esa IIC, bien por ser distinta a la periodicidad de cálculo del valor liquidativo, se utilizará el último valor liquidativo disponible. No obstante lo anterior, en el caso de que las IIC se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre y cuando éste sea representativo. Esta representatividad se valorará atendiendo a la negociación diaria de la institución y a la fijación del valor de cotización de acuerdo con las operaciones de compraventa realizadas por terceros.

Los instrumentos financieros derivados si están negociados en mercados regulados, su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus posteriores modificaciones.



CLASE 8.^a



004023439

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.

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. Compraventa de valores a plazo

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes "Compromisos por operaciones largas de derivados" o "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.



En los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros, Resultado por operaciones con derivados o Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no en el ejercicio, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe "Derivados" de la cartera interior o exterior y del activo o del pasivo, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación.

iii. 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".

iv. Contratos de futuros, opciones y warrants y otros derivados

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes "Compromisos por operaciones largas de derivados" o "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo (o pasivo) del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe "Deudores" del activo del balance se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos.

En los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros, Resultados por operaciones con derivados o Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos.



CLASE 8.ª



004023441

La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato de futuros presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.

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.

e) Instrumentos de patrimonio propio

Los instrumentos de patrimonio propio del Fondo son las participaciones en que se encuentra dividido su patrimonio. Se registran en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance.

Las participaciones del Fondo se valoran, a efectos de su suscripción y reembolso, en función del valor liquidativo del día de su solicitud. Dicho valor liquidativo se calcula de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Los importes correspondientes a dichas suscripciones y reembolsos se abonan y cargan, respectivamente, al epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance.

El resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos (en caso de beneficios) se imputa al saldo del epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance.



Amistra

CLASE 8ª



004023442

f) 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. Comisiones y conceptos asimilados

Las comisiones de gestión, de depósito, así como otros gastos de gestión necesarios para el desenvolvimiento del Fondo se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

iii. 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.

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

g) 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.

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.

h) 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".



CLASE 8.ª



004023444

NOTA 4. ACREEDORES

El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2023 y de 2022 es el siguiente:

	2023	2022
Acreeedores por comisión de gestión sobre patrimonio	32.341,69	32.502,59
Acreeedores por Comisión de Depositaria	1.848,09	1.857,29
Acreeedores por Tasas CNMV	520,30	520,30
Acreeedores por Servicios de Auditoría	5.183,00	4.945,75
Otros acreeedores	3.104,32	-
Total	42.997,40	39.825,93

NOTA 5. DEUDORES

El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2023 y de 2022 es el siguiente:

	2023	2022
H. Publica Deudora por retenciones Cartera Interior	16.757,82	14.943,48
H. Publica Deudora por retenciones Cartera Exterior	27.387,32	15.223,68
H. Pública Deudora por retenciones reclamadas Cartera Exterior	10.071,44	21.166,54
H. Pública Deudora por Impuesto de Sociedades	29.794,08	-
H. Pública Deudora por retenciones Cuentas de Tesorería	257,29	1,14
Depósitos de Garantía en Mercados Organizados	-	462.814,30
Deudores Varios	4.250,86	1.806,58
Total	88.518,81	515.955,72



NOTA 6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2023 y de 2022 es el siguiente:

	2023	2022
<u>Cartera interior</u>	<u>17.468.278,16</u>	<u>14.111.630,18</u>
Valores representativos de deuda	16.438.000,00	11.424.806,99
Renta Fija Privada Cotizada	-	199.806,99
Adquisición temporal de activos	16.438.000,00	11.225.000,00
Instrumentos de patrimonio	381.000,00	2.686.823,19
Acciones Admitidas a Cotización	381.000,00	2.686.823,19
Instituciones de inversión colectiva	649.278,16	-
Acciones y Participaciones Directiva Int.	648.278,16	-
<u>Cartera exterior</u>	<u>4.171.701,19</u>	<u>7.059.034,79</u>
Instrumentos de patrimonio	3.562.661,64	6.951.594,79
Acciones Admitidas a Cotización	3.562.661,64	6.951.594,79
Instituciones de inversión colectiva	609.039,55	-
Acciones y Participaciones Directiva Ext.	609.039,55	-
Derivados	-	107.440,00
Derivados	-	107.440,00
<u>Intereses de la cartera de inversión</u>	<u>5.066,52</u>	<u>1.927,05</u>
Total	<u>21.645.045,87</u>	<u>21.172.592,02</u>

Al 31 de diciembre de 2023 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	16.438.000,00
	16.438.000,00



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.

- 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 por inversión en instrumentos financieros derivados

El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto.

Asimismo, la operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.

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.

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 7. TESORERÍA

El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2023 y de 2022 es el siguiente:

	2023	2022
Cuentas en depositario:		
Banco Inversis, S.A. (euros)	50.915,00	30.491,16
Banco Inversis, S.A. (divisas)	16.910,05	32.639,21
Otras Entidades (euros)	21.323,27	71.368,27
	89.148,32	134.498,94

Durante el año 2023 el tipo de interés vigente y acordado por el BCE para la facilidad de depósito se repercute por parte de la entidad depositaria al importe acumulado de los saldos acreedores de las cuentas de efectivo denominadas en euro, siendo las condiciones acordadas con Banco Inversis (ESTR-1%) con una franquicia del 1% sobre el patrimonio diario del fondo. La suma de los importes abonados por este concepto en cuenta denominada en euros asciende a 1.025.48 euros.

Para el resto de cuentas en divisa el importe neto cargado en 2023 por este concepto asciende a 4.453,09 euros siendo el tipo aplicado a la remuneración en la cuenta en divisa JPY (TR-1,00%) la que ha contribuido principalmente a este resultado.



CLASE 8.ª



004023449

NOTA 8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES

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.

	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo cierre ejercicio	21.779.715,60	21.783.220,75
Valor liquidativo de la participación	0,83	0,80
Nº Participaciones	26.338.195,47	27.108.456,08
Nº Partícipes	148	152

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante el ejercicio 2023 se recoge en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente.

Se consideran participaciones significativas, aquéllas que superen el 20% del patrimonio del Fondo. Al final del ejercicio el porcentaje agregado (directo e indirecto) en el patrimonio del fondo de un partícipe ha alcanzado el 23,77%.

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

NOTA 9. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

Según se indica en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a Amistra, S.G.I.I.C., 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.

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 %.



CLASE 8.^a



004023450

Banco Inversis, S. A. es la entidad depositaria del Fondo (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 mensualmente.

Igualmente, el Reglamento de la LIIC, RD 1082/2012 de 13 de julio, establece 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.

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, en su caso, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance de situación.

El Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones (véase Nota 1), desarrolla en su Título V las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración de las entidades depositarias de las Instituciones de Inversión Colectiva. Con fecha 13 de octubre de 2016 ha entrado en vigor la Circular 4/2016, de 29 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre las funciones de los depositarios de Instituciones de Inversión Colectiva y entidades reguladas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.

Esta circular completa la regulación de los depositarios de instituciones de inversión colectiva desarrollando el alcance de las funciones y responsabilidades que tienen encomendadas, así como las especificidades y excepciones en el desempeño de dichas funciones. Las principales funciones son:

1. Garantizar que los flujos de tesorería del Fondo estén debidamente controlados.
2. Garantizar que, en ningún caso, la disposición de los activos del Fondo se hace sin su consentimiento y autorización.
3. Separación entre la cuenta de valores propia del depositario y la de terceros, no pudiéndose registrar posiciones del depositario y de sus clientes en la misma cuenta.
4. Garantizar que todos los instrumentos financieros se registren en cuentas separadas y abiertas a nombre del Fondo.
5. En el caso de que el objeto de la inversión sean otras IIC, la custodia se realizará sobre aquellas participaciones registradas a nombre del depositario o de un subcustodio expresamente designado por aquel.
6. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en condiciones de mercado.



004023451



CLASE 8.ª

7. Comprobar el cumplimiento de coeficientes, criterios, y límites que establezca la normativa y el folleto del Fondo.
8. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las participaciones del Fondo.
9. Contrastar la exactitud, calidad y suficiencia de la información y documentación que la sociedad gestora debe remitir a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de conformidad con la normativa vigente.
10. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio del Fondo, bien directamente o a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.
11. Asegurarse que la liquidación de las operaciones se realiza de manera puntual, en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan en los mercados o en los términos de liquidación aplicables, así como cumplimentar las operaciones de compra y venta de valores, y cobrar los intereses y dividendos devengados por los mismos.
12. Velar por los pagos de los dividendos de las acciones y los beneficios de las participaciones en circulación, así como cumplimentar las órdenes de reinversión recibidas.
13. Las suscripciones y reembolsos de conformidad con el artículo 133 del Real Decreto 1082/2012 del 13 de julio.

NOTA 10. INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO EFECTUADOS A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN FINAL SEGUNDA “DEBER DE INFORMACIÓN” DE LA LEY 31/2014, DE 3 DE DICIEMBRE

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2023 y 2022 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2023 y 2022 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.



NOTA 11. SITUACIÓN FISCAL

Conforme a la Norma Foral 11/2013 del Impuesto sobre Sociedades se establece un límite de compensación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores del 50% de la base imponible previa, pudiéndose compensar en todo caso, bases imponibles negativas hasta el importe de un millón de euros.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso. El tipo de gravamen a efectos del impuesto sobre beneficios es del 1%.

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 inspeccionados 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.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, en el epígrafe "Deudores" (Nota 5) del balance se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones cartera interior y exterior.

El resultado antes de impuestos del Fondo de Inversión a 31 de diciembre de 2023 ha supuesto un beneficio de 620.855,62 euros (pérdida de 824.925,13 euros en 2022).

La base imponible del Fondo de Inversión correspondiente al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2023 asciende a la cifra de 617.751,30 euros (824.925,13 euros en el ejercicio anterior).

Tras la liquidación del Impuesto de Sociedades correspondiente al ejercicio 2023, las bases imponibles negativas pendientes de compensar ascienden a la cifra de 8.836.520,43 euros (9.146.948,24 euros en el ejercicio anterior).

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

NOTA 12. OTRA INFORMACIÓN

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.



CLASE 8.^a



004023453

El importe de los honorarios devengados por los servicios de auditoría de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023 ha ascendido a 4.263,00 euros (4.060,00 euros en el ejercicio anterior 2022).

No se han devengado por parte de la firma auditora ningún otro tipo de honorarios ni se ha realizado prestación alguna de servicios adicionales al Fondo de Inversión.

NOTA 13. OPERACIONES VINCULADAS

La Sociedad Gestora puede realizar por cuenta de la Institución operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1082/2012. Para ello la Gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la sociedad gestora y 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 14. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han producido acontecimientos significativos desde el 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales que, afectando a las mismas, no se hubiera incluido en ellas, o cuyo conocimiento pudiera resultar útil a un usuario de las mismas.



Amistra

CLASE 8.ª
Gestión de Fondos de Inversión



004023454

AMISTRA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2023



AMISTRA GLOBAL, FI
INFORME DE GESTION AÑO 2023

1. DATOS GENERALES, RENTABILIDAD Y RIESGO

El patrimonio del fondo Amistra Global casi no ha sufrido variación con respecto al año anterior. Se ha reducido un 0,02% hasta los 21.779.715,60 euros. En cuanto a los partícipes se han reducido hasta los 148.

El fondo finaliza el periodo con una rentabilidad en el año del 2,90%. Respecto al ratio total de gastos del fondo en el año ha sido del 2,00%. Los gastos de gestión (1,75%) y de depositaria (0,10%) se llevan el 1,85%, formando el 0.15% el resto de gastos directos e indirectos del fondo.

En comparación, la rentabilidad acumulada en el año 2023 de la Letra del Tesoro a un año ha sido del 3,44%.

2. VISIÓN DE LOS MERCADOS

Los importantes recortes de los índices en las últimas semanas de 2.022 han provocado un repunte técnico de consideración en los mismos en los primeros días de enero de 2.023. Los menores crecimientos en los datos de IPC dan alas a un mercado que no piensa, por el momento, en los efectos de las políticas monetarias de los bancos centrales en el crecimiento y su efecto en el corto plazo en los resultados empresariales.

Los índices europeos parecen haber ido demasiado rápido, mostrando una euforia que debería corregirse en cierta medida en las próximas semanas. Por otro lado, los recortes en el crecimiento de los datos de inflación hacen pensar a los inversores en un cambio de discurso por parte de las autoridades monetarias, lo que alimenta un importante rally en los precios de la renta fija. El discurso de Powell firmemente comprometido en combatir la inflación no cala en los inversores que siguen actuando en contra del mismo y llevan al 10 años norteamericano a niveles por debajo del 3.50%.



También el BCE, trata de echar agua fría al ánimo alcista en el precio de los activos de renta fija, aunque por el momento, el mercado sigue actuando en su contra.

En febrero, la temporada de resultados comienza con una elevada bipolaridad entre los inversores, por un lado, los que quieren pensar que el sentimiento es demasiado negativo hacia los mismos y por otro los que creen que todavía no están reflejadas ni de lejos en los precios las expectativas futuras de menor crecimiento. Sin embargo, en el transcurso de las semanas la elevada incertidumbre de crecimiento de los beneficios en los próximos trimestres ha penalizado a los índices. Los inversores parecen alejarse del escenario idílico de aterrizaje suave de la economía e inflación a la baja y comienzan a tener vértigo de los niveles alcanzados por los índices con lo que vuelven la vista a posibles zonas de soporte, con los 3.800 puntos del SP 500 como primer objetivo.

El mes de marzo comenzaba con cierta indefinición dados los niveles alcanzados en lo que llevamos de año. Sin embargo, el mercado se comienza a asustar ante los problemas conocidos en un banco norteamericano especialista en financiar start ups y se convierte en un considerable vuelco financiero con problemas en distintas entidades ante la duda de si dichos problemas son de simple liquidez, si las medidas tomadas por las autoridades serán suficientes y si no habrá nuevas entidades en situaciones similares. Los bancos centrales mantienen su bipolaridad aumentando tipos para combatir la inflación y dando liquidez al mercado para luchar contra la crisis bancaria. En este punto, los inversores se asustan al perder en cierta manera su confianza en que puedan lidiar con ambos problemas a la vez.

Llegados a abril, la actuación de las autoridades monetarias y gobiernos con rápidas medidas frente a la crisis bancaria lleva a los índices al alza en los primeros del mes. Sin embargo, la volatilidad clásica del periodo de publicación de cuentas y las dudas de los inversores, entre crecimiento o inflación, en un escenario en que parece claro que no se puede incentivar el primero sin dejar la puerta abierta al crecimiento de la segunda, aumentan la prudencia en los mercados.

En el mes de mayo, los temores relativos a la situación de los bancos regionales norteamericanos junto con el límite para negociar el incremento del techo de deuda en ese país luchan con la visión de que la FED va a detener las alzas en los tipos de interés o incluso comenzará a bajarlos en breve, con lo que los mercados mantienen su rango lateral. Los índices aprovechan el aumento de liquidez de los bancos centrales y unos resultados empresariales algo mejores de lo que el mercado estaba esperando, para dirigirse a la parte alta del lateral en el que se encuentran. Sin embargo, no consiguen superar los máximos anteriores a pesar del elevadísimo optimismo reinante en torno a la inteligencia artificial y sus efectos económicos a futuro que aún son inciertos. Además, las curvas de tipos mantienen su aplanamiento, aunque siguen en terreno negativo con las implicaciones de contracción económica que históricamente se dan tras este escenario.



En junio, los activos de renta variable se mantienen en cotas cercanas a resistencias de cierto calado sin poder superarlas, aunque tampoco se alejan mucho de las mismas. Las reuniones de la Fed y el BCE han cumplido con las expectativas del mercado. A pesar de sus discursos indicando que el ajuste en tipos se va a prolongar más de lo esperado ante el alza en sus previsiones de inflación, no han tenido impacto significativo en los mercados. Sin embargo, una tasa de inflación en Reino Unido por encima de lo estimado y el alza posterior del banco central del país de 50 puntos básicos vuelve a poner en guardia a los inversores en relación con unos precios altos durante un plazo mayor.

Comenzamos el segundo semestre con los datos de inflación tanto en Europa como en USA, reflejando moderación de los mismos, y datos de ventas minoristas y de desempleo en EE.UU que aumentan las esperanzas de los inversores de que se pueda evitar la recesión provocando que se hayan lanzado a comprar renta variable sin tener en cuenta los posibles vaivenes que podrían producirse con los resultados empresariales del segundo trimestre del año. Profundiza este hecho que los bonos a ambos lados del Atlántico se han acercado a los niveles máximos de rentabilidad vistos en 2.023.

Agosto, un mes caracterizado por el escaso volumen veraniego, la atención del mercado se ha centrado en los datos de inflación en Estados Unidos, que cumplieron con las expectativas. Sin embargo, el optimismo inicial de los inversores fue de más a menos ante los problemas de la economía china y su posible efecto en el resto, principalmente en el sector manufacturero. Aun así, los bancos centrales a ambos lados del Atlántico mantienen su visión de posibles subidas adicionales de tipos.

En septiembre, los últimos datos macroeconómicos publicados en USA indicando un enfriamiento de la economía, el mensaje chino con su negativa a utilizar iPhones en negocios estatales haciendo dudar al mercado si es un tema puntual o se reactiva el conflicto comercial con los norteamericanos, y la FED transmitiendo la idea de tipos más altos durante más tiempo, ha llevado el nerviosismo a las elevadas valoraciones de la renta variable. Este hecho provoca la llegada de los índices a soportes técnicos de consideración que podrían ser perforados. Además, las rentabilidades de los bonos a 10 años a ambos lados del Atlántico se mantienen altas por el importante repunte del precio del petróleo.

En octubre, a falta de buenas noticias en el conflicto de Oriente Medio y la posibilidad de que se amplíe, paraliza cualquier movimiento al alza de los índices, mientras que los resultados empresariales tampoco ayudan. Sin embargo, la llegada de los índices de acciones a niveles de soporte relevantes en un momento de elevada negatividad de los inversores, hacen pensar a los inversores en un posible inicio de un rebote de cierta consideración en los mismos de cara a final de ejercicio.



En noviembre, los índices han tenido un intenso rebote que los han llevado a importantes niveles de resistencia técnicos en la primera parte del mes. Tras la ruptura de los mismos, las bolsas han comenzado otro intenso rally con el permiso de un conflicto en Oriente medio controlado. La última semana del mes es de consolidación tras las alzas mensuales acumuladas y con los índices cercanos a los máximos del año. Tras este movimiento no sería descartable el inicio de un nuevo tramo al alza tras el gran fin de semana del consumo en USA.

De este modo, diciembre comenzaba chocando con importantes resistencias técnicas al alza en los índices que hacían dudar a los inversores de si habíamos visto ya lo mejor del rally de Navidad. Sin embargo, tras el cambio mostrado por la FED en cuanto a recortar los tipos el próximo año hasta en tres ocasiones, se celebra con importantes alzas en la renta variable alcanzando significativos niveles de sobrecompra. Así, se termina el año con el mercado demostrando gran fortaleza con ligeros movimientos en precio a pesar de la elevada sobrecompra alcanzada.

3. POLITICA DE INVERSIÓN

Durante el mes de enero hemos incorporado a la cartera Fresenius, el nuevo equipo directivo de la compañía alemana de diálisis, hospitales, inyectables y atención médica a domicilio, junto con la entrada de fondos activistas en la misma, podrían ser el inicio de una mayor reestructuración y simplificación de su estructura, con decisiones de puesta en valor o en mercado de alguna división y mejoría del balance. Cambios en las expectativas, quizás excesivamente pesimistas, en su unidad de diálisis o reducción de costes (indexados a la inflación en muchos casos) podrían ser también razones para un cambio de rumbo en su cotización.

También hemos dado entrada a Fujifilm Holdings, empresa japonesa que ha conseguido dar un giro muy positivo desde el segmento de imagen hacia los de materiales, innovación y principalmente salud, con productos de diagnóstico y ultrasonido, siendo líder en Japón, junto con Biofarma donde posee una considerable cuota a nivel mundial. Con un envidiable balance, estabilidad de márgenes al alza y atractiva valoración.

Por otro lado, queremos destacar en cartera ING. El banco posee elevada presencia en países europeos con menores ratios de deuda que la media, siendo altamente conservador en la prestación de esos préstamos y con una imagen de marca sólida en la banca online. El alza de los tipos de interés en la zona euro podría traer muy buenas noticias para el mismo, con posibles incrementos en su elevada retribución al accionista vía dividendos y recompra de acciones propias, así como una razonable valoración a 0,8 veces valor en libros.



Y la italiana Tod's, la empresa fabrica y vende principalmente calzado y en menor medida ropa para hombre y mujer. Tras el fallido intento de controlar la práctica totalidad del capital por parte de la familia propietaria al no presentar un precio que los minoritarios considerasen atractivo, centra sus esfuerzos en el crecimiento online, potenciar su imagen de marca y mejorar su presencia en el mercado asiático sin perder de vista una posible mejoría en las condiciones de la oferta señalada.

Durante el mes de febrero este mes hemos incorporado a la cartera Andritz, empresa que provee plantas, equipos y servicios a la industria papel y pulpa, de energía hidráulica y metalúrgica. Posee caja neta en su balance y una rentabilidad por dividendo superior al 3%. Se beneficia de la transición energética por dos vías: la sustitución del plástico por celulosa (bolsas, paquetería) y por la generación de energía verde. Además, serán también vientos de cola para la misma, la desglobalización y acercamiento a Europa de parte de los centros de producción deslocalizados en el pasado.

También hemos dado entrada a Vodafone, la teleco británica ha asistido a la toma de importantes posiciones en su accionariado de otras entidades y particulares del sector, en la idea quizás, de poder tener acceso a posibles desinversiones de algunos de los segmentos de la compañía, desde su filial Vodacom a Vantage Towers, que ya cotiza en el mercado alemán.

Todo ello, en un momento de posibles movimientos corporativos en el sector y con un CEO interino en la empresa. Por otro lado, queremos destacar en cartera Sacyr, la empresa española mezcla el negocio de ingeniería e infraestructuras con el cada vez más importante para ella de concesiones y en menor medida el de servicios. El segmento concesional, con cartera de proyectos estables a futuro, y las desinversiones en activos no estratégicos, le aporta estabilidad de ingresos y posibilidad de acelerar su plan de desapalancamiento financiero buscando reducir a niveles casi nulos su deuda financiera neta con recurso y mantener una rentabilidad al accionista superior al 4%. Y la mexicana Fresnillo, perteneciente al grupo BAL, se dedica a la producción de plata primaria, de la que es líder mundial en extracción de la misma, y de oro de la que es principal productor en su país. Posee un balance saneado, nos ofrece una rentabilidad al accionista del 2,5% y una alta eficiencia en la producción de ambos metales en sus minas actuales e interesantes proyectos en desarrollo de nuevas explotaciones, todas ellas en México.

En marzo, hemos incorporado a la cartera ITM Power, una compañía británica especializada en electrolizadores para pilas de combustible de hidrógeno y almacenamiento del mismo. Este, es un sector que, por el momento, no es rentable, pero en el que se están poniendo grandes esperanzas a futuro para la descarbonización energética del transporte o industria. Así, reciben importantes inversiones de cara a reducir el coste de producción del mismo, con lo que se avanza de manera sensible en un nicho en el que sobresale esta empresa.



También hemos dado entrada a Signify, la holandesa, escisión de Philips, se dedica a productos de iluminación, tanto convencionales como digitales, así como soluciones digitales en dicho segmento. Líder tanto para profesionales como para consumidores, podría beneficiarse del intento de mejora energética de la sociedad cambiando productos en busca de mayor eficiencia, aumentando sus márgenes a través de su gestión de costes y retribuyendo generosamente a sus accionistas por su elevada generación de caja. Además, hemos incorporado Meliá Hotels, que puede ser un activo interesante para posicionarse en la posible consolidación en la recuperación del turismo tras la crisis del Covid. No faltan razones para ello, como un crecimiento a futuro poco intensivo en capital por su posicionamiento en gestión y alquiler, su interesante mix geográfico que permite suavizar el ciclo con Canarias y Latinoamérica como puntos fuertes, así como su mayor presencia en venta directa que le permite mejorar márgenes. Por otro lado, queremos destacar en cartera Telefónica. En la teleco española confluyen varios factores positivos. Empezando por sectoriales como el posible inicio del proceso de fusiones nacionales para pasar a las europeas, o la lucha por la financiación de las redes que hasta este momento recae en las telecos y que en un movimiento de desglobalización podría empujar a los políticos europeos a nuevas regulaciones para compartirla con las grandes tecnológicas y siguiendo por propios como una estabilización de los ingresos con ligeros crecimientos, reducción de deuda y mantenimiento de una rentabilidad al accionista superior al 7,5%.

En abril, destacamos entre las posiciones de la cartera Hellofresh, compañía que vende kits de comida por suscripción para cocinarlos en casa y también preparados listos para comer. Con precios algo más caros que en el supermercado, el nuevo estilo de vida, principalmente en grandes ciudades, hace que sus más de 7 millones de usuarios tengan recetas saludables gracias a tecnología propia de la empresa, con grandes fortalezas en logística y alta lealtad de sus clientes. Por otro lado, Covestro, la química alemana dedicada a revestimientos, aislantes o adhesivos para industrias como la automotriz o construcción, entre otras, cotiza a su valor en libros tras un periodo de importantes alzas en costes por el incremento de las materias primas necesarias en su producción. Esta situación parece estar girando, con el equipo directivo tomando medidas para encauzar la situación y aprovechar los vientos de cola de buena parte de sus clientes. Además, Alphabet, las nuevas formas de búsqueda a través de la inteligencia artificial preocupan al mercado por la posibilidad de que pudiese reducir sus ingresos de manera considerable, sin tener en cuenta las iniciativas de la compañía en ese segmento, su actual situación de liderazgo o su saneado balance para invertir en nuevas alternativas. Todo ello, tiene una importante prueba este próximo martes en la publicación de sus resultados trimestrales.

En mayo, hemos entrado en Illumina Inc, empresa que fabrica productos para secuenciación genética, sector de enormes posibilidades de crecimiento en el que posee altas ventajas competitivas, principalmente en oncología y test prenatales. Su plataforma Novaseq le permite reducir los costes de lectura del genoma haciéndolos cada vez más próximos al cliente medio. Por último, la compra de Grail, no aprobada por los reguladores, junto con posibles cambios en la dirección de la compañía marcará su futuro en los próximos meses.



CLASE 8ª



004023461

Por otro lado, destacamos entre las posiciones de la cartera Repsol, la petrolera española ha sabido utilizar las turbulencias en los precios energéticos para contentar a sus accionistas premiándolos con importantes aumentos en su retribución, diversificar hacia el segmento renovable con su plan de transición energética con importantes hitos conseguidos ya e importantes proyectos a futuro. Además, su saneado balance permite vislumbrarlo con optimismo. Y por último Thor Industries, la compañía que al igual que su sector, se han tomado un respiro después de un crecimiento espectacular producido tras el covid. Sin embargo, Thor mantiene un saneado balance y una posición de liderazgo en el sector que podría volver a coger fuerza con un cambio importante en el modo de viajar que beneficia a los productos de la empresa.

En junio hemos entrado en Storytel, la empresa sueca de audiolibros y libros electrónicos cotiza a niveles no vistos desde 2016 a pesar de sus más de 2 millones de suscriptores de pago que tienen a su disposición un mayor abanico de dispositivos electrónicos para utilizar su servicio. Los nuevos hábitos de vida y la irrupción del podcast benefician al modelo de la empresa. Además, sus principales competidores siguen sin robarle cuota de mercado a pesar de su tamaño y recursos. Por otro lado, destacamos entre las posiciones de la cartera Activision Blizzard, la compañía de videojuegos posee varios de gran éxito que le permiten mantener altos márgenes en sus ventas. La oferta de 95\$ por acción en efectivo por parte de Microsoft aprobada en China y en la Unión Europea está pendiente en USA, donde se acerca el resultado de la misma. En cualquier caso, tanto si sigue adelante como en solitario, tiene desde nuestro punto de vista un alto potencial. Y por último Micron Technology, la productora de gran variedad de semiconductores y módulos de memoria ha presentado sus resultados trimestrales en Junio y vuelve a transmitir el mensaje de que el sector todavía puede enfrentarse a baches en el corto plazo pero que lo peor de los mismos ya se ha recogido en los precios del valor. Encuadrada en un mercado altamente competitivo y en un proceso general de reducción de inventarios, su saneado balance le ha permitido capear este volátil ejercicio y mejorar las expectativas de cara a un futuro prometedor.

Durante este mes de Julio hemos entrado en Acciona Energía, la empresa española dedicada a la provisión de soluciones basadas en energías renovables ha sido penalizada en su cotización tras la reciente aprobación de un cambio en el precio de referencia de la producción regulada en España. Sin embargo, en las propuestas electorales de los partidos candidatos, parece que hay cierta unanimidad y consenso sobre el futuro del sector energético, liderado por las renovables. Además, posee una estructura financiera y tamaño de mercado privilegiado y la integración del negocio Solideo de reciente compra aporta acceso al negocio doméstico y pymes. Así, la valoración de la acción nos parece atractiva en estos niveles. También hemos incorporado Swatch, la compañía suiza de relojes y joyería aprovecha sus marcas de reconocido prestigio centrándose en la gama media de precios en ambos segmentos. En este mes ha mejorado sus expectativas de crecimiento para el año en curso principalmente por la mejoría del mercado asiático.



Además, su envidiable caja neta o la integración vertical de su negocio que le permite elevados márgenes podrían ser el contrapunto a los altos niveles de inventarios vistos el pasado ejercicio. Por otro lado, mantenemos en cartera Inmode. Es una compañía israelí de dispositivos médicos basados en radiofrecuencia usados principalmente para los tratamientos estéticos. Sus aparatos reducen el tiempo medio de tratamiento y de recuperación de los pacientes. Nuestra tesis de mejoría relativa frente a la competencia por su imagen de marca, en un mercado con altas expectativas de crecimiento, está dando fruto. Además, su una importante caja neta, considerables expectativas de crecimiento y extraordinarios márgenes, se mantienen tras los últimos resultados trimestrales conocidos.

En agosto, hemos incorporado a Walt Disney, la compañía norteamericana está inmersa en una interesante reorganización tras la vuelta del antiguo CEO a la misma. Con una imagen de marca única, sus parques temáticos vuelven a la estabilidad en USA y Europa y mantienen sus expectativas de crecimiento en Asia. Además, prima la búsqueda de rentabilidad en su negocio Disney+ aumentando precios de suscripción en detrimento de un desordenado crecimiento de suscriptores. Por otro lado, destacamos dentro de la cartera Acciona, que debería comenzar a recoger en su cotización la mejoría de su segmento de infraestructuras, especialmente construcción y concesiones, que supone sobre un 60% de sus ventas, junto con su participación en el sector renovable a través de Acciona Energía y de Nordex en el que obtiene otro 25% y en el que confluyen precios al alza con interés público por su desarrollo. También mantenemos Teladoc Health, la empresa de servicios de atención médica a distancia 24/7 es referente dentro de un segmento con expectativas de crecimiento muy considerables. Su plataforma innovadora o su buen posicionamiento dentro de las distintas especialidades médicas le permiten alzas tanto en miembros de pago como en ingresos medios de los mismos y comenzar a asentar su crecimiento tras la explosión y retroceso del mismo por el covid 19. Y por último Nokia, que tras las dudas que han generado el estrechamiento de sus márgenes en sus últimos resultados trimestrales, podríamos tener un 2.023 de transición para volver a crecimientos importantes en próximos ejercicios. Con un envidiable balance, una vuelta a la generación de caja de manera consistente y una cuota de mercado en redes con objetivos del 30% ante las tensiones con empresas chinas de su sector, no sería descartable una aceleración en la recuperación esperada en sus cuentas.

En septiembre hemos incorporado Adyen, empresa que ofrece una plataforma para procesar pagos en línea, sistemas de puntos de venta y pagos móviles, nicho en el que posee una aceptable cuota de mercado. El sector ha sufrido en los últimos tiempos importantes descensos, que en el caso de Adyen han sido bruscos tras la última presentación de resultados semestral. En este punto, su elevada caja neta, la elección de crecimiento orgánico en un sector que ha preferido el inorgánico y un equipo directivo sólido y estable, hacen del valor un activo a tener en cuenta. Por otro parte, destacamos de la cartera Ivanhoe Mines, la compañía canadiense se dedica a la exploración y desarrollo de minas cuyo principal activo es la de cobre de Kamoa Kakula, siendo ésta la más eficiente del mundo de ese mineral.



Teniendo en cuenta que el cobre es un metal crítico para la transición energética y que se estiman necesidades de producción del mismo a ritmos de crecimiento muy considerables, Ivanhoe se encuentra posicionada en primera línea para dicha transición. También mantenemos Repsol, la petrolera española es una interesante opción en cartera que aúna su potencial ante aumentos de los precios energéticos y diversificación hacia el segmento renovable con su plan de transición energética con importantes hitos conseguidos ya e importantes proyectos a futuro. Además, su saneado balance permite mantener una interesante retribución al accionista. Y por último Cameco Corp, la canadiense se ve favorecida por la visión cada vez más extendida de la energía nuclear más segura, limpia y de menor coste que otras alternativas. Además, su fuerte balance le permite ampliar su negocio, con la compra de Westinghouse Electric hacia servicios del negocio nuclear o equipamientos a reactores, segmentos complementarios a su principal mercado que continúa siendo la producción de uranio. Sin embargo, todo lo señalado ha supuesto una elevada revalorización en el corto plazo del precio del activo, lo que nos ha hecho deshacernos de la posición para tratar de volver a considerar el valor a unos múltiplos más interesantes.

En octubre, hemos recomprado las coberturas y hemos tomado una posición a favor del mercado mediante la compra de un ETF del Eurostoxx 50. También destacamos en cartera Andritz, la compañía provee plantas, equipos y servicios principalmente a la industria de pulpa y papel, energía hidráulica y separación de sólidos y líquidos con una elevada diversificación entre las principales áreas mundiales. Con un estable accionariado, una situación financiera saneada, una amplia retribución al accionista o una creciente cartera de pedidos, es una opción interesante tras el retroceso en su cotización.

En noviembre, hemos incorporado SQM, Sociedad Química y Minera de Chile, que produce y comercia fertilizantes de especialidades incluyendo nitrato de potasio, nitrato de sodio y sulfato de potasio para la industria agrícola. También produce químicos industriales, yodo y litio. Nuestro interés se centra en este último segmento de minas de litio donde es la segunda compañía a nivel mundial. Mantiene las estimaciones de producción de litio y las conversaciones para un posible acuerdo de explotación conjunta de la mina de Atacama tanto hasta 2.030 (cuya concesión ya posee) como nuevos proyectos conjuntos con Codelco, empresa pública chilena, a futuro. También hemos tomado una posición Adyen, una empresa que ofrece una plataforma para procesar pagos en línea, sistemas de puntos de venta y pagos móviles, nicho en el que posee una aceptable cuota de mercado. El sector ha sufrido en los últimos tiempos importantes descensos, que en el caso de Adyen han sido bruscos tras la última presentación de resultados semestral. En este punto, su elevada caja neta, la elección de crecimiento orgánico en un sector que ha preferido el inorgánico y un equipo directivo sólido y estable, hacen del valor un activo a tener en cuenta. Sin embargo, al tocar el valor el precio objetivo que teníamos a corto plazo, hemos deshecho la posición, aunque nos mantenemos a la espera de ver si se realiza otra entrada en el mismo. Por otro lado, destacamos en cartera Tod's, la compañía italiana fabrica ropa y calzado y es conocida principalmente por sus mocasines.



004023464

CLASE 8.^a

Con marcas interesantes como Hogan, Fay o Tod's, su posicionamiento, cuota de mercado, estabilidad accionarial con una familia como propietaria de la misma junto con el interés de LVMH en la empresa. La caída en valoración provocada por la publicación de las cifras de ventas del último trimestre podría provocar una ventana de oportunidad en el valor.

En diciembre destacar Sanofi, la farmacéutica ha sufrido en sus carnes la reducción de expectativas de crecimiento señaladas en la publicación de sus cuentas del tercer trimestre. Sin embargo, este hecho ya está descontado en precio y no así una posible segregación y puesta en valor de su segmento de cuidado personal, un crecimiento progresivo de su retribución al accionista o posibles noticias positivas derivadas de un continuo incremento de su inversión en investigación y desarrollo de nuevos fármacos. Por otro lado, destacamos en cartera Storytel, la compañía sueca de audiolibros y libros electrónicos cotiza a niveles no vistos desde 2.016 a pesar de sus más de 2 millones de suscriptores de pago que tienen a su disposición un mayor abanico de dispositivos electrónicos para utilizar su servicio. Los nuevos hábitos de vida y la irrupción del podcast benefician al modelo de la empresa.

Además, sus principales competidores siguen sin robarle cuota de mercado a pesar de su tamaño y recursos. Por último, hemos vendido Signify al saltar el precio objetivo, la empresa de iluminación centrada en soluciones y productos digitales, frente al menor peso de los convencionales, mantiene un estricto control de costes que le permiten elevar sus márgenes en un mercado de lento crecimiento. Se ve beneficiada por la búsqueda de eficiencia energética en un momento altamente volátil en los precios de la misma, su elevada generación de caja o su generosa retribución al accionista.

4. HECHOS RELEVANTES Y OTRAS INFORMACIONES

- Con fecha 20 de enero de 2023, la CNMV registró a solicitud de AMISTRA, SGIIC, S.A., la actualización del folleto de AMISTRA GLOBAL FI, al objeto de modificar su política de inversión, así como, incluir las comisiones indirectas por inversión en IIC. El cambio se ha realizado con la finalidad de incluir la posibilidad de invertir en IICs entre el 0% y el 100% del patrimonio del fondo, ya que hasta la fecha solo podíamos invertir un máximo del 10%.
- Con fecha 27 de enero de 2023, se registró en la CNMV el nuevo documento con los datos fundamentales para el inversor de AMISTRA GLOBAL FI, para ajustarse al contenido establecido por PRIIPS.



CLASE 8.^a



004023465

5. PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS

Se consideran participaciones significativas, aquéllas que superen el 20% del patrimonio del Fondo. Al final del ejercicio el porcentaje agregado (directo e indirecto) en el patrimonio del fondo de un partícipe ha alcanzado el 23,77%.

6. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

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

7. 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 2023 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento adicional de información medioambiental.

8. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Desde el cierre del ejercicio a 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos significativos.



CLASE 8.^a



004023466

AMISTRA GLOBAL FONDO DE INVERSIÓN

ANEXO I: CARTERA VALORADA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023



004023467

CLASE 8.ª

AMISTRA GLOBAL, FI



CARTERA VALORADA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (Euros)

DIVISA	DESCRIPCION	VALORAC. INICIAL	INTERESES	VALORAC. POSTERIOR	PLUSVALIAS / MINUSVALIAS
CARTERA INTERIOR		17.470.076,80	5.066,52	17.473.344,68	-1.798,64
EUR	ES0000012F76 BON. ESTADO VTO 2030/04/30 0.5%	2.739.666,67	844,42	2.740.511,09	0,00
EUR	ES0000012F92 BON. ESTADO VTO 2025/01/31 0 %	2.739.666,65	844,42	2.740.511,07	0,00
EUR	ES0000012J15 BON. ESTADO VTO 2027/01/31 0%	2.739.666,67	844,42	2.740.511,09	0,00
EUR	ES0L02405105 L. TESORO VTO 2024/05/10	2.739.666,67	844,42	2.740.511,09	0,00
EUR	ES0L02406079 L. TESORO VTO 2024/06/07	2.739.666,67	844,42	2.740.511,09	0,00
EUR	ES0L02408091 L. TESORO VTO 2024/08/09	2.739.666,67	844,42	2.740.511,09	0,00
Repo		16.438.000,00	5.066,52	16.443.066,52	0,00
Valores Representativos de Deuda		16.438.000,00	5.066,52	16.443.066,52	0,00
EUR	Acciones ARIMA REAL STATE SOCIMI S.A.	432.076,80		381.000,00	-51.076,80
Instrumentos de patrimonio		432.076,80	0,00	381.000,00	-51.076,80
EUR	IIC BLUENOTE GLOBAL EQUITY FI	300.000,00		312.688,50	12.688,50
EUR	IIC BRIGHTGATE IAPETUS EQ FI I ACC	300.000,00		336.589,66	36.589,66
Instituciones de Inversión Colectiva		600.000,00	0,00	649.278,16	49.278,16
CARTERA EXTERIOR		4.101.849,11	0,00	4.171.701,19	69.852,08
EUR	Acciones ANDRITZ	226.318,98		218.550,00	-7.768,98
CAD	Acciones IVANHOE MINES LTDA	474.258,42		616.317,84	142.059,42
EUR	Acciones SANOFI	436.122,03		455.172,96	19.050,93
USD	Acciones INMODE LTD	710.492,10		511.163,40	-199.328,70
EUR	Acciones TODS SPA	220.652,94		243.486,48	22.833,54
SEK	Acciones STORYTEL AB	108.704,55		140.977,78	32.273,23
USD	Acciones THE WALT DISNEY CO.	887.600,48		883.351,75	-4.248,73
USD	Acciones SQM - SDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE (ADR)	437.699,69		493.641,43	55.941,74
Instrumentos de patrimonio		3.501.849,19	0,00	3.562.661,64	60.812,45
EUR	IIC JPM GLOBAL MACRO OPP I AC EUR	300.000,00		297.597,52	-2.402,48
EUR	IIC FLOSSBACH MULT OPP II HT EUR	299.999,92		311.442,03	11.442,11
Instituciones de Inversión Colectiva		599.999,92	0,00	609.039,55	9.039,63
TESORERIA		89.343,87	0,00	89.148,32	-195,55
EUR	CC SABADELL	0,00		0,00	0,00
EUR	CC BANKINTER	21.323,27		21.323,27	0,00
EUR	CC INVERSI	50.915,00		50.915,00	0,00
CAD	CC INVERSI	160,18		158,91	-1,27
CHF	CC INVERSI	939,57		959,22	19,65
GBP	CC INVERSI	3.500,03		3.505,58	5,55
JPY	CC INVERSI	448,15		448,93	0,78
NOK	CC INVERSI	245,02		258,00	12,98
SEK	CC INVERSI	401,48		420,34	18,86
USD	CC INVERSI	11.411,17		11.159,07	-252,10
Cuentas de Efectivo		89.343,87	0,00	89.148,32	-195,55
TOTAL CARTERA		21.661.269,78	5.066,52	21.734.194,19	67.857,89

BDO Auditores S.L.P. y BDO Abogados y Asesores Tributarios S.L.P. son sociedades limitadas españolas independientes. Ambas sociedades son miembros de la red internacional de BDO, constituida por empresas independientes asociadas de todo el mundo, y creada por BDO International Limited, una compañía limitada por garantía del Reino Unido.

BDO es la marca comercial utilizada por toda la red BDO y para todas sus firmas miembro.

Copyright © 2023. Todos los derechos reservados. Publicado en España.

www.bdo.es

www.bdo.global

