



AMISTRA GLOBAL, F.I.

Cuentas anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio 2014  
junto con el informe de auditoría  
de cuentas anuales

AMISTRA GLOBAL, F.I.

Cuentas anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio 2014  
junto con el informe de auditoría  
de cuentas anuales

**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES**

**CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2014:**

Balance al 31 de diciembre de 2014 y de 2013  
Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2014 y 2013  
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio 2014 y 2013  
Memoria del ejercicio 2014

**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014**

**ANEXO I**

AMISTRA GLOBAL, F.I.

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

## Informe de auditoría independiente de cuentas anuales

Al Consejo de Administración de Amistra Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A:

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Amistra Global Fondo de Inversión, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

### *Responsabilidad de los administradores 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 de Amistra Global Fondo de Inversión, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los 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 de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

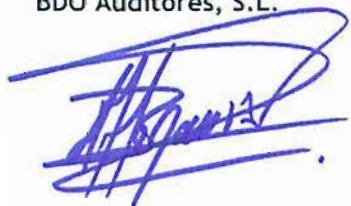
### Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Amistra Global Fondo de Inversión a 31 de diciembre de 2014, 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 y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo de Inversión consideran oportunas sobre la situación del Fondo de Inversión, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo de Inversión.

BDO Auditores, S.L.



Alfonso Berganza Hernández  
Socio-Auditor de Cuentas

24 de abril de 2015





Amistra



OL8673364

**AMISTRA GLOBAL, F.I.**

**CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2014**





CLASE 8.ª



OL8673365

Amistra  
ACTIVOAMISTRA GLOBAL, FI  
BALANCE DE SITUACION

| Unidades: Euros   |                     |
|-------------------|---------------------|
| PERIODO<br>ACTUAL | PERIODO<br>ANTERIOR |
| 31/12/2014        | 31/12/2013          |

|                                              |                      |                      |
|----------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>                | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| 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>B) ACTIVO CORRIENTE.</b>                  | <b>18.760.249,72</b> | <b>23.023.206,98</b> |
| I. Deudores                                  | 68.708,21            | 13.075,30            |
| II. Cartera de inversiones financieras       | 18.673.265,98        | 22.998.789,24        |
| 1. Cartera interior                          | 6.319.071,74         | 19.584.748,18        |
| 1.1. Valores representativos de deuda        | 739.457,00           | 19.584.340,26        |
| 1.2. Instrumentos de patrimonio              | 5.579.614,74         | 0,00                 |
| 1.3. Instituciones de inversión colectiva    | 0,00                 | 0,00                 |
| 1.4. Depósitos en EECC                       | 0,00                 | 0,00                 |
| 1.5. Derivados                               | 0,00                 | 407,92               |
| 1.6. Otros                                   | 0,00                 | 0,00                 |
| 2. Cartera exterior                          | 12.354.169,81        | 3.414.041,06         |
| 2.1. Valores representativos de deuda        | 5.871.971,20         | 0,00                 |
| 2.2. Instrumentos de patrimonio              | 4.971.181,11         | 2.947.905,46         |
| 2.3. Instituciones de inversión colectiva    | 1.511.017,50         | 466.135,60           |
| 2.4. Depósitos en EECC                       | 0,00                 | 0,00                 |
| 2.5. Derivados                               | 0,00                 | 0,00                 |
| 2.6. Otros                                   | 0,00                 | 0,00                 |
| 3. Intereses de la cartera de inversión      | 24,43                | 0,00                 |
| 4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio | 0,00                 | 0,00                 |
| III. Periodificaciones                       | 0,00                 | 0,00                 |
| IV. Tesorería                                | 18.275,53            | 11.342,44            |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                          | <b>18.760.249,72</b> | <b>23.023.206,98</b> |

CLASE 8.<sup>a</sup>

OL8673366



Amistra

PATRIMONIO Y PASIVO

AMISTRA GLOBAL, FI  
BALANCE DE SITUACION

| Unidades: Euros |                  |
|-----------------|------------------|
| PERIODO ACTUAL  | PERIODO ANTERIOR |
| 31/12/2014      | 31/12/2013       |

|                                                                                 |                      |                      |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>                       | <b>18.723.565,84</b> | <b>22.527.394,12</b> |
| <b>A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas</b>          | <b>18.723.565,84</b> | <b>22.527.394,12</b> |
| I. Capital                                                                      | 0,00                 | 0,00                 |
| II. Participes                                                                  | 19.313.135,90        | 22.126.258,74        |
| 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                                                   | -589.570,06          | 401.135,38           |
| IX. (Dividendo a cuenta)                                                        | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio</b> | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>A-3) Otro patrimonio atribuido</b>                                           | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>                                                   | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| 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                 |
| <b>C) PASIVO CORRIENTE</b>                                                      | <b>36.683,88</b>     | <b>495.812,86</b>    |
| I. Provisiones a corto plazo                                                    | 0,00                 | 0,00                 |
| II. Deudas a corto plazo                                                        | 0,00                 | 0,00                 |
| III. Acreedores                                                                 | 36.683,88            | 495.812,86           |
| IV. Pasivos financieros                                                         | 0,00                 | 0,00                 |
| V. Derivados                                                                    | 0,00                 | 0,00                 |
| VI. Periodificaciones                                                           | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                                | <b>18.760.249,72</b> | <b>23.023.206,98</b> |

## CUENTAS DE ORDEN

|                                                            |                     |                     |
|------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>1. CUENTAS DE COMPROMISO</b>                            | <b>0,00</b>         | <b>451.300,28</b>   |
| 1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados       | 0,00                | 451.300,28          |
| 1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados       | 0,00                | 0,00                |
| <b>2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>                           | <b>5.910.783,11</b> | <b>5.321.213,32</b> |
| 2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC                | 0,00                | 0,00                |
| 2.2. Valores aportados como garantía por la IIC            | 0,00                | 0,00                |
| 2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC              | 0,00                | 0,00                |
| 2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV) | 0,00                | 0,00                |
| 2.5. Pérdidas fiscales a compensar                         | 5.910.783,11        | 5.321.213,32        |
| 2.6. Otros                                                 | 0,00                | 0,00                |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                              | <b>5.910.783,11</b> | <b>5.772.513,60</b> |





CLASE 8.ª



OL8673367



**AMISTRA GLOBAL, FI**  
**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**

| Unidades: Euros |                  |
|-----------------|------------------|
| PERIODO ACTUAL  | PERIODO ANTERIOR |
| 31/12/2014      | 31/12/2013       |

|                                                                         |                    |                    |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| 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                                          | -380.411,22        | -480.286,58        |
| 4.1. Comisión de gestión                                                | -354.034,37        | -441.278,64        |
| 4.2. Comisión depositario                                               | -20.217,69         | -25.203,07         |
| 4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento                       | 0,00               | 0,00               |
| 4.4. Otros                                                              | -6.159,16          | -13.804,87         |
| 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               |
| <b>A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>                                   | <b>-380.411,22</b> | <b>-480.286,58</b> |
| 8. Ingresos financieros                                                 | 85.396,87          | 62.969,88          |
| 9. Gastos financieros                                                   | -21,35             | 0,00               |
| 10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros           | -121.165,72        | 11.191,24          |
| 10.1. Por operaciones de la cartera interior                            | -215.124,99        | -13.631,74         |
| 10.2. Por operaciones de la cartera exterior                            | 93.959,27          | 24.822,98          |
| 10.3. Por operaciones con derivados                                     | 0,00               | 0,00               |
| 10.4. Otros                                                             | 0,00               | 0,00               |
| 11. Diferencias de cambio                                               | 46.478,85          | -1.328,59          |
| 12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | -219.847,49        | 809.796,46         |
| 12.1. Deterioros                                                        | 0,00               | 0,00               |
| 12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior                 | 15.183,01          | -288.324,61        |
| 12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior                 | -234.622,58        | 1.097.713,15       |
| 12.4. Resultados por operaciones con derivados                          | -407,92            | 407,92             |
| 12.5. Otros                                                             | 0,00               | 0,00               |
| <b>A.2.) RESULTADO FINANCIERO</b>                                       | <b>-209.158,84</b> | <b>882.628,99</b>  |
| <b>A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                               | <b>-589.570,06</b> | <b>402.342,41</b>  |
| 13. Impuesto sobre beneficios                                           | 0,00               | -1.207,03          |
| <b>A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                    | <b>-589.570,06</b> | <b>401.135,38</b>  |



# AMISTRA GLOBAL, FI

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO A 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Euros)

Amistra

|                                                      | TOTAL FONDOS PROPIOS |             |                                     |                         | Total                |
|------------------------------------------------------|----------------------|-------------|-------------------------------------|-------------------------|----------------------|
|                                                      | Participes           | Reservas    | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del Ejercicio |                      |
| <b>Saldo final en 31/12/2013</b>                     | <b>22.126.258,74</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>                         | <b>401.135,38</b>       | <b>22.527.394,12</b> |
| Ajustes por cambios de criterio contable 2012        |                      |             |                                     |                         | 0,00                 |
| Ajustes por errores 2012                             |                      |             |                                     |                         | 0,00                 |
| <b>Saldo ajustado inicio del año 2013</b>            | <b>22.126.258,74</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>                         | <b>401.135,38</b>       | <b>22.527.394,12</b> |
| Total ingresos/(gastos) reconocidos                  |                      |             |                                     | -589.570,06             | -589.570,06          |
| Operaciones con Participes                           | -3.214.258,23        | 0,00        | 0,00                                | 0,00                    | -3.214.258,23        |
| Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto |                      |             |                                     |                         | 0,00                 |
| Distribución de dividendos                           |                      |             |                                     |                         | 0,00                 |
| Suscripciones                                        | 3.531.929,07         |             |                                     |                         | 3.531.929,07         |
| Reembolsos                                           | -6.746.187,30        |             |                                     |                         | -6.746.187,30        |
| Otras variaciones del patrimonio neto                |                      |             |                                     |                         | 0,00                 |
| Distribución de resultados del ejercicio anterior    | 401.135,38           |             | 0,00                                | -401.135,38             | 0,00                 |
| Otros                                                |                      |             |                                     |                         | 0,00                 |
| <b>Saldo final en 31/12/2014</b>                     | <b>19.313.135,89</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>                         | <b>-589.570,06</b>      | <b>18.723.565,83</b> |

|                                                      | TOTAL FONDOS PROPIOS |             |                                     |                         | Total                |
|------------------------------------------------------|----------------------|-------------|-------------------------------------|-------------------------|----------------------|
|                                                      | Participes           | Reservas    | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del Ejercicio |                      |
| <b>Saldo final en 31/12/2012</b>                     | <b>27.474.246,38</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>                         | <b>-117.113,79</b>      | <b>27.357.132,59</b> |
| Ajustes por cambios de criterio contable 2011        |                      |             |                                     |                         | 0,00                 |
| Ajustes por errores 2011                             |                      |             |                                     |                         | 0,00                 |
| <b>Saldo ajustado inicio del año 2012</b>            | <b>27.474.246,38</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>                         | <b>-117.113,79</b>      | <b>27.357.132,59</b> |
| Total ingresos/(gastos) reconocidos                  |                      |             |                                     | 401.135,38              | 401.135,38           |
| Operaciones con Participes                           | -5.230.873,85        | 0,00        | 0,00                                | 0,00                    | -5.230.873,85        |
| Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto |                      |             |                                     |                         | 0,00                 |
| Distribución de dividendos                           |                      |             |                                     |                         | 0,00                 |
| Suscripciones                                        | 943.762,13           |             |                                     |                         | 943.762,13           |
| Reembolsos                                           | -6.174.635,98        |             |                                     |                         | -6.174.635,98        |
| Otras variaciones del patrimonio neto                |                      |             |                                     |                         | 0,00                 |
| Distribución de resultados del ejercicio anterior    | -117.113,79          |             |                                     | 117.113,79              | 0,00                 |
| Otros                                                |                      |             |                                     |                         | 0,00                 |
| <b>Saldo final en 31/12/2013</b>                     | <b>22.126.258,74</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>                         | <b>401.135,38</b>       | <b>22.527.394,12</b> |



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL8673368



0L8673369

## **AMISTRA GLOBAL, F.I.**

### **MEMORIA ANUAL DEL EJERCICIO 2014**

#### **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 registró por su Reglamento de Gestión y en su defecto por la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva (LIIC 35/2003 de 4 de noviembre) y por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva, y por las demás disposiciones vigentes o aquellas que las sustituyan en el futuro.

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

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

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

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

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



Amistra



OL8673370

De conformidad con la normativa vigente:

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.

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

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

#### **b) Gestión del riesgo**

Detalle de los riesgos inherentes a las inversiones:





Amistra



OL8673371

### **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.



Amistra



0L8673372

### **Riesgo de liquidez**

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

### **Riesgo de inversión en países emergentes**

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

### **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.





0L8673373



Amistra



## **NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**

### **a) Imagen fiel**

Las cuentas anuales del ejercicio 2014 han sido obtenidas a partir de los registros contables del Fondo y se han formulado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y las normas contables de aplicación recogidas fundamentalmente en la circular 3/2008 de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores 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.

### **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 2014, 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.



Amistra



0L8673374

### **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 2014 se presentan en términos comparativos con las del ejercicio anterior 2013.

## **NOTA 3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN APLICADAS**

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2014 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”:



Amistra



0L8673375

- Valores Representativos de Deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
- Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe “Tesorería”.
- Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.

## ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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

## b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

### i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

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

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



0L8673376



Amistra

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.





Amistra



OL8673377

ii. Adquisición temporal de activos

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

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

d) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

e) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

ii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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





Amistra



0L8673378

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

f) Impuesto sobre Beneficios

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

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

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.



0L8673379



Amistra

g) **Transacciones en moneda extranjera**

La moneda funcional del Fondo es el euro.

Cuando existen transacciones en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiendo 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”.

**NOTA 4. ACREEDORES**

El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

|                                                      | 2014             | 2013              |
|------------------------------------------------------|------------------|-------------------|
| Distribuciones a participantes Pendientes de Pago    | -                | -                 |
| Acreedores por comisión de gestión sobre patrimonio  | 28.111,94        | 33.596,99         |
| Acreedores por Comisión de Depositaria               | 4.803,17         | 5.849,62          |
| Acreedores por Tasas CNMV                            | 192,09           | 233,98            |
| Acreedores por Servicios de Auditoría                | 3.576,68         | 3.332,45          |
| Acreedores por Comisión de Depositaria Internacional | -                | -                 |
| H. Pública Acreedora por Impuesto de Sociedades      | -                | 1.207,03          |
| Acreedores por compra de valores                     | -                | 451.592,79        |
| <b>Total</b>                                         | <b>36.683,88</b> | <b>495.812,86</b> |



Amistra



OL8673380

## **NOTA 5. DEUDORES**

El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

|                                                                | 2014             | 2013             |
|----------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| H. Publica Deudora por retenciones Cartera Interior            | 1.492,95         | -                |
| H. Publica deudora por retenciones cartera exterior            | 16.021,98        | 10.705,32        |
| H. Pública deudora por retenciones reclamadas cartera exterior | 2.369,98         | 2.369,98         |
| Deudores por venta de valores                                  | 48.823,30        | -                |
| <b>Total</b>                                                   | <b>68.708,21</b> | <b>13.075,30</b> |

## **NOTA 6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS**

El desglose por conceptos de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2014 es como sigue:

|                                             | 2014                        | 2013                        |
|---------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b><u>Cartera interior</u></b>              | <b><u>6.319.071,74</u></b>  | <b><u>19.584.748,18</u></b> |
| Valores representativos de deuda            | 6.319.071,74                | 19.584.748,18               |
| Adquisición Temporal de Activos             | 739.457,00                  | 19.584.340,26               |
| Instrumentos de patrimonio                  |                             |                             |
| Acciones Admitidas a Cotización             | 5.579.614,74                | -                           |
| Forwards comprados yenes japoneses          | -                           | -440,43                     |
| Forwards comprados otras divisas            | -                           | 848,35                      |
| <b><u>Cartera exterior</u></b>              | <b><u>12.354.169,81</u></b> | <b><u>3.414.041,06</u></b>  |
| Valores representativos de deuda            | 5.871.971,20                | -                           |
| Instrumentos del Mercado Monetario          | 5.871.971,20                | -                           |
| Instrumentos de patrimonio                  | 4.971.181,11                | 2.947.905,46                |
| Acciones Admitidas a Cotización             | 4.971.181,11                | 2.947.905,46                |
| Instituciones de inversión colectiva        | 1.511.017,50                | 466.135,60                  |
| Acciones y Participaciones Directiva        | 1.511.017,50                | 466.135,60                  |
| <b>Intereses de la cartera de inversión</b> |                             | -                           |
| <b>Total</b>                                | <b><u>18.673.241,55</u></b> | <b><u>22.998.789,24</u></b> |



OL8673381



Amistra

### NOTA 7. TESORERÍA

Al 31 de diciembre de 2014, la composición del saldo de este epígrafe del balance de situación era la siguiente:

|                                             | Euros                   |
|---------------------------------------------|-------------------------|
| <b>Cuentas en depositario:</b>              | <b>18.275,53</b>        |
| RBC INVESTOR SERVICES ESPAÑA, S.A. (euros)  | 16.466,11               |
| RBC INVESTOR SERVICES ESPAÑA, S.A. (divisa) | 1.809,42                |
| <b>Garantías recibidas en efectivo:</b>     | --                      |
| Garantías recibidas en efectivo (euros):    |                         |
| Garantías recibidas en efectivo (divisas):  |                         |
| <b>Otras cuentas de tesorería:</b>          | --                      |
| Otras cuentas de tesorería (euros):         |                         |
| Otras cuentas de tesorería (divisas):       |                         |
| <b>Total</b>                                | <b><u>18.275,53</u></b> |

Las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo no han devengado intereses en el ejercicio 2014.

Al 31 de diciembre de 2013, la composición del saldo de este epígrafe del balance de situación era la siguiente:

|                                            | Euros                   |
|--------------------------------------------|-------------------------|
| <b>Cuentas en depositario:</b>             | <b>11.342,44</b>        |
| RBC DEXIA INVESTOR ESPAÑA, S.A. (euros)    | 7.056,29                |
| RBC DEXIA INVESTOR ESPAÑA, S.A. (divisa)   | 4.286,15                |
| <b>Garantías recibidas en efectivo:</b>    | --                      |
| Garantías recibidas en efectivo (euros):   |                         |
| Garantías recibidas en efectivo (divisas): |                         |
| <b>Otras cuentas de tesorería:</b>         | --                      |
| Otras cuentas de tesorería (euros):        |                         |
| Otras cuentas de tesorería (divisas):      |                         |
| <b>Total</b>                               | <b><u>11.342,44</u></b> |





Amistra



0L8673382

Las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo no habían devengado intereses en el ejercicio 2013.

### **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.

El Valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2014 era de 0,8697725 euros, siendo éste el resultado de dividir el patrimonio del Fondo (18.723.565,84 euros) por el número de participaciones en circulación, que ascendía a 21.526.968,1603518.

El Valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2013 era de 0,8947517 euros, siendo éste el resultado de dividir el patrimonio del Fondo (22.527.394,12 euros) por el número de participaciones en circulación, que ascendía a 25.177.255,7815157.

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante el ejercicio 2014 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

El Fondo tiene un número de partícipes superior al exigido por la normativa vigente, que al cierre del ejercicio ascendía a la cifra de 212. (234 en 2013).

### **NOTA 9. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN**

Según se indica en la Nota 1, la gestión y administración de la Sociedad 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.

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

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, en su caso, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se incluyen en el saldo del epígrafe “Acreedores” del balance de situación.



Amistra



0L8673383

#### **NOTA 10. SITUACIÓN FISCAL**

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

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

La pérdida antes de impuestos del Fondo de Inversión a 31 de diciembre de 2014 asciende a la cifra de 589.570,06 €.

De esta forma la base imponible del Fondo de Inversión correspondiente al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2014, ascenderá a la cifra de: 0 euros.

El gasto en concepto de Impuesto sobre beneficios del ejercicio se corresponde con el 1% de la referida base imponible: 0 euros.

Tras la liquidación del Impuesto de Sociedades correspondiente al ejercicio 2014, las bases imponibles negativas pendientes de compensar ascienden a la cifra de 5.910.783,11 euros.

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

#### **NOTA 11. OTRA INFORMACION**

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



Amistra



0L8673384

El importe de los honorarios devengados por los servicios de auditoría de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 ha ascendido a 2.754,09 euros (2.754,09 euros en el ejercicio anterior 2013).

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 12. OPERACIONES VINCULADAS**

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

#### **NOTA 13. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE**

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



OL8673385



Amistra

**AMISTRA GLOBAL, F.I.**

**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014**



0L8673386

CLASE 8.<sup>a</sup>

## **AMISTRA GLOBAL, FI**

### **INFORME DE GESTION AÑO 2.014**

#### **1. VISIÓN DE LOS MERCADOS**

Las principales bolsas mundiales comenzaban el año con alzas ante la percepción de una mejoría de las perspectivas económicas con lo que índices como el Dax alemán o el S&P500 marcaban nuevos máximos históricos. Sin embargo, adentrándonos en el mes de febrero la situación se torció con unos datos de actividad en China peores de lo esperado, unos resultados empresariales no muy positivos y sobre todo, la inestabilidad en algunos países emergentes como Argentina o Turquía y la volatilidad de sus divisas devolviendo las dudas a los parqués traduciéndose en recortes en los mismos. Además en marzo la incertidumbre que generaron las tensiones entre Ucrania, Rusia y EE.UU y las alzas acumuladas por los índices propiciaron la toma de beneficios. En abril los índices parecen no poder superar resistencias. La pelota se encuentra en el tejado del BCE que debe pasar de las palabras a los hechos y poner en marcha nuevas medidas no convencionales. Además, datos macro y microeconómicos tampoco ayudan. Sin embargo, el mercado continúa convencido de que se producirán nuevas actuaciones por parte de bancos centrales. De esta forma, al cierre del primer semestre del año pocos son los que quieren salir del mercado, aunque los nuevos inversores en el mismo se muestran reticentes a entrar a esos precios.

A finales del mes de julio aumentan las dudas ante el importante incremento de los riesgos geopolíticos en diferentes partes del mundo, el rescate del Banco Espirito Santo y las dudas sobre las valoraciones alcanzadas por el mercado al calor de las políticas monetarias. Sin embargo, Draghi no defraudó al mercado con un programa de compras de ABSs que detallaría en la reunión de octubre. Por tanto, los inversores mantuvieron su confianza en que las actuaciones de los bancos centrales, inyectando liquidez en el sistema, produjo el mantenimiento del flujo de compradores en renta variable en Europa y Asia, mientras que la retirada de la misma en USA no se notó en el mercado. De este modo, los índices reforzaron su comportamiento positivo en el mes de septiembre. Por lo que a octubre se refiere, durante la primera quincena del mismo, los índices mundiales acumularon importantes caídas para recuperarse en la segunda. En noviembre los inversores siguieron comprando la tesis de nuevas medidas expansivas de los bancos centrales, especialmente europeo y chino. Sin embargo, el año terminó con un mes de diciembre bajista empujados por la caída del precio petróleo, las dudas sobre las elecciones griegas y las especulaciones sobre los próximos movimientos del BCE.





CLASE 8.ª



0L8673387

En cuanto a la renta fija, se ha producido una mejoría generalizada en los precios de la misma, en especial las primas de riesgo de los países periféricos europeos que han sido los que mejor comportamiento han tenido en este año. Entre las razones para este movimiento hay que destacar, la mejoría de las perspectivas económicas de dichos países, la baja inflación y el flujo desde los países emergentes hacia activos más seguros.

Por su parte las rentabilidades de la renta fija mundial se encuentran en niveles históricamente bajos, en especial en los bonos de los países del núcleo duro europeo por lo que será complicado ver caídas adicionales en las mismas. Sin embargo, todavía no vemos señales de cambio en las curvas de tipos, ya que se observa un panorama de anémico crecimiento con escasa o nula inflación en ciertas áreas geográficas, en el que no se atisban movimientos en los tipos de interés controlados por las autoridades monetarias.

Por último en divisas, durante el mes de enero, la continuación del tapering por parte de la Reserva Federal y el retorno de flujos que éste generó desde los países emergentes, beneficiaban al billete verde respecto al euro que se apreció hasta niveles del 1,35. Sin embargo, primero las consecuencias que el temporal que sufrieron durante el mes de febrero en EE.UU pudiera tener en el PIB del país y posteriormente en marzo las palabras de Draghi en la última reunión del BCE alejando la posibilidad de nuevas medidas expansivas llevaron a la divisa americana al nivel del 1,39. En abril llega a la importante cota del 1,40, aunque no pudo superarla, ya que las decisiones contrapuestas por un lado del BCE, hablando de nuevo de posibles nuevas medidas, y por otro la Fed, recortando el QE, perjudicaron al euro. Así, en el mes de mayo cierra el mismo en 1,36 tras la ayuda verbal de Draghi que favorece este movimiento.

El billete verde prosigue su escalada durante los siguientes meses beneficiado por la escalada de tensión en distintos lugares del planeta. La cota psicológica de 1,30 unidades supone un freno a esta apreciación del dólar durante los primeros días de septiembre, pero, con un dato de PIB superior al 4,5% y un IPC cercano al 2% la divisa USA no parece perder fuerza. En octubre alcanzó e incluso sobrepasó la importante zona de 1,25 con respecto al euro y 110 con respecto al yen. Así, en un momento en el que los países luchan por una divisa más débil como forma de competir con el resto, y las diferentes políticas monetarias de los bancos centrales en Asia, Europa o USA podrían seguir siendo el principal apoyo del dólar en el medio plazo. De este modo, el dólar cierra el año manteniendo las dos cotas de relevancia respecto al euro en 1,20 unidades y al yen en 120.



CLASE 8.ª



0L8673388

## 2. POLITICA DE INVERSIÓN

Amistra Global comenzaba el año 2.014 con un porcentaje de inversión del 15% en valores defensivos, tales como Metro, Lenovo o Japan Tobacco. Este porcentaje fue aumentando en enero hasta el 58% incrementando la ponderación en valores con mayor beta. Así, se tomó un 23% de la cartera en bancos, principalmente en entidades españolas ante la mejoría de visión hacia nuestro país. Además, se aumentó la inversión en blue chips europeos como Philips o Deutsche Post y en valores del sector tecnológico en EE.UU como Intel o Hewlett Packard.

Sin embargo, ante la inestabilidad desencadenada por las dudas sobre las economías emergentes se decidió deshacer la posición y mantenerse totalmente en liquidez durante el mes de febrero. Ya durante marzo y abril, ante la fortaleza de las subidas de los índices bursátiles, una vez se había relajado la situación entre Rusia y Ucrania y a la espera de un movimiento del BCE tal como bajada de tipos de interés o tipo marginal negativo para los depósitos bancarios, se va incrementando la ponderación hasta el 48%. De esta manera, se aumentó la exposición que se tenía en el sector bancario con las compras de Barclays, Lloyds e ING. Además, se tomó una posición de casi el 10% en el ETF Ishares MSCI Japan y un 4% de Telefónica en España. Sin embargo, las palabras de Draghi no fueron suficientes y ante la falta de hechos se decidió deshacer la posición, a excepción del 2% que se poseía en Gemalto. A esta situación se le dió continuidad en Mayo hasta que durante los últimos días del mismo y durante Junio se comienza a incrementar la renta variable en la cartera hasta el 74% al finalizar el primer semestre. La exposición se centraba en el sector bancario europeo de gran capitalización (Santander y Deutsche Bank) y algunos de bancos medianos como por ejemplo Bankia, además de una posición de casi el 10% en el ETF de Lyxor del Eurostoxx 50 como totalmente direccional a mercado y un 5% de Telefónica en España como valor con alta rentabilidad por dividendo y con elevada ponderación en uno de los índices que podrían tener mayor recorrido como es el caso de nuestro Ibex. Además, la cartera mostraba su preferencia por utilities europeas como Eon, RWE y Deutsche Telekom, tratándose de posicionar en valores con un perfil defensivo. Por otro lado, dentro del área dólar, el fondo mantenía posiciones en valores de elevada capitalización dentro del sector de tecnología americana como es el caso de Apple, Cisco o Microsoft por un total del 13%.

Sin embargo, esta exposición en renta variable se redujo al saltar los stops de protección de la cartera. En Agosto, la exposición media fue del 20,50% en renta variable y en dólares principalmente con posiciones que trataban de beneficiarse de un aumento de la inestabilidad del mercado que buscaría seguridad en divisa dólar y en renta fija a corto plazo o liquidez.



0L8673389

Llegados al mes de Septiembre se aumentó la exposición media hasta el 61%, con una inversión en renta variable que se fue incrementando durante el mismo hasta el 25% en bancos españoles, compañías europeas de elevada rentabilidad por dividendo y una posición en Japón cubriendo la divisa vía ETFs. Además, se dobló el 25% en liquidez que se mantenía desde inicio de mes. Aunque, finalizando septiembre saltan los stops en renta variable, quedando el fondo en liquidez: 50% en dólares y en euros otro 50%.

En los primeros días de Octubre, se deshizo la posición en dólares al alcanzarse el objetivo de corto plazo de 1,2550 unidades. Sin embargo, dado que las caídas acumuladas por los índices dejaban algunos valores e índices en unos niveles de entrada apetecibles, el fondo tomó una posición táctica de un 35% en renta variable. Esta entrada se basaba en una apuesta direccional en el Eurostoxx 50 a través de un ETF que lo replica, y valores cíclicos muy castigados como el caso de la aerolínea alemana Lufthansa, Osram o DIA dentro del sector de consumo o Deutsche Telekom en el olvidado para muchos inversores sector de telecomunicaciones. Pero, dado que el equipo de gestión mantenía que las causas que habían provocado los importantes descensos se mantenían en vigor y los valores habían alcanzado los objetivos marcados para un rebote de corta duración, se vendió la posición.

De este modo, el fondo acumulaba una rentabilidad negativa del 2,79% en el año 2.014 en comparación al 3,66% del Ibex, y el 2,93% del MSCI World en dólares. Por lo que respecta a la volatilidad, calculando la misma con datos semanales, Amistra obtuvo un 6,54% en el último año, mientras que el Ibex había obtenido una del 19,14% y el MSCI World en dólares una del 10,57%. Por último, la media diaria del Value At Risk de la cartera en el año 2.014 con un intervalo temporal de un día y un nivel de confianza del 99% ha sido del 0,746%.

### 3. HECHOS RELEVANTES

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

### 4. PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS

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



0L8673390

## **5. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS**

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

## **6. ACTIVIDADES EN MATERIA DE I+D Y MEDIOAMBIENTE**

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo. En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2014 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento adicional de información medioambiental.

## **7. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.





Amistra



0L8673391

AMISTRA GLOBAL, F.I.

ANEXO I





AMISTRA GLOBAL, FI

CARTERA VALORADA A 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Euros)

Amistra

| DIVISA                  | DESCRIPCION                            | VALORAC. INICIAL | INTERESES | VALORAC. POSTERIOR | PLUSVALIAS /<br>MINUSVALIAS |
|-------------------------|----------------------------------------|------------------|-----------|--------------------|-----------------------------|
| <b>CARTERA INTERIOR</b> |                                        |                  |           |                    |                             |
| EUR                     | Bonos BON. ESTADO VTO 2019/04/30 2.75% | 6.534.196,74     | 0,00      | 6.319.071,74       | -215.125,00                 |
|                         | Valores Representativos de Deuda       | 739.457,00       | 0,00      | 739.457,00         | 0,00                        |
| EUR                     | Acciones BBVA                          | 751.609,72       |           | 695.628,78         | -55.980,94                  |
| EUR                     | Acciones BANKIA                        | 571.624,86       |           | 511.046,40         | -60.578,46                  |
| EUR                     | Acciones BANCO SANTANDER               | 949.342,76       |           | 966.049,66         | 16.706,90                   |
| EUR                     | Acciones SACYR                         | 768.519,13       |           | 669.942,00         | -98.577,13                  |
| EUR                     | Acciones REPSOL-YPF                    | 1.605.114,46     |           | 1.658.651,50       | 53.537,04                   |
| EUR                     | Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES   | 192.142,01       |           | 181.912,40         | -10.229,61                  |
| EUR                     | Acciones TELEFONICA                    | 956.386,80       |           | 896.384,00         | -60.002,80                  |
|                         | Instrumentos de patrimonio             | 5.794.739,74     | 0,00      | 5.579.614,74       | -215.125,00                 |
| <b>CARTERA EXTERIOR</b> |                                        |                  |           |                    |                             |
| USD                     | LETRAS  LETRAS USD VTO 2015/03/05      | 12.231.864,52    | 24,43     | 12.354.194,24      | 122.329,72                  |
| USD                     | LETRAS  LETRAS USD VTO 2015/02/26      | 2.845.396,66     | 12,6      | 2.926.077,48       | 80.680,82                   |
|                         | Valores Representativos de Deuda       | 2.894.936,24     | 11,83     | 2.945.918,15       | 50.981,91                   |
|                         |                                        | 5.740.332,90     | 24,43     | 5.871.995,63       | 131.662,73                  |
| EUR                     | Acciones DEUTSCHE BANK                 | 977.554,25       |           | 968.168,75         | -9.385,50                   |
| EUR                     | Acciones BMW                           | 754.882,47       |           | 779.562,68         | 24.680,21                   |
| EUR                     | Acciones DEUTSCHE LUFTHANSA            | 757.396,41       |           | 764.646,87         | 7.250,46                    |
| EUR                     | Acciones DEUTSCHE WOHNEN               | 385.786,37       |           | 391.600,00         | 5.813,63                    |
| EUR                     | Acciones BASF                          | 756.595,75       |           | 721.790,52         | -34.805,23                  |
| EUR                     | Acciones E.ON AG                       | 950.626,12       |           | 968.311,93         | 17.685,81                   |
| EUR                     | Acciones OSRAM LICHT AG                | 390.784,09       |           | 377.100,36         | -13.683,73                  |
|                         | Instrumentos de patrimonio             | 4.973.625,46     | 0,00      | 4.971.181,11       | -2.444,35                   |
| EUR                     | II CLYXOR ETF DJ EURO STOXX 50         | 1.517.906,16     |           | 1.511.017,50       | -6.888,66                   |
|                         | Instituciones de Inversión Colectiva   | 1.517.906,16     | 0,00      | 1.511.017,50       | -6.888,66                   |
| <b>TESORERIA</b>        |                                        |                  |           |                    |                             |
|                         |                                        | 18.238,04        | 0,00      | 18.275,53          | 37,49                       |
| EUR                     | CC  RBC                                | 16.466,11        |           | 16.466,11          | 0,00                        |
| USD                     | CC  RBC                                | 1.771,93         |           | 1.809,42           | 37,49                       |
|                         | Cuentas de Efectivo                    | 18.238,04        | 0,00      | 18.275,53          | 37,49                       |
|                         | TOTAL CARTERA                          | 18.784.299,30    | 24,43     | 18.691.541,51      | -92.757,79                  |

CLASE 8.<sup>a</sup>

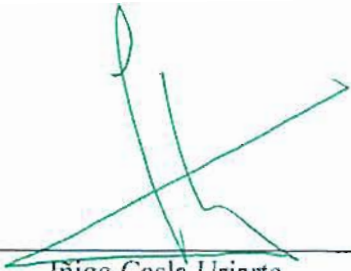
OL8673392



**FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES, INFORME DE GESTIÓN Y  
ANEXO I CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2014**

El Consejo de Administración de la sociedad gestora del Fondo, Amistra S.G.I.I.C., S.A., formula las presentes Cuentas Anuales, Informe de Gestión y Anexo I correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, recogidos en los folios de papel timbrado de la clase 8ª Serie OL, números 8673364 al 8673392 (ambos inclusive).

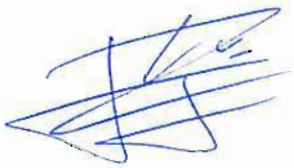
Bilbao, 15 de enero de 2015



Iñigo Casla Uriarte  
Presidente



Néstor Basterra Larroude  
Secretario



Gaizka Pérez Elorriaga  
Vocal



BDO Auditores S.L. es una sociedad limitada española, y miembro de BDO Internacional Limited, una compañía limitada por garantía del Reino Unido y forman parte de la red internacional BDO de empresas independientes asociadas.

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

