

AMISTRA GLOBAL, F.I.

Cuentas anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2013
junto con el informe de auditoría
de cuentas anuales

AMISTRA GLOBAL, F.I.

Cuentas anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2013
junto con el informe de auditoría
de cuentas anuales

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2013:

Balance al 31 de diciembre de 2013

Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2013

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio 2013

Memoria del ejercicio 2013

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2013

ANEXO I

AMISTRA GLOBAL, F.I.
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Informe de auditoría de cuentas anuales

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de **Amistra Global Fondo de Inversión**, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo de Inversión son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo de Inversión, de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta aplicable al Fondo de Inversión, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **Amistra Global Fondo de Inversión** al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 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 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo de Inversión.

BDO Auditores, S.L.



Alfonso Berganza Hernández
Socio -Auditor de Cuentas

Bilbao, a 28 de abril de 2014



Miembro ejerciente:

BDO AUDITORES, S.L.

Año 2014 Nº 03/14/00398
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio



0L3533870

AMISTRA GLOBAL, F.I.

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2013



CLASE 8.ª



OL3533871



AMISTRA GLOBAL, FI
BALANCE DE SITUACION

Unidades: Euros	
PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
31/12/2013	31/12/2012

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.	23.023.206,98	27.415.197,30
I. Deudores	13.075,30	39.993,22
II. Cartera de inversiones financieras	22.998.789,24	27.361.381,42
1. Cartera interior	19.584.748,18	21.620.716,92
1.1. Valores representativos de deuda	19.584.340,26	17.032.590,07
1.2. Instrumentos de patrimonio	0,00	4.588.126,85
1.3. Instituciones de inversión colectiva	0,00	0,00
1.4. Depósitos en EECC	0,00	0,00
1.5. Derivados	407,92	0,00
1.6. Otros	0,00	0,00
2. Cartera exterior	3.414.041,06	5.740.664,50
2.1. Valores representativos de deuda	0,00	0,00
2.2. Instrumentos de patrimonio	2.947.905,46	4.251.638,50
2.3. Instituciones de inversión colectiva	466.135,60	1.489.026,00
2.4. Depósitos en EECC	0,00	0,00
2.5. Derivados	0,00	0,00
2.6. Otros	0,00	0,00
3. Intereses de la cartera de inversión	0,00	0,00
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,00	0,00
III. Periodificaciones	0,00	0,00
IV. Tesorería	11.342,44	13.822,66
TOTAL ACTIVO	23.023.206,98	27.415.197,30



CLASE 8.ª



OL3533872



Amistra

AMISTRA GLOBAL, FI
BALANCE DE SITUACION

PATRIMONIO Y PASIVO

Unidades: Euros	
PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
31/12/2013	31/12/2012

A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	22.527.394,12	27.357.132,59
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	22.527.394,12	27.357.132,59
I. Capital	0,00	0,00
II. Partícipes	22.126.258,74	27.474.246,38
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	401.135,38	-117.113,79
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	495.812,86	58.064,71
I. Provisiones a corto plazo	0,00	0,00
II. Deudas a corto plazo	0,00	0,00
III. Acreedores	495.812,86	58.064,71
IV. Pasivos financieros	0,00	0,00
V. Derivados	0,00	0,00
VI. Periodificaciones	0,00	0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	23.023.206,98	27.415.197,30

CUENTAS DE ORDEN

1. CUENTAS DE COMPROMISO	451.300,28	0,00
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados	451.300,28	0,00
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados	0,00	0,00
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	5.321.213,32	5.602.852,74
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	5.321.213,32	5.602.852,74
2.6. Otros	0,00	0,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	5.772.513,60	5.602.852,74



CLASE 8.^a



OL3533873



Amistra

AMISTRA GLOBAL, FI
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Unidades: Euros	
PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
31/12/2013	31/12/2012

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	-480.286,58	-628.725,87
4.1. Comisión de gestión	-441.278,64	-582.857,23
4.2. Comisión depositario	-25.203,07	-33.301,48
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento	0,00	0,00
4.4. Otros	-13.804,87	-12.567,16
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	-480.286,58	-628.725,87
8. Ingresos financieros	62.969,88	230.669,81
9. Gastos financieros	0,00	-23,58
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros	11.191,24	-230.720,02
10.1. Por operaciones de la cartera interior	-13.631,74	-27.609,33
10.2. Por operaciones de la cartera exterior	24.822,98	-203.110,69
10.3. Por operaciones con derivados	0,00	0,00
10.4. Otros	0,00	0,00
11. Diferencias de cambio	-1.328,59	-50.772,53
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	809.796,46	562.458,40
12.1. Deterioros	0,00	0,00
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior	-288.324,61	360.418,04
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior	1.097.713,15	202.040,36
12.4. Resultados por operaciones con derivados	407,92	0,00
12.5. Otros	0,00	0,00
A.2.) RESULTADO FINANCIERO	882.628,99	511.612,08
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	402.342,41	-117.113,79
13. Impuesto sobre beneficios	-1.207,03	0,00
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO	401.135,38	-117.113,79

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



CLASE 8.ª



OL3533874

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



0L3533875

AMISTRA GLOBAL, F.I.

MEMORIA ANUAL DEL EJERCICIO 2013

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 registrará 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.



0L3533876

De conformidad con la normativa vigente:

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

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

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

b) Gestión del riesgo

Detalle de los riesgos inherentes a las inversiones:



Amistra



OL3533877

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.



0L3533878

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.



Amistra



0L3533879

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2013 han sido obtenidas a partir de los registros contables del Fondo y se han formulado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y las normas contables de aplicación recogidas fundamentalmente en la circular 3/2008 de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores ,sobre normas contables ,cuentas anuales y estados de información reservada de las IICs , (modificada por la Circular 11/2008,de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores ,sobre normas contables ,cuentas anuales y estados de información reservada de las entidades de capital-riesgo y por la Circular 6/2010,de 21 de diciembre ,de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), 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 2013, 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.



0L3533880

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 2013 se presentan en términos comparativos con las del ejercicio anterior 2012.

NOTA 3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN APLICADAS

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2013 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”:



0L3533881

3.

- 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.



Amistra



0L3533882

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

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

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

ii. Técnicas de valoración

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

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.



0L3533883



Amistra

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



0L3533884

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.



0L3533885

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 “Perdidas 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 2013 es el siguiente:

	2013	2012
Distribuciones a participes Pendientes de Pago	0,00	5.000,00
Acreedores por comisión de gestión sobre patrimonio	33.596,99	42.058,49
Acreedores por Comisión de Depositaria	5.849,62	7.238,98
Acreedores por Tasas CNMV	233,98	601,34
Acreedores por Servicios de Auditoría	3.332,45	3.165,90
Acreedores por Comisión de Depositaria Internacional	0,00	0,00
H. Publica Acreedora por Impuesto de Sociedades	1.207,03	0,00
Acreedores por compra de valores	451.592,79	0,00
Total	495.812,86	58.064,71



0L3533886

NOTA 5. DEUDORES

El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	2013	2012
H. Publica Deudora por retenciones Cartera Interior	-	2.646,00
H. Publica deudora por retenciones cartera exterior	10.705,32	37.347,22
H. Pública deudora por retenciones reclamadas cartera exterior	2.369,98	-
Total	13.075,30	39.993,22

NOTA 6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

El desglose por conceptos de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2013 es como sigue:

	2013	2012
Cartera interior	19.584.748,18	21.620.716,92
Valores representativos de deuda	19.584.748,18	17.032.590,07
Adquisición Temporal de Activos	19.584.340,26	17.032.590,07
Instrumentos de patrimonio	-	4.588.126,85
Acciones Admitidas a Cotización	-	4.588.126,85
Forwards comprados yenes japoneses	-440,43	
Forwards comprados otras divisas	848,35	
Cartera exterior	3.414.041,06	5.740.664,50
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos del Mercado Monetario	-	-
Instrumentos de patrimonio	2.947.905,46	4.251.638,50
Acciones Admitidas a Cotización	2.947.905,46	4.251.638,50
Instituciones de inversión colectiva	466.135,60	1.489.026,00
Acciones y Participaciones Directiva	466.135,60	1.489.026,00
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Total	<u>22.998.789,24</u>	<u>27.361.381,42</u>



0L3533887

NOTA 7. TESORERÍA

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

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

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

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

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



0L3533888

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

NOTA 8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES

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

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante el ejercicio 2013 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 234. (259 2012).

NOTA 9. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

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

RBC Investor Services España S.A.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 2013 y 2012, se incluyen en el saldo del epígrafe “Acreedores” del balance de situación.



Amistra



0L3533889

NOTA 10. SITUACIÓN FISCAL

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

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

El beneficio antes de impuestos del Fondo de Inversión a 31 de diciembre de 2013 asciende a la cifra de 402.342,41 €.

De conformidad con el art 24 de la Norma Foral 3/1996 de 26 de junio del Impuesto de Sociedades:

“ Para los sujetos pasivos que no cumplan los requisitos previstos en el art 49, para ser considerados pequeñas empresas, la compensación a aplicar a los ejercicios 2012 y 2013 de Bases Imponibles Negativas que hayan sido objeto de liquidación o autoliquidación , procedentes de ejercicios anteriores ,será como máximo del 70% de la base imponible positiva previa a dicha compensación.”

De esta forma la base imponible del Fondo de Inversión correspondiente al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2013, ascenderá a la cifra de: 120.702,72 euros.

El gasto en concepto de Impuesto sobre beneficios del ejercicio se corresponde con el 1% de la referida base imponible: 1.207,03 euros.

Tras la liquidación del Impuesto de Sociedades correspondiente al ejercicio 2013, las bases imponibles negativas pendientes de compensar ascienden a la cifra de 5.321.213,32 euros.

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



0L3533890

NOTA 11. OTRA INFORMACION

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

El importe de los honorarios devengados por los servicios de auditoría de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 ha ascendido a 2.754,09 euros (2.557,50 euros en el ejercicio anterior 2012).

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.



0L3533891

AMISTRA GLOBAL, F.I.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2013



0L3533892

AMISTRA GLOBAL, FI**INFORME DE GESTION AÑO 2.013****1. VISIÓN DE LOS MERCADOS**

Las bolsas comenzaron el año 2.013 con un importante rally durante el mes de enero favorecido por el acuerdo logrado en EE.UU sobre el "precipicio fiscal". Sin embargo, la publicación en febrero de las actas de la Reserva Federal Americana (Fed) mostrando que en la última reunión de dicho organismo se podría haber dejado entrever un posible final anticipado de las medidas expansivas devolvieron los recortes a los principales índices bursátiles. Además, durante el mes de marzo el foco de atención se centró principalmente en Europa al conocerse la necesidad de un nuevo rescate dentro de la Unión, en este caso de Chipre. La posibilidad de que los depositantes bancarios pagasen parte de la factura de futuros rescates aumentó el nerviosismo de los inversores. Así, la marcha atrás de distintas decisiones que se habían tomado con respecto a Chipre volvió a poner de manifiesto la incapacidad de los miembros europeos para dar pasos en firme para solucionar la crisis de deuda soberana.

Por su parte, los bancos centrales de EE.UU y Japón reiteraron su apoyo a sus economías al presentar en el mes de abril más medidas expansivas, y esto favoreció un rally en las principales bolsas. Esta tendencia se mantuvo hasta junio, cuando se conoció la decisión de la Fed de ir retirando paulatinamente sus medidas expansivas y se incrementaron las dudas sobre el débil crecimiento económico de los países emergentes y en especial, el de China, que causaron caídas en las bolsas.

De este modo, el segundo semestre del año comenzaba con los principales índices bursátiles moviéndose al son de los rumores sobre cuándo comenzaría la Fed a retirar sus estímulos. Pero en el mes de agosto, las principales bolsas iniciaban un proceso correctivo ante la posibilidad de una intervención militar en Siria. La peor parte, se la llevaban las plazas emergentes con importantes descensos. Además, a esto se le añadía nuevos problemas en Europa: la crisis de gobierno en Italia y la necesidad de un tercer rescate en Grecia. Sin embargo, a partir del mes de septiembre la calma retornaba a los mercados. En octubre, se conoció el acuerdo logrado en EE.UU sobre los presupuestos y el techo de deuda, lo que junto a unos datos macroeconómicos que reflejaban una mejoría en el crecimiento económico a nivel mundial y las publicaciones de unos resultados empresariales sin sobresaltos favorecieron una fuerte entrada de nuevos flujos en los activos de riesgo. Por último, en diciembre la Fed anunciaba el inicio del tapering, sin embargo la cautela con la que abordaba Bernanke su decisión era tomada positivamente por los mercados y favoreció así un rally en el final del año.



Amistra



0L3533893

En cuanto a la renta fija, en el primer mes del año las rentabilidades de los bonos a 10 años de los países denominados más seguros como pueden ser EE.UU y Alemania se vieron incrementadas debido al optimismo de los inversores ante una mejoría de las perspectivas económicas y su preferencia por la renta variable. Sin embargo, en los dos meses posteriores la nueva crisis en Europa con el rescate de Chipre y la falta de gobierno en Italia conllevaron la reducción de dichas rentabilidades llegando a alcanzar incluso niveles cercanos a mínimos históricos, que en el caso del americano llegó hasta el 1,61%. A partir de este momento la tendencia fue al alza, el temor a una retirada prematura de los estímulos monetarios de la Fed favoreció una salida de los inversores de la renta fija americana, que tras la confirmación por parte de Bernanke de que iniciarían la retirada de dichos estímulos y los rumores sobre la fecha exacta del inicio llevaron al bono a 10 años del país americano a marcar máximo del año al superar la zona del 3%. Por otra parte, las primas de riesgo de los países periféricos se recortaron de manera importante ante la mejoría de la economía de dichos países y una vez lejos las dudas sobre una posible ruptura del euro.

Por último, el dólar por su parte, comenzó el año perdiendo posiciones respecto al euro debido a su correlación negativa respecto a la bolsa, llegando a marcar a finales de enero 1,37 unidades por dólar. Sin embargo, a partir de este momento el dólar se ve favorecido al incrementarse las dudas de los inversores sobre la situación europea debido al asunto chipriota y marca el máximo del año los primeros días de abril en 1,2746. Desde ese momento, la divisa se movió dentro de un rango lateral entre ese máximo anteriormente indicado y la zona del 1,34 hasta el mes de julio, cuando tras las palabras de Draghi, indicando que dejaba abierta la posibilidad a una nueva bajada en el tipo repo y por la crisis política el dólar volvía al nivel del 1,275. A partir de ese anuncio, ante la menor probabilidad de una pronta moderación de los estímulos por parte de la Fed la divisa americana fue perdiendo posiciones respecto al euro llegando a alcanzar en octubre el 1,38, mínimo en el año, al conocerse el acuerdo en EE.UU sobre la ampliación del techo de deuda. Desde ese momento y hasta el final de año el billete verde se movió de manera lateral y cerró 2.013 en niveles del 1,375 respecto al euro.

2. POLÍTICA DE INVERSIÓN

Amistra Global comenzó el año con una posición en renta variable cercana al 40% en valores denominados en euro. La cartera a principio de año se diversificó de la siguiente manera: una posición del 17% en valores españoles como Telefónica y Banco Popular, un 16% en blue chips europeos como Carrefour y Arcelor Mittal y un 5% en un etf sobre valores japoneses.



Amistra



0L3533894

Así, tras conocerse el acuerdo consensuado en EE.UU para superar el “precipicio fiscal” se fue incrementando esa posición durante el mes de enero esperando aprovechar las alzas de las bolsas hasta terminar con un porcentaje de inversión de casi el 80%, apostando geográficamente principalmente por Japón y España y sectorialmente por bancos europeos como Deutsche Bank, Banco Santander o BBVA y exportadoras japonesas como Sony Corp. Sin embargo, a mediados del mes de febrero ante el repunte de la crisis soberana europea se decidió deshacer la posición y apostar por una revalorización del dólar, tomando así un 20% de la cartera en dicha divisa. Esta posición se cerró durante el mes de marzo a la espera de un nuevo momento de entrada. En el mes de abril, la decisión de los bancos centrales de EE.UU y Japón de ampliar las medidas expansivas nos hicieron apostar por activos de dichos países. Así, algunos de los valores elegidos en EE.UU fueron Apple, Xerox y Blackrock y en el caso de Japón se optó por un ETF que replica al índice MSCI Japan y que cubre la divisa. En total, la inversión media en estos activos fue del 35% de la cartera. Sin embargo, durante el mes de mayo algunas de las principales bolsas, tras marcar máximos comenzaron a dar señales de agotamiento por lo que se optó por tomar beneficios y deshacer la posición en renta variable. Ante esta situación, y una vez confirmada la decisión de la Fed de ir retirando paulatinamente sus medidas de apoyo, el fondo apostó por un lado, por el dólar invirtiendo un 18% de la cartera, esperando una apreciación de la divisa respecto al euro debido a su condición de activo refugio y por otro, por un incremento de la volatilidad, por lo que se tomó una posición del 2% en un ETF que replica la evolución del Vix del S&P500.

Durante el mes de julio los índices bursátiles continuaron la racha alcista. Así, ante la sobrecompra acumulada, el fondo continúa apostando por un incremento de la volatilidad en julio. Durante el mes de agosto, la incertidumbre sobre el posible ataque a Siria y sus consecuencias geopolíticas, la preocupación sobre la retirada de estímulos por parte de la Fed y los nuevos problemas en Europa provocan que los principales índices tomen la senda bajista lo que nos hace continuar con la estrategia conservadora y a mantenernos en liquidez. Sin embargo, en septiembre y ante la decisión de la Fed de posponer la retirada de sus medidas de estímulo y el buen resultado conseguido por Merkel en las elecciones alemanas comenzamos a cambiar nuestra visión y empezamos a tomar posiciones en renta variable que vamos aumentando durante el mes de octubre hasta casi el 50% de la cartera, al finalizar con éxito las negociaciones en EE.UU sobre los presupuestos y el techo de deuda. De este modo, la cartera se diversifica de la siguiente manera: una posición del 10% en empresas españolas (Bankia, Banco Santander y Sabadell), un 14% en valores europeos (con valores del sector automovilístico como Fiat y Daimler), un 5% en valores japoneses y un 19% en acciones americanas (Apple y Newmont Mining entre otros). Si profundizamos en función de la divisa, cerca del 19% está valorado en dólares y el resto en euros (52% en liquidez y el 29% en renta variable). Esta posición se mantiene durante el mes de noviembre, aunque en los primeros días de diciembre y ante el resurgir de las dudas sobre el comienzo del tapering de la Fed se decide deshacerla para mantener la revalorización acumulada hasta el momento por el fondo.



Amistra



0L3533895

Ya en los últimos días del año, para intentar aprovechar el rally de navidad se toma una posición del 15% cerrando así el año.

En cuanto a los valores en cartera con mayor ponderación a 31 de diciembre cabe destacar los siguientes: el ETF de Japón el Ishares MSCI japan con un 2%, Royal Bank of Canada con un 1,5% y Vodafone con un 1,5%.

De este modo, el fondo cierra el 2.013 con una rentabilidad del 1,22% en comparación al 21,42% del Ibex, y el 24,10% del MSCI World en dólares.

Por lo que respecta a la volatilidad, calculando la misma con datos semanales, Amistra obtiene un 4,79% en el último año, mientras que el Ibex ha obtenido una del 19,64% y el MSCI World en dólares una del 10,40%.

Por último, la media diaria del Value At Risk de la cartera en el año 2.013 con un intervalo temporal de un día y un nivel de confianza del 99% ha sido del 0,90% para el fondo Amistra Global.

3. HECHOS RELEVANTES

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

4. PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS

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

5. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

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



0L3533896

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 2013 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 2013 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



0L3533897

AMISTRA GLOBAL, F.I.

ANEXO I



AMISTRA GLOBAL, FI

CARTERA VALORADA A 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Euros)

Amistra

DIVISA DESCRIPCION

VALORAC. INICIAL INTERESES VALORAC. POSTERIOR PLUSVALIAS / MINUSVALIAS

CARTERA INTERIOR		19.584.340,26	0,00	19.584.748,18	407,92
EUR	Bonos DIRECCION GRAL. DEL TESORO Y P.VTO 2014/07/30 4,75%	19.584.340,26	0,00	19.584.340,26	0,00
	Valores Representativos de Deuda	19.584.340,26	0,00	19.584.340,26	0,00
	HKD/EUR (02/01/14)	228.301,11		229.149,46	848,35
	HKD/EUR (02/01/14)	-228.301,11		-228.301,11	0,00
	JPY/EUR (07/01/14)	222.999,17		222.558,74	-440,43
	JPY/EUR (07/01/14)	-222.999,17		-222.999,17	0,00
	Derivados (Operaciones Divisa a Plazo)	0,00	0,00	407,92	407,92
CARTERA EXTERIOR		3.385.695,05	0,00	3.414.041,06	28.346,01
EUR	Acciones DEUTSCHE POST	338.096,11		337.610,00	-486,11
EUR	Acciones SIEMENS AG REG	337.411,37		339.075,35	1.663,98
EUR	Acciones METRO	337.413,67		339.504,00	2.090,33
EUR	Acciones GEMALTO	225.610,62		223.227,90	-2.382,72
USD	Acciones ROYAL BANK OF CANADA	340.433,27		342.436,15	2.002,88
GBP	Acciones VODAFONE GROUP PLC	340.282,28		342.568,06	2.285,78
HKD	Acciones LENOVO GROUP LTD	229.009,04		230.069,06	1.060,02
JPY	Acciones JAPAN TOBACCO INC	222.713,22		222.123,95	-589,27
USD	Acciones NTT DOCOMO INC SPON ADR	339.187,81		340.219,17	1.031,36
USD	Acciones YUM BRANDS INC	225.023,83		231.071,82	6.047,99
	Instrumentos de patrimonio	2.935.181,22	0,00	2.947.905,46	12.724,24
EUR	IIC ISHARES V PLC - ISHARES MSCI JAPAN	450.513,83		466.135,60	15.621,77
	Instituciones de Inversión Colectiva	450.513,83	0,00	466.135,60	15.621,77
TESORERIA		11.342,44	0,00	11.342,44	0,00
EUR	CCI RBC	7.056,29		7.056,29	0,00
GBP	CCI RBC	1.924,13		1.924,13	0,00
USD	CCI RBC	2.362,02		2.362,02	0,00
	Cuentas de Efectivo	11.342,44	0,00	11.342,44	0,00
TOTAL CARTERA		22.981.377,75	0,00	23.010.131,68	28.753,93



CLASE 8.ª



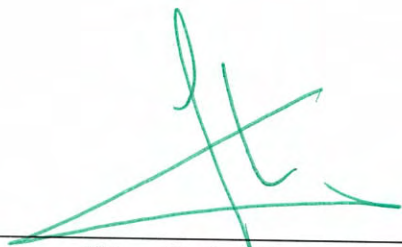
0L3533898



FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2013

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 2013, recogidos en los folios de papel timbrado de la clase 8ª Serie OL, números 3533870 al 3533898 (ambos inclusive).

Bilbao, 24 de enero de 2014



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.

