

AMISTRA GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 4244

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: AMISTRA, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** BDO AUDITORES, S.L.
Grupo Gestora: AMISTRA **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.amistra.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/ LUCHANA 6, 5º D

Correo Electrónicoatencionclientes@amistra.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 24/06/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 (en una escala de 1 a 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo Global que busca la preservación del capital en términos reales a largo plazo, tratando de optimizar el binomio rentabilidad / riesgo.

La gestión se realiza con el objetivo de que la volatilidad máxima anual sea inferior al 10%.

Se invertirá, directa o indirectamente, entre 0% - 100% de la exposición total tanto en renta variable como en renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor (público/privado), divisas, países, sectores, capitalización. No existe índice de referencia.

En renta fija, el fondo invertirá en emisores y emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo de BBB-) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior. La duración media de la cartera no está predeterminada.

La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Los mercados serán OCDE o emergentes, sin limitación. Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La exposición a riesgo divisa oscilará entre el 0% y el 100% de la exposición total.

Se podrá invertir un 0% - 100% de su patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Sociedad Gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	2,89	2,20	2,89	4,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,90	1,90	1,90	2,10

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	23.045.968,38	25.764.870,83	141	144	EUR	0,00	0,00	1 EUR	NO
CLASE I	5.075.806,29		2		EUR	0,00		2000000 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	23.191	24.656	20.968	21.780
CLASE I	EUR	5.224			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	1,0063	0,9570	0,8510	0,8269
CLASE I	EUR	1,0291			

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,87	0,00	0,87	0,87	0,00	0,87	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE I		0,52	0,00	0,52	0,52	0,00	0,52	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,15	7,90	-2,55						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,93	15-05-2026	-1,07	12-02-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,45	11-05-2026	1,45	11-05-2026		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,57	6,34	6,67						
Ibex-35	18,88	18,23	19,50						
Letra Tesoro 1 año									
LT1A	0,08	0,09	0,08						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,90	3,90	3,91						

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

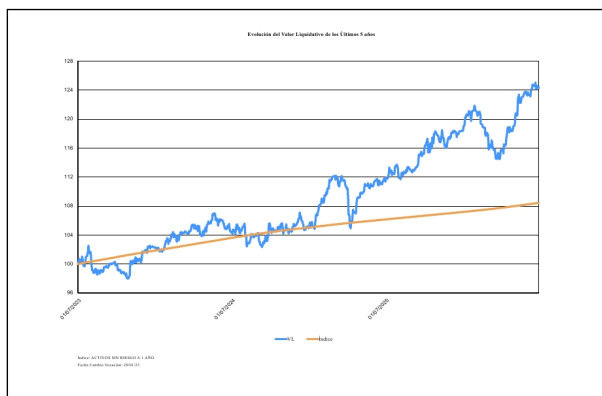
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,06	0,54	0,52						

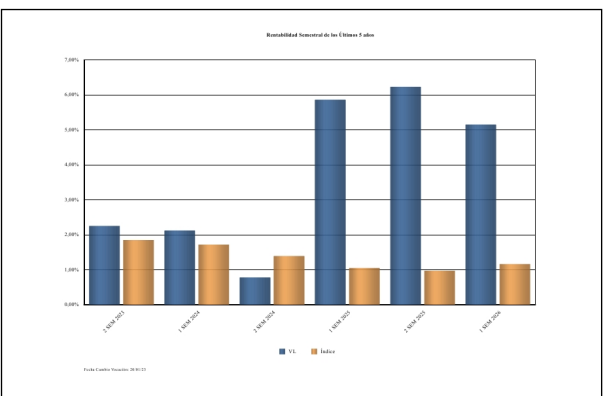
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,92	15-05-2026	-1,07	12-02-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,46	11-05-2026	1,46	11-05-2026		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
LT1A									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

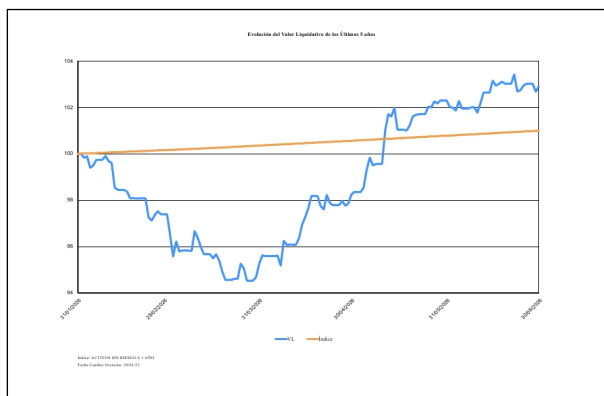
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,70	0,41	0,28						

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	28.098	145	4,55
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	28.098	145	4,55

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	28.145	99,05	24.537	99,52
* Cartera interior	20.467	72,03	16.758	67,97
* Cartera exterior	7.678	27,02	7.778	31,55
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	828	2,91	94	0,38
(+/-) RESTO	-558	-1,96	25	0,10
TOTAL PATRIMONIO	28.415	100,00 %	24.656	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	24.656	23.347	24.656	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,91	-0,60	8,91	-1.780,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,71	6,01	4,71	-10,78
(+) Rendimientos de gestión	5,72	7,03	5,72	-7,33
+ Intereses	0,54	0,52	0,54	18,77
+ Dividendos	0,29	0,30	0,29	7,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,66	5,09	4,66	4,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,08	0,00	-1,08	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,40	1,30	1,40	23,29
± Otros resultados	-0,09	-0,18	-0,09	-42,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,01	-1,02	-1,01	13,15
- Comisión de gestión	-0,84	-0,88	-0,84	8,86
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	12,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	6,89
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	256,10
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,08	-0,10	57,15
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	28.415	24.656	28.415	

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

3. Inversiones financieras

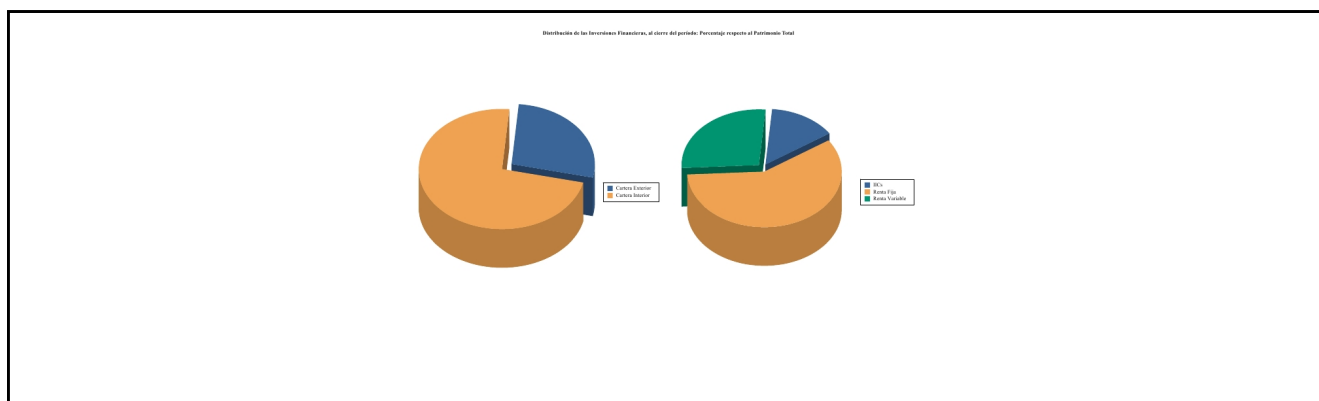
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	16.527	58,14	13.786	55,92
TOTAL RENTA FIJA	16.527	58,14	13.786	55,92
TOTAL RV COTIZADA	693	2,44	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	693	2,44	0	0,00
TOTAL IIC	3.246	11,42	2.971	12,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	20.467	72,00	16.758	67,97
TOTAL RV COTIZADA	6.957	24,49	7.778	31,54
TOTAL RENTA VARIABLE	6.957	24,49	7.778	31,54
TOTAL IIC	720	2,54	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.678	27,03	7.778	31,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.144	99,03	24.536	99,51

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Durante el periodo se modificó el folleto informativo del Fondo con objeto de incorporar dos clases de participaciones: Clase A y Clase I.

Con efectos desde el 31 de enero de 2026, las participaciones existentes quedaron integradas en la Clase A y se inició la comercialización de la Clase I.

Ambas clases participan en una misma cartera de inversiones y se encuentran sujetas a la misma política de inversión, diferenciándose principalmente por sus condiciones de acceso y por la comisión de gestión aplicable. La Clase A tiene establecida una comisión de gestión del 1,75 % anual, mientras que la Clase I tiene una comisión de gestión del 1,25 % anual y está destinada a partícipes que mantengan una posición mínima de 2.000.000 de euros, de conformidad con los requisitos previstos en el folleto informativo.

La creación de las clases no supuso modificación alguna de la política de inversión, la estrategia de gestión ni el perfil de riesgo del Fondo.

Los partícipes que cumplan el requisito establecido para acceder a la Clase I podrán ser reclasificados a dicha clase conforme a las condiciones y al procedimiento previstos en el folleto informativo del Fondo.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Nota d)

El volumen de operaciones de adquisición temporal de activos realizadas con el depositario a lo largo del período de referencia ha ascendido a 1.948 millones de euros.

El volumen de operaciones de compra venta de divisas realizadas con el depositario a lo largo del periodo de referencia ha ascendido a 29,4 millones de euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Durante el primer semestre de 2026, los mercados financieros estuvieron condicionados por la interacción entre las tensiones geopolíticas, las expectativas sobre la política monetaria de los principales bancos centrales y la evolución de los resultados empresariales. Pese a un entorno caracterizado por episodios recurrentes de incertidumbre, la renta variable mantuvo, en términos generales, un comportamiento favorable. No obstante, aumentó la dispersión entre regiones, sectores y compañías, reforzando la importancia de la selección de valores frente a una aproximación basada

exclusivamente en la dirección de los índices.

La renta variable comenzó el año con un tono positivo, apoyada en la publicación de los resultados correspondientes a 2025 y en la expectativa de que el crecimiento de los beneficios pudiera compensar parcialmente unas valoraciones exigentes en determinados segmentos.

Posteriormente, algunos de los sectores que habían liderado las subidas precedentes mostraron señales de agotamiento. El incremento de la tensión entre Estados Unidos e Irán no provocó inicialmente una corrección significativa, pero sí contribuyó a frenar el avance de los mercados. En este contexto, se produjo una cierta rotación hacia sectores de menor volatilidad, mientras Europa y Asia presentaban un mejor comportamiento relativo que Estados Unidos.

La escalada del conflicto en Oriente Medio introdujo un factor adicional de riesgo. El ataque de Estados Unidos a Irán elevó la presión sobre los mercados, especialmente en Europa y Asia, y trasladó el foco al estrecho de Ormuz por su relevancia para el transporte de petróleo y las cadenas de suministro globales. La principal preocupación pasó a ser la duración del conflicto y su capacidad para generar efectos persistentes sobre la inflación y el crecimiento.

A medida que avanzó el semestre, estas expectativas adversas se moderaron. El mercado comenzó a descontar una evolución más contenida del conflicto y un impacto limitado sobre la economía mundial. Este cambio de percepción permitió una recuperación del apetito por el riesgo, con un mejor comportamiento relativo de los índices norteamericanos, apoyados por el sector tecnológico y por una temporada de resultados que, en términos generales, sorprendió favorablemente.

En la parte final del periodo, la renta variable consolidó su tono positivo. Los resultados favorables y el liderazgo continuado de la tecnología sostuvieron los índices, pese a que se hicieron más evidentes los niveles de sobrecompra y la proximidad a resistencias técnicas relevantes. Los inversores mantuvieron una elevada predisposición al riesgo, aunque aumentó la probabilidad de movimientos de estabilización a corto plazo. La fortaleza compradora continuó predominando, pero la amplitud del avance acumulado y la concentración de las subidas en determinados sectores incrementaron la sensibilidad ante cualquier decepción en resultados o expectativas.

La fortaleza de la economía estadounidense y el crecimiento de los beneficios empresariales siguieron respaldando los mercados al cierre del semestre. Sin embargo, reaparecieron episodios de cautela en el sector tecnológico ante las dudas sobre la financiación de las elevadas inversiones en inteligencia artificial.

En conjunto, la renta variable atravesó un semestre positivo, aunque cada vez más dependiente de la evolución de los beneficios y de la calidad de las compañías. La percepción de los inversores evolucionó desde un optimismo inicial apoyado en resultados y expectativas de crecimiento hacia una actitud más selectiva, marcada por la necesidad de justificar valoraciones elevadas y por la preocupación sobre el retorno de las inversiones vinculadas a la inteligencia artificial.

La renta fija presentó un comportamiento más irregular. Al inicio del año, los mercados de deuda se mantuvieron en rangos estrechos y no actuaron de forma clara como activo refugio pese al aumento de las tensiones geopolíticas. La excepción más destacada fue Japón, donde la rentabilidad del bono a diez años consolidó niveles superiores al 2 %, no observados desde 2007, reflejando el cambio progresivo en las condiciones monetarias y fiscales del país.

Más adelante, los bonos recuperaron parcialmente su función defensiva frente a la renta variable. Las rentabilidades alcanzaron mínimos anuales y el bono estadounidense a diez años se aproximó nuevamente al 4 %. Sin embargo, las actas de la Reserva Federal mostraron una división significativa entre sus miembros, mientras el repunte del petróleo introducía nuevas dudas sobre la trayectoria de la inflación.

El aumento del precio del petróleo y unos datos de inflación todavía elevados presionaron posteriormente los precios de los bonos y provocaron un repunte de las tires. Los bancos centrales mantuvieron una posición prudente, evitando comprometerse con una senda clara de recortes ante el riesgo de que las presiones inflacionistas persistieran. A pesar del deterioro de la deuda soberana, no se produjo un contagio significativo al crédito, cuyos diferenciales permanecieron relativamente contenidos.

Con la moderación de la tensión geopolítica, la percepción del riesgo volvió a relajarse. Tras un repunte inicial de las tires soberanas, los diferenciales de crédito y los spreads soberanos regresaron progresivamente a niveles previos al conflicto, reflejando la expectativa de que su impacto inflacionista sería limitado.

En el cierre del semestre, la renta fija mantuvo inicialmente un comportamiento lateral a la espera de las decisiones del Banco Central Europeo y de la Reserva Federal. Algunos datos de precios en Estados Unidos elevaron temporalmente las expectativas de nuevas subidas de tipos. Sin embargo, la moderación de las previsiones de inflación y la debilidad observada en la creación de empleo redujeron nuevamente dicha probabilidad. El periodo concluyó con un progresivo aplanamiento de las curvas y con los inversores evaluando el compromiso de la Reserva Federal con su objetivo de inflación del 2 %.

En el mercado de divisas, el dólar mantuvo un comportamiento cambiante. Al comienzo del año, los datos macroeconómicos estadounidenses favorecieron su apreciación al reducir la urgencia de recortes de tipos. Durante los momentos de mayor tensión geopolítica, el dólar actuó como principal activo refugio, beneficiado además por la divergencia entre la Reserva Federal y el Banco Central Europeo.

Con la moderación de la percepción de riesgo, el billete verde perdió parte de su fortaleza. Durante buena parte del periodo

predominó un comportamiento errático, sin una dirección clara, aunque con fases moderadamente favorables al dólar. En la parte final del semestre, la moneda estadounidense se apreció inicialmente por el aumento de las expectativas de subidas de tipos, pero terminó cediendo frente al euro tras la publicación de datos de empleo más débiles. Paralelamente, el cruce dólar-yen permaneció bajo vigilancia ante la posibilidad de una intervención de las autoridades japonesas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Amistra Global se ha mantenido invertida en el semestre en el entorno del 45%. Comenzó enero con una ponderación en renta variable del 44% que se ha mantenido hasta el final de este. En febrero ésta aumenta ligeramente para finalizar el mes en el 50%, volviendo a disminuir ligeramente la misma hasta el 38% en marzo. En abril, vuelve a aumentar hasta el 45,50%. En mayo sigue ligeramente al alza hasta el 50,50%, cerrando el semestre en junio con el 41% de inversión

c) Índice de referencia.

N/A.

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

El patrimonio de Amistra Global se incrementó un 15 % durante el primer semestre de 2026, hasta situarse en 28.414.000 euros. Durante el periodo se modificó el folleto del Fondo para incorporar dos clases de participaciones: Clase A y Clase I. Las participaciones existentes quedaron integradas en la Clase A, reclasificándose en la Clase I únicamente los participes que mantenían una posición superior a 2.000.000 de euros. Al cierre del semestre, la Clase A contaba con un patrimonio de 23.191.000 euros, 141 participes y una rentabilidad del 5,15 %, mientras que la Clase I alcanzaba un patrimonio de 5.224.000 euros, 2 participes y una rentabilidad acumulada desde el 31 de enero de 2026 del 2,91 %.

El ratio de gastos se situó en el 1,06 % para la Clase A y en el 0,70 % para la Clase I. El rendimiento bruto generado por la gestión fue del 5,72 %, correspondiendo la diferencia al impacto de los gastos soportados, entre ellos la comisión de gestión (-0,84 %) y la comisión de depositaría (-0,05 %). Por su parte, los gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC ascendieron al 0,12 %, como consecuencia de la inversión realizada durante el periodo en diez fondos. Cinco de ellos presentan un horizonte de inversión a medio plazo y representaban, al cierre del semestre, el 14 % de la cartera.

A efectos comparativos, la rentabilidad acumulada en 2026 de la Letra del Tesoro a un año se situó en el 1,16 %.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

N/A.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La gestión de la cartera durante el semestre se orientó a incorporar compañías con capacidad de crecimiento estructural, posiciones competitivas sólidas y balances razonablemente saneados, combinando exposiciones a tecnología, semiconductores, energía, defensa, infraestructuras críticas, consumo, salud y servicios financieros. Las decisiones de inversión buscaron aprovechar correcciones de valoración en negocios de calidad e identificar compañías expuestas a tendencias de largo plazo todavía en fases tempranas de desarrollo.

En materiales estratégicos y seguridad de suministro se incorporó MP Materials, compañía estadounidense integrada a lo largo de la cadena de valor de las tierras raras, desde la extracción y el procesamiento hasta la fabricación de precursores magnéticos e imanes. Su relevancia radica en la reducción de la dependencia occidental de China en componentes esenciales para vehículos eléctricos, defensa y tecnologías avanzadas. La compañía presenta una posición financiera saneada y perspectivas de recuperación de sus resultados.

Dentro de las infraestructuras digitales y los servicios en la nube se añadió Ionos, proveedor europeo de soluciones de presencia web, infraestructura y software como servicio. En software y datos financieros se incorporó FactSet, cuya valoración se había visto afectada por el temor a una disrupción derivada de la inteligencia artificial.

También se incorporó Microsoft tras una corrección significativa desde sus máximos. Pese a las dudas sobre el impacto de la inteligencia artificial en el sector del software, la compañía mantiene una posición competitiva excepcional, una amplia base de ingresos recurrentes y capacidad para continuar creciendo mediante la integración de nuevas soluciones. En paralelo, se añadió HP, que combina ingresos recurrentes y elevados márgenes en impresión con una exposición al ciclo de renovación de ordenadores personales, potencialmente favorecido por la incorporación de capacidades de inteligencia artificial local.

La exposición a semiconductores se reforzó de forma significativa. Tower Semiconductor aporta especialización en

fabricación analógica y procesos de alto valor añadido destinados a automoción, comunicaciones e internet de las cosas. Infineon Technologies ofrece exposición a tendencias como la electrificación, la eficiencia energética, la movilidad y las energías renovables. Micron permite participar en el crecimiento de la demanda de memoria y almacenamiento asociado a la inteligencia artificial, la digitalización y la gestión de datos. ASML, por su parte, mantiene una posición prácticamente única en maquinaria de litografía ultravioleta extrema, con barreras de entrada muy elevadas, márgenes sólidos y una posición de caja neta.

En energía e infraestructuras críticas se incorporaron Generac, NuScale Power y Naturgy. Generac se beneficia de la creciente necesidad de generación de respaldo y de soluciones energéticas descentralizadas en hogares, empresas y centros de datos, impulsada por la electrificación, la inestabilidad de las redes y los fenómenos climáticos extremos. NuScale Power ofrece exposición a reactores modulares pequeños, una tecnología que busca reducir costes, plazos y complejidad frente a la generación nuclear convencional, contando además con una ventaja regulatoria relevante respecto a sus competidores. Naturgy combina actividades reguladas, generación de caja recurrente y potencial de crecimiento en renovables, junto con una atractiva remuneración al accionista y una mejora de su liquidez bursátil.

La temática de defensa y seguridad estuvo representada por Amper y Prosegur. Amper se encuentra inmersa en un proceso de transformación estratégica y crecimiento de su cartera de proyectos en defensa, seguridad, energía, comunicaciones críticas e ingeniería tecnológica. Prosegur combina crecimiento en alarmas, mejora de eficiencia mediante el uso de tecnología y estabilidad en las actividades de transporte y gestión de efectivo, especialmente en mercados donde la reducción del uso del efectivo será previsiblemente más gradual.

En consumo, se incorporó Kraft Heinz, compañía con marcas consolidadas, generación de caja estable y una base de clientes recurrente. La tesis de inversión se apoya en la posibilidad de que la revisión estratégica en curso permita mejorar el crecimiento, la eficiencia y la asignación de recursos.

En servicios financieros y medios de pago se añadió Visa, líder mundial por volumen de transacciones y cuota de mercado. La compañía presenta ventajas competitivas duraderas, reducidas necesidades de capital y ausencia de riesgo crediticio directo.

En el ámbito sanitario se incorporó Intuitive Surgical, líder mundial en cirugía robótica mediante su plataforma Da Vinci. La compañía combina barreras de entrada elevadas, liderazgo tecnológico e ingresos recurrentes procedentes de instrumentos, accesorios y contratos de servicio. Asimismo, se mantuvo una valoración favorable sobre Liquidia, cuya exposición se basa en Yutrepia, tratamiento para determinadas enfermedades pulmonares con ventajas de administración, formulación y tolerabilidad frente a la competencia.

La cartera incorporó igualmente compañías con capacidad para beneficiarse de la digitalización, la automatización y la demanda de infraestructuras tecnológicas. Las inversiones realizadas no se concentraron únicamente en los grandes beneficiarios directos de la inteligencia artificial, sino también en proveedores de memoria, maquinaria, semiconductores especializados, datos, software y soluciones energéticas necesarias para sostener su desarrollo. Este enfoque permitió diversificar la exposición a la temática y reducir la dependencia de un número limitado de compañías o modelos de negocio.

En conjunto, la gestión mantuvo un enfoque selectivo, orientado a compañías capaces de beneficiarse de tendencias estructurales como la inteligencia artificial, la electrificación, la digitalización, la seguridad energética, la defensa, la cirugía robótica y la modernización de infraestructuras. Al mismo tiempo, se buscaron oportunidades derivadas de correcciones de valoración en negocios con elevada visibilidad de ingresos, posiciones competitivas consolidadas y capacidad de generación de caja. La construcción de la cartera combinó compañías maduras y rentables con otras de mayor crecimiento potencial, procurando equilibrar calidad, valoración y exposición a catalizadores de largo plazo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo de referencia se ha realizado operativa con instrumentos derivados con finalidad de cobertura. Ha consistido en la venta de futuros sobre el índice EuroStoxx 50 y el Nasdaq 100 para cubrir la posición que el fondo mantenía en renta variable europea y americana durante varios días en febrero y marzo, por tanto, el grado de la cobertura media del semestre ha resultado un 0,55%.

En la gestión de la liquidez en cuenta corriente y para cumplir con los coeficientes legales de inversión, en se ha contratado repo a un día con el depositario.

d) Otra información sobre inversiones.
N/A.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.
La volatilidad del fondo en el año ha sido del 6,5% por debajo del límite máximo del 10%, y muy por debajo del 19% del lbex 35.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.
De acuerdo con lo establecido en la Política sobre el Ejercicio de los Derechos Políticos, la Gestora ejercitará el derecho de asistencia y voto siempre que se den las siguientes condiciones:
El emisor ha de ser una sociedad española.
La participación de los fondos gestionados por la Entidad en la sociedad ha de tener una antigüedad superior a 12 meses (a contar desde la primera participación en los fondos de la sociedad) y representar, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada.
En el período de referencia la gestora no ha ejercitado derechos Políticos asociados a valores nacionales o extranjeros en los que haya invertido.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.
N/A.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.
N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.
Durante este 2026 no se ha realizado ningún gasto derivado del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.
La evolución futura de los mercados y de las economías marcará la gestión del fondo, siendo previsible mantener la cartera sin cambios significativos si no se producen variaciones importantes en el escenario actual.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123C7 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESPA 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	2.298	9,32
ES0000012411 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESPA 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	2.298	9,32
ES00000124C5 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESPA 2,14 2026-07-01	EUR	2.754	9,69	0	0,00
ES00000127Z9 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESPA 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	2.298	9,32
ES0000012I08 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESPA 2,14 2026-07-01	EUR	2.754	9,69	0	0,00
ES0000012K95 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESPA 2,14 2026-07-01	EUR	2.754	9,69	0	0,00
ES0000012L29 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESPA 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	2.298	9,32
ES0000012L60 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESPA 2,14 2026-07-01	EUR	2.754	9,69	0	0,00
ES0000012M85 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESPA 2,14 2026-07-01	EUR	2.754	9,69	0	0,00
ES0000012O67 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESPA 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	2.298	9,32
ES0000012P90 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESPA 2,14 2026-07-01	EUR	2.754	9,69	0	0,00
ES0L02602065 - Letras TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESP 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	2.298	9,32
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		16.527	58,14	13.786	55,92
TOTAL RENTA FIJA		16.527	58,14	13.786	55,92
ES0109260531 - Acciones AMPER, S.A.	EUR	298	1,05	0	0,00
ES0116870314 - Acciones NATURGY ENERGY CORP	EUR	396	1,39	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		693	2,44	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		693	2,44	0	0,00
ES0108525009 - IIC BLUENOTE GLOBAL EQUITY FI	EUR	743	2,61	721	2,93
ES0134751017 - IIC WAM HIGH CONVICTION FI CLASE B	EUR	758	2,67	675	2,74
ES0159259029 - IIC MAGALLANES EUROPEAN EQUITY, FI CLASE P	EUR	801	2,82	765	3,10
ES0183798018 - IIC BRIGHTGATE-IAPETUS EQUITY, FI CLASE I	EUR	944	3,32	810	3,28
TOTAL IIC		3.246	11,42	2.971	12,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		20.467	72,00	16.758	67,97
CH0012255151 - Acciones THE SWATCH GROUP SA	CHF	402	1,41	408	1,65
CH0038388911 - Acciones SULZER AG	CHF	0	0,00	254	1,03
CH0418792922 - Acciones SIKA AG	CHF	0	0,00	381	1,54
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	374	1,32	450	1,83
DE0005659700 - Acciones ECKERT & ZIEGLER SE	EUR	451	1,59	451	1,83
DE0007500001 - Acciones THYSEN-KRUPP	EUR	0	0,00	224	0,91
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	0	0,00	531	2,15
DE000NCA0001 - Acciones THYSEN-KRUPP NUCERA AG	EUR	0	0,00	194	0,79
DE000TKMS001 - Acciones THYSEN-KRUPP	EUR	0	0,00	159	0,65
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	0	0,00	472	1,91
FR0000052292 - Acciones HERMES INTL	EUR	0	0,00	354	1,44
IL0011595993 - Acciones INMODE LTD	USD	0	0,00	218	0,89
IT0000062072 - Acciones GENERALI	EUR	451	1,59	0	0,00
IT0001078911 - Acciones INTERPUMP GROUP SPA	EUR	0	0,00	260	1,05
IT0005508921 - Acciones BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	EUR	919	3,24	0	0,00
JP3358000002 - Acciones SHIMANO INC	JPY	280	0,99	270	1,09
NL0011660485 - Acciones SIF HOLDING	EUR	0	0,00	105	0,42
NO0010081235 - Acciones NEL ASA	NOK	0	0,00	208	0,85
SE0001662230 - Acciones HUSQVARNA AB	SEK	0	0,00	365	1,48
SE0009806607 - Acciones MUNTERS GROUP AB	SEK	470	1,65	568	2,30
US2546871060 - Acciones THE WALT DISNEY CO.	USD	0	0,00	249	1,01
US40434L1052 - Acciones HP INC	USD	556	1,96	0	0,00
US46120E6023 - Acciones INTUITIVE SURGICAL INC	USD	409	1,44	0	0,00
US53635D2027 - Acciones LIQUIDIA CORP	USD	1.155	4,06	0	0,00
US8636671013 - Acciones STRYKER CORP	USD	450	1,58	0	0,00
US90384S3031 - Acciones ULTA BEAUTY INC	USD	0	0,00	516	2,09
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	452	1,59	0	0,00
US91688F1049 - Acciones UPWORK INC	USD	0	0,00	449	1,82
US91912E1055 - Acciones VALE DO RIO DOCE SA- SP	USD	0	0,00	418	1,69
US92826C8394 - Acciones VISA INC-CLASS	USD	588	2,07	0	0,00
US9598021098 - Acciones WESTER UNION CO	USD	0	0,00	276	1,12
TOTAL RV COTIZADA		6.957	24,49	7.778	31,54
TOTAL RENTA VARIABLE		6.957	24,49	7.778	31,54
FR0014008NO1 - IIC OFI INVEST ENERGY STRATEGIC METALS ACTION RF	EUR	720	2,54	0	0,00
TOTAL IIC		720	2,54	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.678	27,03	7.778	31,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.144	99,03	24.536	99,51

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplicable.