

AMISTRA GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 4244

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: AMISTRA, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSI, 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 Electrónico

atencionclientes@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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,99	1,23	1,99	3,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,30	3,33	2,30	3,53

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	25.913.974,61	24.640.507,14
Nº de Partícipes	147	142
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	23.347	0,9009
2024	20.968	0,8510
2023	21.780	0,8269
2022	21.783	0,8036

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,87	0,00	0,87	0,87	0,00	0,87	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,86	0,99	4,83	0,04	0,75	2,91			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,08	04-04-2025	-2,08	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,15	23-04-2025	1,15	23-04-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,02	8,16	5,67	5,27	6,64	5,59			
Ibex-35	19,36	23,33	14,42	12,88	13,68	13,12			
Letra Tesoro 1 año									
LT1A	0,07	0,07	0,08	0,09	0,11	0,11			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,90	3,90	3,91	3,91	3,91	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.

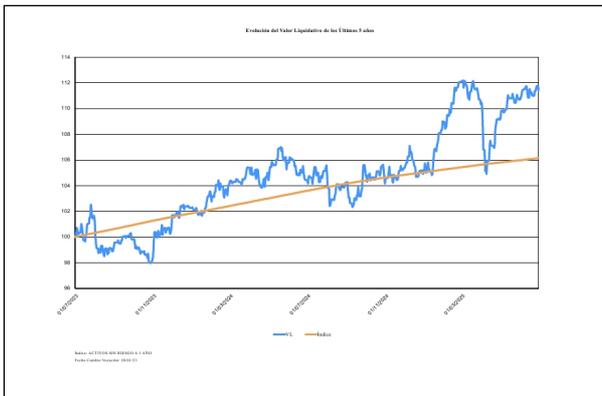
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,10	0,55	0,55	0,55	0,56	2,22	2,00	1,88	2,03

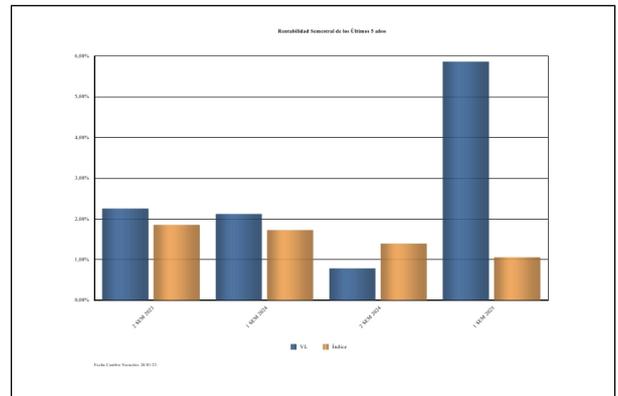
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	22.448	145	5,86
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			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	22.448	145	5,86

*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	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	23.241	99,55	20.862	99,49
* Cartera interior	18.729	80,22	11.428	54,50
* Cartera exterior	4.512	19,33	9.433	44,99
* 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)	70	0,30	349	1,66
(+/-) RESTO	36	0,15	-243	-1,16
TOTAL PATRIMONIO	23.347	100,00 %	20.968	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)	20.968	22.095	20.968	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,15	-5,98	5,15	-189,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,45	0,79	5,45	632,72
(+) Rendimientos de gestión	6,48	1,77	6,48	282,43
+ Intereses	0,58	0,69	0,58	-11,53
+ Dividendos	0,54	0,43	0,54	29,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,59	-0,10	3,59	-3.785,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,75	0,75	1,75	143,35
± Otros resultados	0,02	0,00	0,02	-636,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,03	-0,98	-1,03	8,79
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	2,36
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	10,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	12,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,50
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,04	-0,10	140,95
(+) 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
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.347	20.968	23.347	

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

3. Inversiones financieras

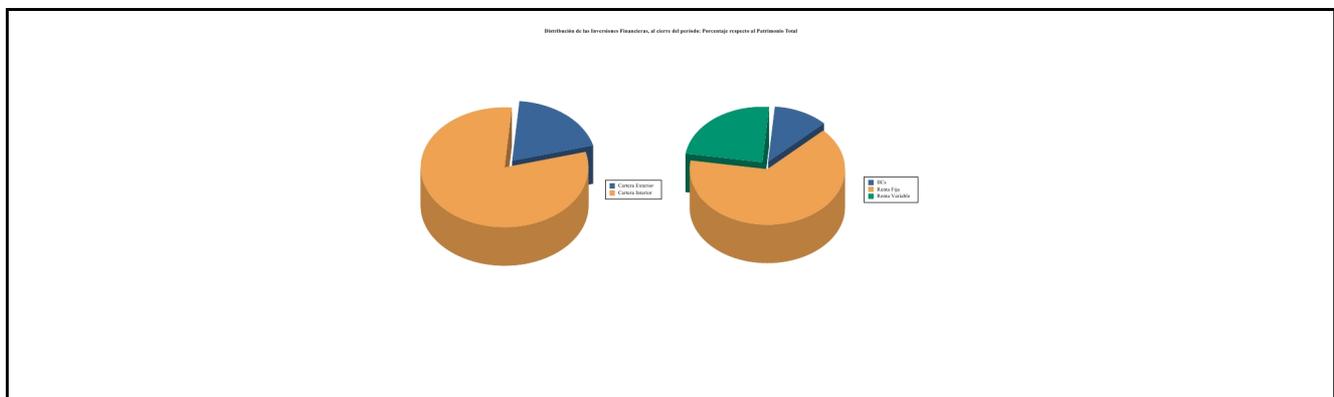
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	15.030	64,38	7.842	37,38
TOTAL RENTA FIJA	15.030	64,38	7.842	37,38
TOTAL RV COTIZADA	1.025	4,38	1.008	4,80
TOTAL RENTA VARIABLE	1.025	4,38	1.008	4,80
TOTAL IIC	2.674	11,45	2.578	12,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	18.729	80,21	11.428	54,48
TOTAL RV COTIZADA	4.512	19,34	5.134	24,50
TOTAL RENTA VARIABLE	4.512	19,34	5.134	24,50
TOTAL IIC	0	0,00	4.300	20,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.512	19,34	9.433	45,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.240	99,55	20.861	99,49

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

No aplicable.

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

<p>Nota a) El porcentaje agregado (directo e indirecto) en el patrimonio del fondo de un partícipe ha alcanzado el 24,16%.</p> <p>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 1.452 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 17,5 millones de euros.</p>
--

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.

Comenzamos el primer mes del año con cierta incertidumbre respecto al futuro más próximo de la renta variable emergente, con cautela respecto a la estadounidense y con positivismo ante ciertos sectores europeos y sus pequeñas empresas, que se podrían ver favorecidas gracias al abaratamiento del coste de la deuda que se espera. Continuamos el mes con el inicio de la temporada de resultados del año 2024, los cuales han sido mejores de lo esperado, sobre todo en el segmento bancario norteamericano y el lujo europeo y con el traspaso de poderes en USA, marcado por la intención de Trump de imponer aranceles a ciertos sectores. Para terminar el mes, el susto en las acciones relacionadas con la inteligencia artificial al darse a conocer la herramienta china DeepSeek, demostrando como pueden abaratare los costes de la misma. Sin embargo, las cotizaciones de las acciones relacionadas se han recuperado, pero este hecho queda como advertencia para un sector que se encuentra muy sobrevalorado. En febrero, hemos asistido a como la renta variable estadounidense se ha visto perjudicada por las amenazas arancelarias de Trump, asustando al mercado pese a su uso como arma negociadora, y por las expectativas de inflación con menores crecimientos, preocupando a los inversores por el porvenir de la economía americana. Mientras que, en Europa, las esperanzas en las negociaciones por la paz entre Ucrania y Rusia habían aportado un cierto impulso, en especial a ciertos sectores que podrían verse beneficiados en la reconstrucción de la zona, además del efecto positivo que vimos con los resultados de las elecciones alemanas. Llegado marzo, la guerra comercial entre USA y el resto del mundo con titulares diarios relativos a nuevos aranceles influyen de manera determinante en los mercados con caídas generalizadas en los mismos. Así, el tensionamiento de las cadenas de suministro empresarial provoca un movimiento correctivo de los índices de mayor calado, llevando de vuelta a los índices a

soportes de consideración. En abril, los mercados han estado totalmente afectados por Trump y los aranceles, provocando movimientos de locura en los índices y llevando los nervios de los inversores al límite. Primero respondieron al día de la liberación de Trump y a la respuesta China a dichos aranceles con caídas no vistas desde el año 2020. Posteriormente, el anuncio de que comenzaban a negociar una rebaja de los aranceles impuestos permite a los índices rebotar de manera importante. Sin embargo, las posibles noticias futuras sobre el tema siguen generando una elevada volatilidad. Así, llegamos a mayo, con la pausa de 90 días para negociar los aranceles entre China y Usa que da oxígeno a un mercado en niveles máximos del año, pero que se toma un respiro tras la vuelta en V producida desde los mínimos del 7 de abril. Las negociaciones, posibles acuerdos, sentencias, apelaciones... afectan al mercado provocando cambios en el mismo de muy corto plazo. Ante esta situación, los inversores deciden que más vale esperar acontecimientos que tomar decisiones precipitadas. En junio los índices se han mantenido en un rango lateral sin atacar resistencias, pero sin romper soportes. Inicialmente, el ruido geopolítico ha tomado la delantera entre las diferentes preocupaciones de los inversores y los titulares en relación con la situación en Oriente próximo acapararon la misma. Sin embargo, la rebaja de las tensiones geopolíticas y posibles acuerdos en el área comercial arancelaria a final de mes, han llevado a los índices a acercarse a máximos históricos a ambos lados del Atlántico.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Amistra Global comenzó enero con una ponderación en renta variable del 63% y lo finaliza con una inversión del 65%. En febrero ésta se reduce hasta finalizar el mes en el 37%, volviendo a disminuir ligeramente la misma hasta el 35% en marzo. En abril, vuelve a repetir prácticamente en el 36%. En mayo sigue ligeramente al alza hasta el 39%, cerrando el semestre en junio con el 35% de inversión

c) Índice de referencia.

N/A.

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

El patrimonio del fondo Amistra Global ha aumentado un 11% hasta los 23.347.000 euros en el primer semestre del 2025. En cuanto a los participes han disminuido a los 147.

El fondo finaliza el periodo con una rentabilidad en el año del 5,87%. Del cual, un 6,48% ha sido el rendimiento generado por la gestión y el resto representan el impacto por los gastos, por ejemplo los gastos de gestión (-0,87%) y de depositaria (-0,05%) entre otros. En cuanto a los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han sido del 0,16%, generados por la inversión durante el periodo en 13 fondos que a cierre del semestre suponen un 11,5% de la cartera. Así, el ratio de gastos del fondo en el año ha sido del 1,10%.

En comparación, la rentabilidad acumulada en el año 2025 de la Letra del Tesoro a un año ha sido del 1,05%.

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.

Durante enero hemos tomado una posición en Novo Nordisk, farmacéutica danesa que ha multiplicado su crecimiento con sus productos para el tratamiento de la diabetes y en especial de la obesidad. En un mercado con elevadas barreras de entrada, escasos competidores, interesantes nuevos productos pendientes de las últimas fases antes de su comercialización, altos márgenes y una demanda que supera la oferta en la actualidad nos han hecho ver una interesante oportunidad en ella. Al igual que Sandoz, farmacéutica suiza

segregada de Novartis a finales de 2023, centrada en genéricos y biosimilares para tratamiento del cáncer, diabetes o artritis entre otros. Con el apoyo de sus nuevos productos, nos ofrece interesantes crecimientos en sus márgenes en un horizonte temporal a tres años, centrándose en segmentos en clara expansión, mientras mantiene un saneado balance. Por último, destacamos la entrada en Jugheinrich, empresa de soluciones intralogísticas que ofrece principalmente vehículos industriales junto con automatización del proceso de almacenamiento. Centrada su actividad especialmente en Europa, aunque con una interesante presencia en China desde hace casi 20 años. Los descendientes del fundador mantienen el control de una compañía que podría beneficiarse de cualquier indicio de mejora del ciclo económico en el viejo continente y sobre todo en Alemania. En el mes de febrero hemos tomado una posición en Indra Sistemas, empresa española que ha llegado a un acuerdo para la compra de Hispasat, operadora de satélites de comunicaciones, que complementa su división de T&D dedicada a transporte y tráfico, defensa y seguridad. Este hecho, amplía la posibilidad de hacer caja en Minsait, dentro e su área de servicios IT. Con todo ello, nos encontrábamos ante una empresa muy bien situada de cara a segmentos interesantes. Por otro lado, pese a reducir la exposición en ésta posteriormente, se ha añadido a la cartera Carrefour, compañía francesa destacada por su presencia en el viejo continente, con mención especial a España y Francia, y en Brasil. Por tanto, cualquier mejora en mercados de dichos países serán bien recibidos por el valor. Su crecimiento en

el canal digital y en convenience en Europa deberían comenzar a dar frutos el próximo año. Mientras tanto, retribuye al accionista por encima del 6,5%. Por último, destacamos en cartera a Grifols, compañía española líder del mercado de hemoderivados a nivel europeo que ha estado tomando las medidas necesarias para dar la vuelta a una valoración altamente penalizada los últimos años y en especial en el 2024 tras varios informes corporativos. Dichos pasos, se centran en la reducción de su abultado nivel de deuda y en cambios en su gobierno corporativo, que devuelvan la confianza al mercado y afloren un valor interesante desde nuestro punto de vista. En marzo, hemos modificado la composición de la cartera y hemos tomado una posición en Interroll, la firma suiza que produce componentes y sistemas industriales para almacenamiento y distribución de productos, tales como transportadoras, clasificadoras o equipos de automatización. Centra en torno al 60% de su facturación en Europa. Tras sus últimas cuentas presentadas, parece que ha conseguido dar en la tecla del control de costes y una vuelta positiva en la parte alta de las partidas de ingresos. También en Thyssenkrupp Nucera, la filial de hidrógeno de Thyssenkrupp que sale al mercado en julio de 2023 a 20 euros con un capital flotante del 24% pues la matriz mantiene algo más del 50% y la italiana Nora en torno al 25%. Su caja neta creemos que le va a permitir atacar nuevos proyectos en un momento en el que el gobierno alemán va a impulsar el gasto en infraestructuras de manera importante, hecho que puede beneficiar al valor de manera considerable. Y hemos aumentado la ponderación en Novo Nordisk, la danesa ha multiplicado su crecimiento con sus productos para el tratamiento de la diabetes y en especial de la obesidad. En un mercado con elevadas barreras de entrada, escasos competidores, interesantes nuevos productos pendientes de las últimas fases antes de su comercialización, altos márgenes y una demanda que supera la oferta en la actualidad, cualquier duda en el mercado podría ser una interesante oportunidad. Durante el mes abril hemos realizado una entrada a favor de mercado mediante ETFs del Eurostoxx50 y el Nasdaq 100 del que hemos salido al saltar el profit taking. Además hemos tomado una posición en Grifols, la empresa española de plasma y hemoderivados, tras haber ido tomando ciertas medidas de mejora en su gobierno corporativo demandadas por el mercado, se encuentra posicionada inmejorablemente tanto en Europa como en USA donde recoge el plasma y vende sus productos dentro de cada región, en un momento de incertidumbre económica en el cual aumentarían las donaciones y disminuirían el coste de estas, con un efecto positivo doble para la empresa. También en Evolution, la compañía sueca desarrolla, produce y comercializa software para casinos en línea y para juegos de tragaperras online. En el mercado de juegos en línea, que se espera que siga creciendo de manera importante en los próximos años, Evolution es líder claro por eficacia, experiencia, producto o reputación dentro del segmento de proveedores de software. Además, su caja neta y su elevada rentabilidad sobre capital invertido le permite mirar el futuro con optimismo. En mayo hemos tomado una posición en Fluor, esta empresa presta servicios de ingeniería, construcción y mantenimiento para soluciones urbanas, energéticas y agencias gubernamentales. En este momento, dentro de la transición energética, es destacable su segmento nuclear y en especial la participación en Nuscale en el emergente mercado de pequeños reactores modulares, donde se esperan crecimientos de consideración. También en K+S, la compañía alemana de fertilizantes agrícolas e industriales junto con sal para uso químico o deshielo posee una interesante cuota de mercado en ambos segmentos y centra su actividad en el continente europeo, donde produce aproximadamente la mitad de sus ventas y donde podría beneficiarse de cualquier aumento en la desglobalización de los mismos. Además, posee un saneado balance. Y por último en Signify, la holandesa, escindida de Philips, ofrece lámparas y productos de iluminación tanto para clientes profesionales como consumidores finales, así como soluciones digitales e iluminación convencional. Con un equipo directivo que lleva a cabo un control de costes exhaustivo, una interesante generación de caja que le permite una retribución a sus accionistas elevada y un crecimiento futuro no espectacular pero sí estable, es una opción interesante en tiempos de volatilidad. Junio es el mes de ASML Holdings, empresa holandesa que produce máquinas para fabricación de semiconductores, especialmente a través de litografía con tecnología ultravioleta donde es líder, y posee situación casi monopolística que le permite mantener elevados márgenes. Su cartera de pedidos y su situación financiera con caja neta, junto con el imparable aumento en la demanda de chips a futuro, hacen de

él un valor a tener muy en cuenta. También en Advanced Micro Devices, la compañía norteamericana diseña chips para centros de datos, sobremesas, portátiles y videojuegos en especial en una gama media alta de los mismos, con especial incidencia de las ventas de los mismos en Asia, con interesantes crecimientos de las mismas, manteniendo márgenes más que aceptables y una muy saneada situación dentro del balance. Y por último en Align Technology, la norteamericana está centrada en el mercado de alineadores dentales junto escáneres para odontología y software asociado. Con un mercado potencial muy importante tanto en jóvenes como en cada vez un mayor número de adultos, unas expectativas interesantes en países en desarrollo por su modelo de negocio y un saneado balance, podría ser suficiente para reavivar una cotización a la baja por la pérdida de patentes y presión en márgenes.

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 para cubrir la posición que el fondo mantenía en renta variable europea durante un breve periodo en junio, por tanto, el grado de la cobertura media del semestre ha sido del 0%. 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 7% por debajo del límite máximo del 10%, y my por debajo del 19% del Ibx 35.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

De acuerdo con lo establecido en la Política sobre el Ejercicio de los Derechos Políticos, la Gestora ejercerá 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 2025 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 con pocos cambios 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	%
ES00000122E5 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESPA 1,86 2025-07-01)	EUR	2.505	10,73	0	0,00
ES00000127Z9 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESPA 2,75 2025-01-02)	EUR	0	0,00	1.307	6,23
ES0000012F43 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESPA 1,86 2025-07-01)	EUR	2.505	10,73	0	0,00
ES0000012G26 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESPA 2,75 2025-01-02)	EUR	0	0,00	1.307	6,23
ES0000012K20 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESPA 1,86 2025-07-01)	EUR	2.505	10,73	0	0,00
ES0000012K53 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESPA 1,86 2025-07-01)	EUR	2.505	10,73	1.307	6,23
ES0000012L60 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESPA 1,86 2025-07-01)	EUR	2.505	10,73	0	0,00
ES0000012L78 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESPA 2,75 2025-01-02)	EUR	0	0,00	1.307	6,23
ES0000012N35 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESPA 1,86 2025-07-01)	EUR	2.505	10,73	1.307	6,23
ES0L02506068 - Letras TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESP 2,75 2025-01-02)	EUR	0	0,00	1.307	6,23
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		15.030	64,38	7.842	37,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		15.030	64,38	7.842	37,38
ES0105027009 - Acciones LOGISTA	EUR	225	0,96	253	1,21
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	0	0,00	315	1,50
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS S.A.	EUR	255	1,09	225	1,07
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR, CIA. DE SEGURIDAD, S.A.	EUR	185	0,79	214	1,02
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA, S.A.	EUR	360	1,54	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.025	4,38	1.008	4,80
TOTAL RENTA VARIABLE		1.025	4,38	1.008	4,80
ES0108525009 - IIC BLUENOTE GLOBAL EQUITY FI	EUR	686	2,94	643	3,07
ES0134751017 - IIC WAM HIGH CONVICTION, FI B AC E	EUR	613	2,62	638	3,04
ES0159259029 - IIC MAGALLANES EUROPEAN EQUITY, FI CLASE P	EUR	661	2,83	593	2,83
ES0183798018 - IIC BRIGHTGATE IAPETUS EQ FI I ACC	EUR	715	3,06	704	3,36
TOTAL IIC		2.674	11,45	2.578	12,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		18.729	80,21	11.428	54,48
CH0012255151 - Acciones THE SWATCH GROUP SA	CHF	311	1,33	594	2,84
CH0418792922 - Acciones SIKA AG	CHF	145	0,62	289	1,38
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	0	0,00	149	0,71
DE0006219934 - Acciones JUNGHEINRICH AG	EUR	172	0,74	0	0,00
DE0007500001 - Acciones THYSSEN-KRUPP	EUR	0	0,00	528	2,52
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	401	1,72	206	0,98
DE000KSA8888 - Acciones K+S AG	EUR	227	0,97	0	0,00
DE000NCA0001 - Acciones THYSSEN-KRUPP NUCERA AG	EUR	168	0,72	0	0,00
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR FRANCIA, S.A.	EUR	0	0,00	199	0,95
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	0	0,00	459	2,19
GB0031743007 - Acciones FRESNILLO PLC	GBP	0	0,00	540	2,58
IL0011595993 - Acciones INMODE LTD	USD	211	0,91	557	2,66
JP3814800003 - Acciones SUBARU CORP	JPY	0	0,00	451	2,15
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	465	1,99	0	0,00
NL0011821392 - Acciones SIGNIFY NV	EUR	275	1,18	214	1,02
NO0010081235 - Acciones NEL ASA	NOK	234	1,00	0	0,00
SE0007439443 - Acciones STORYTEL AB	SEK	0	0,00	117	0,56
US0079031078 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES	USD	525	2,25	0	0,00
US0162551016 - Acciones ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	228	0,98	0	0,00
US0567521085 - Acciones BAIDU INC	USD	178	0,76	0	0,00
US2546871060 - Acciones THE WALT DISNEY CO.	USD	211	0,91	0	0,00
US3434121022 - Acciones FLUOR CORP	USD	267	1,14	0	0,00
US53635D2027 - Acciones LIQUIDIA CORP	USD	95	0,41	204	0,98
US62914V1061 - Acciones NIO INC	USD	0	0,00	195	0,93
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	88	0,38	0	0,00
US91912E1055 - Acciones VALE DO RIO DOCE SA- SP	USD	310	1,33	430	2,05
TOTAL RV COTIZADA		4.512	19,34	5.134	24,50
TOTAL RENTA VARIABLE		4.512	19,34	5.134	24,50
FR0007054358 - IIC AMUNDI EUROSTOXX 50 II UCITS ETF	EUR	0	0,00	2.192	10,45
IE00BHJYDV33 - IIC INVESCO MDAX UCITS ETF	EUR	0	0,00	412	1,97
IE00BQT3WG13 - IIC ISHARES MSCI CHINA A UCITS ETF	USD	0	0,00	406	1,94
LU0248010471 - IIC JPM GLOBAL MACRO OPP I AC EUR	EUR	0	0,00	632	3,01
LU1748854947 - IIC FLOSSBACH MULT OPP II HT EUR	EUR	0	0,00	658	3,14
TOTAL IIC		0	0,00	4.300	20,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.512	19,34	9.433	45,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		23.240	99,55	20.861	99,49

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.