

AMISTRA GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 4244

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	2,20	1,99	4,20	3,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,90	2,30	2,10	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	25.764.870,83	25.913.974,61
Nº de Partícipes	144	147
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	24.656	0,9570
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	0,88	0,00	0,88	1,75	0,00	1,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	12,46	2,77	3,36	0,99	4,83	2,91			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,53	10-10-2025	-2,08	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,31	20-10-2025	1,31	20-10-2025		

(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	6,56	7,10	4,90	8,16	5,67	5,59			
Ibex-35	16,02	11,41	12,59	23,33	14,42	13,12			
Letra Tesoro 1 año									
LT1A	0,07	0,07	0,07	0,07	0,08	0,11			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,91	3,91	3,90	3,90	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.

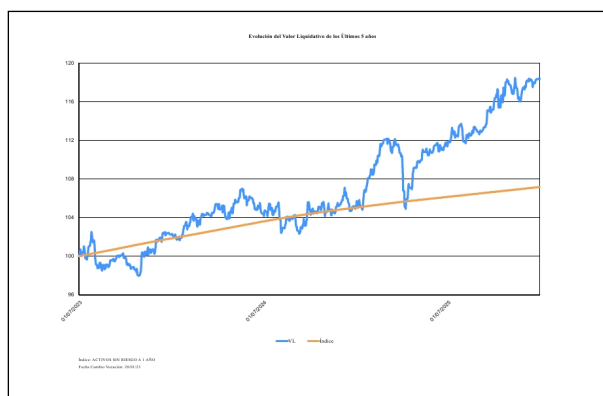
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,15	0,53	0,52	0,55	0,55	2,22	2,00	1,88	2,03

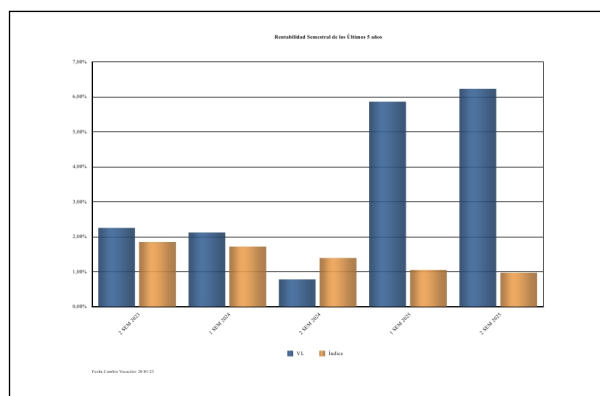
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	24.203	146	6,23
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	24.203	146	6,23

*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	24.537	99,52	23.241	99,55
* Cartera interior	16.758	67,97	18.729	80,22
* Cartera exterior	7.778	31,55	4.512	19,33
* 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)	94	0,38	70	0,30
(+/-) RESTO	25	0,10	36	0,15
TOTAL PATRIMONIO	24.656	100,00 %	23.347	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)	23.347	20.968	20.968	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,60	5,15	4,33	-112,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,01	5,45	11,49	18,97
(+) Rendimientos de gestión	7,03	6,48	13,54	17,05
+ Intereses	0,52	0,58	1,10	-4,29
+ Dividendos	0,30	0,54	0,83	-39,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,09	3,59	8,74	52,88
± 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	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,30	1,75	3,03	-19,95
± Otros resultados	-0,18	0,02	-0,16	-924,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-1,02	-1,03	-2,05	6,56
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	9,62
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	1,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-6,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,73
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,10	-0,17	-16,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	24.656	23.347	24.656	

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

3. Inversiones financieras

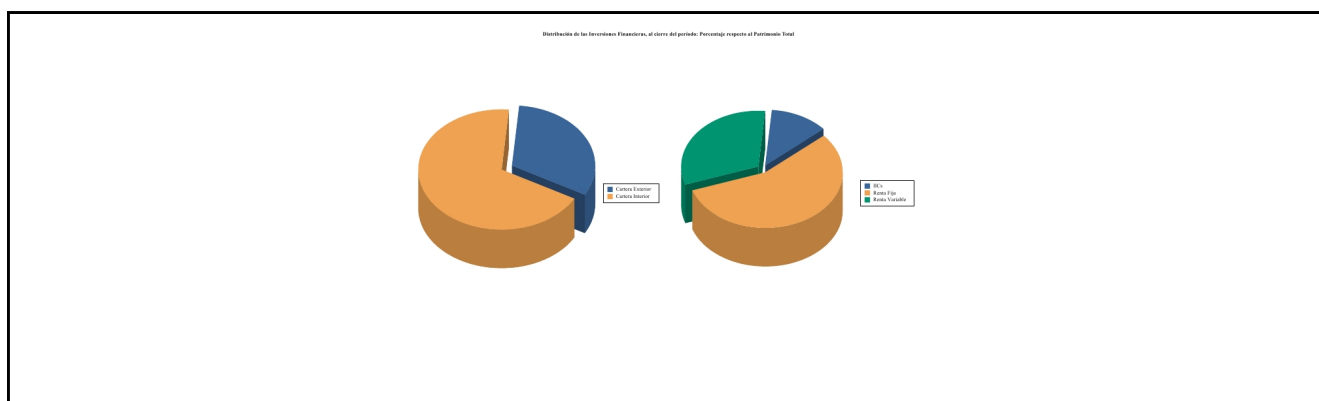
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	13.786	55,92	15.030	64,38
TOTAL RENTA FIJA	13.786	55,92	15.030	64,38
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	1.025	4,38
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	1.025	4,38
TOTAL IIC	2.971	12,05	2.674	11,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.758	67,97	18.729	80,21
TOTAL RV COTIZADA	7.778	31,54	4.512	19,34
TOTAL RENTA VARIABLE	7.778	31,54	4.512	19,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.778	31,54	4.512	19,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.536	99,51	23.240	99,55

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

Nota a)

El porcentaje agregado (directo e indirecto) en el patrimonio del fondo de un partícipe ha alcanzado el 23,86%.

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 1.650 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 28 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.

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 abarataarse 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. En julio los resultados empresariales han mandado en un mercado con pocas ganas de perder niveles a pesar del ruido mediático y el aumento de tensión en la pugna entre el presidente de la nación y el de la FED. Los acuerdos alcanzados por Trump con Japón en materia comercial y las expectativas de llegar a los mismos antes del día 1 de agosto con Europa, han llevado a los índices a máximos anuales, con unos inversores en modo vacacional con importante disminución del volumen negociado. Un mes de agosto dominado por la estabilidad en los mercados de acciones, clásico de la época estival, con lo que los activos de renta variable se mantienen en máximos o cercanos a ellos, pero con amplia disparidad entre sectores y valores, es decir, prometedor para inversores en acciones concretas más que en movimientos direccionales. En concreto vuelve a destacar todo lo relacionado con inteligencia artificial en un momento de separar el optimismo del sector respecto de las empresas ganadoras en el mismo. Los datos de inflación contenida de septiembre y de creación de empleo que empeora desembocan en una bajada de los tipos de interés de la Fed y los mercados lo celebran sin flojear en máximos. De esta manera, los inversores siguen dirigiendo flujos hacia sectores relacionados con la inteligencia artificial en sus distintas vertientes, lo que permite a los índices mantener sus alzas. Sin embargo, las escaramuzas comerciales del presidente norteamericano y una cercanía del cierre trimestral vuelven a los mercados cautelosos e invita a consolidar las ganancias acumuladas. Octubre ha estado marcado por el cierre del gobierno en USA por lo que los inversores se han centrado en la temporada de resultados. Según se han ido conociendo, las noticias han sido positivas en sectores como tecnología, lujo o banca. Por otro lado, las cifras de inversión empresarial en valores ligados a la inteligencia artificial comienzan a inquietar a los inversores, no por el futuro de esta sino por la sobre - inversión que les hacen dudar sobre si hacer caja de cara a fin de año.

Llegado noviembre, el mercado se toma un merecido descanso descontando que las valoraciones de empresas relacionadas con la inteligencia artificial habían ido demasiado lejos. Sin embargo, los buenos resultados de Nvidia tranquilizaban a los inversores y daban cierto suelo a los índices tras las caídas acumuladas desde máximos. Tras ello rebotan, a la espera de conocer los datos de consumo de fin de semana por excelencia en el país americano. En diciembre, e buen dato de ventas en el fin de semana del consumo en USA da un respiro a los mercados. Del discurso de Powell tras la última reunión del año de la FED destacamos la nueva intención de la entidad de inyectar liquidez al sistema. Hechos similares provocaron en el pasado cercano movimientos alcistas en los mercados. Sin embargo, el mercado duda de las importantísimas inversiones relacionadas con nuevos centros de datos y el final de año, haciendo que algunos inversores prefieran hacer caja y esperar el paso del periodo festivo.

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, se repite prácticamente en el 36%. En mayo sigue ligeramente al alza hasta el 39%, cerrando el semestre en junio con el 35% de inversión, inversión que se mantiene en los meses de julio y agosto. Siendo septiembre el mes en el que se ha incrementado ligeramente la misma hasta el 39%, que se ha reducido hasta el 31,5% de nuevo en octubre volviendo de nuevo al 40% en noviembre y un ligero aumento adicional en diciembre hasta el 43,5%.

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 5,5% hasta los 24.646.000 euros en el segundo semestre del 2025. En cuanto a los partícipes han disminuido a los 144.

El fondo finaliza el periodo con una rentabilidad en el año del 12,46%. Del cual, un 13,54% ha sido el rendimiento generado por la gestión y el resto representan el impacto por los gastos. Los gastos directos totales soportados han sido del 1,88%,

entre los mismos se incluyen por ejemplo los gastos de gestión (1,75%) y de depositaría (0,10%). En cuanto a los gastos indirectos generados por la inversión durante el periodo en otras IICs han sido del 0,27%. Así, el ratio de gastos del fondo en el año ha sido del 2,15%. A fecha de referencia del informe el fondo cuenta con un porcentaje de inversión total en otras IIC del 12,05%, dividida casi proporcionalmente en cuatro fondos de distintas gestoras.

En comparación, la rentabilidad acumulada en el año 2025 de la Letra del Tesoro a un año ha sido del 2,04%.

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.

En enero hemos incorporado, Novo Nordisk: farmacéutica danesa líder en diabetes y obesidad, con altas barreras de entrada, pocos competidores, nuevos productos en fases finales, elevados márgenes y una demanda superior a la oferta. Además, Sandoz: farmacéutica suiza especializada en genéricos y biosimilares (cáncer, diabetes, artritis), con potencial de mejora de márgenes a tres años, foco en segmentos en crecimiento y balance sólido. Por último, Jungheinrich: empresa alemana de soluciones intralogísticas (vehículos industriales y automatización), con fuerte presencia en Europa y China, bien posicionada para una recuperación del ciclo económico europeo, especialmente en Alemania. En febrero destacamos Grifols: líder europea en hemoderivados, con una valoración muy penalizada. Está implementando medidas para reducir deuda y mejorar su gobierno corporativo con el objetivo de recuperar la confianza del mercado. En marzo, Interroll: compañía suiza de sistemas y componentes para almacenamiento y distribución. Tras mejorar el control de costes y mostrar recuperación de ingresos, presenta un giro operativo positivo, con fuerte exposición a Europa. Llegado abril, Evolution: empresa sueca líder en software para casinos online. Destaca por su liderazgo tecnológico, reputación, alta rentabilidad, caja neta y crecimiento estructural del mercado de juego online. En el mes de mayo destacar, Fluor: compañía de ingeniería y construcción, con especial atractivo en el segmento nuclear y su participación en NuScale, dentro del mercado emergente de pequeños reactores modulares. Además, K+S: empresa alemana de fertilizantes y sal industrial, con fuerte cuota de mercado en Europa y posible beneficiaria de la desglobalización, además de contar con un balance saneado. Por último, Signify: firma holandesa de iluminación, con fuerte generación de caja, control de costes, elevada retribución al accionista y crecimiento estable, adecuada para entornos volátiles. En junio ASML: líder mundial en máquinas de litografía ultravioleta para semiconductores, con posición cuasi monopolística, altos márgenes, fuerte cartera de pedidos y caja neta. Junto a ella, AMD: diseñadora de chips para centros de datos, ordenadores y videojuegos, con fuerte presencia en Asia, crecimiento sólido, márgenes atractivos y balance muy saludable. En julio, Husqvarna: fabricante de equipos de jardinería, forestales y construcción, con alta reputación. Tras la normalización postpandemia, su cotización ofrece potencial de recuperación. Destacar también ThyssenKrupp: grupo industrial alemán en reestructuración, reduciendo negocios menos rentables, poniendo en valor divisiones clave y manteniendo un balance saneado. En tercer lugar, LVMH: líder mundial del lujo, bien diversificado geográfica y sectorialmente. Su cotización se ha visto penalizada por la desaceleración del sector y los aranceles de EE. UU., aunque mantiene solidez financiera. Agosto destaca por Lululemon: empresa de ropa deportiva con fuerte canal online, mejora en diversificación geográfica y potencial en el segmento masculino. Su fuerte corrección bursátil genera una oportunidad de entrada. Además, Ivanhoe Mines: minera canadiense de cobre y zinc en la RDC, con la mina de cobre más eficiente del mundo. Un evento extraordinario afectó a la producción, creando una oportunidad en un mercado ligado a la electrificación. En septiembre, Upwork: plataforma de contratación online entre empresas y freelancers. Tras el boom del teletrabajo, vuelve a crecimientos normalizados con buenos márgenes y sólida situación financiera. Añadimos también, Roche: farmacéutica suiza líder en oncología y diagnóstico, que está ampliando su exposición a enfermedades metabólicas y endocrinas, lo que podría mejorar su valoración futura. En octubre, Munters Group: empresa sueca especializada en tratamiento de aire, foodtech y refrigeración de centros de datos. Este último segmento se beneficia del fuerte crecimiento en infraestructuras digitales. La segunda ha sido Carl Zeiss: compañía alemana de oftalmología, con marcas líderes, alta generación de caja, caja neta y foco en innovación para reforzar su liderazgo a largo plazo. En el mes de noviembre, Shimano: líder mundial en componentes para bicicletas. Tras una fuerte caída post-covid, destaca por su sólida posición de caja, control de inventarios y atractiva retribución al accionista. Junto a ella, Western Union: empresa de remesas en transición hacia pagos digitales y stablecoins. A pesar del menor crecimiento del negocio tradicional, mantiene balance sólido y alta remuneración. En tercer lugar, Interpump: fabricante italiano de bombas y equipos hidráulicos, líder tecnológico en su sector, con accionariado estable y creciente generación de caja. En diciembre, Ulta Beauty: cadena estadounidense de tiendas de belleza con fuerte presencia física y online. Presenta excelentes resultados, crecimiento sostenido y elevada generación de caja. Además, Sulzer AG: empresa suiza de soluciones de bombeo y servicios industriales, con ingresos recurrentes, sólida cartera de pedidos y potencial beneficiaria de futuras inversiones en Europa del Este. Por último, Sika AG: compañía suiza de productos químicos para la construcción, con un historial exitoso de crecimiento orgánico e inorgánico. Su alta ciclicidad podría jugar a favor con la estabilización de materias primas y el sector constructor europeo.

b) Operativa de préstamo de valores.
N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
Durante el periodo de referencia no se ha realizado operativa con instrumentos derivados.
En la gestión de la liquidez en cuenta corriente y para cumplir con los coeficientes legales de inversión, 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 muy por debajo del 19% del Ibex 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 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	0	0,00	2.505	10,73
ES00000123C7 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESPA 1,91 2026-01-02)	EUR	2.298	9,32	0	0,00
ES0000012411 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESPA 1,91 2026-01-02)	EUR	2.298	9,32	0	0,00
ES00000127Z9 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESPA 1,91 2026-01-02)	EUR	2.298	9,32	0	0,00
ES0000012F43 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESPA 1,86 2025-07-01)	EUR	0	0,00	2.505	10,73
ES0000012K20 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESPA 1,86 2025-07-01)	EUR	0	0,00	2.505	10,73
ES0000012K53 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESPA 1,86 2025-07-01)	EUR	0	0,00	2.505	10,73
ES0000012L29 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESPA 1,91 2026-01-02)	EUR	2.298	9,32	0	0,00
ES0000012L60 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESPA 1,86 2025-07-01)	EUR	0	0,00	2.505	10,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012N35 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESPA 1,86 2025-07-01)	EUR	0	0,00	2.505	10,73
ES0000012O67 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESPA 1,91 2026-01-02)	EUR	2.298	9,32	0	0,00
ES0L02602065 - Letras TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESP 1,91 2026-01-02)	EUR	2.298	9,32	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		13.786	55,92	15.030	64,38
TOTAL RENTA FIJA		13.786	55,92	15.030	64,38
ES0105027009 - Acciones LOGISTA	EUR	0	0,00	225	0,96
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS S.A.	EUR	0	0,00	255	1,09
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR, CIA. DE SEGURIDAD, S.A.	EUR	0	0,00	185	0,79
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA, S.A.	EUR	0	0,00	360	1,54
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	1.025	4,38
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	1.025	4,38
ES0108525009 - IIC BLUENOTE GLOBAL EQUITY FI	EUR	721	2,93	686	2,94
ES0134751017 - IIC WAM HIGH CONVICTION FI CLASE B	EUR	675	2,74	613	2,62
ES0159259029 - IIC MAGALLANES EUROPEAN EQUITY, FI CLASE P	EUR	765	3,10	661	2,83
ES0183798018 - IIC BRIGHTGATE-IAPETUS EQUITY, FI CLASE I	EUR	810	3,28	715	3,06
TOTAL IIC		2.971	12,05	2.674	11,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16.758	67,97	18.729	80,21
CH0012255151 - Acciones THE SWATCH GROUP SA	CHF	408	1,65	311	1,33
CH0038388911 - Acciones SULZER AG	CHF	254	1,03	0	0,00
CH0418792922 - Acciones SIKA AG	CHF	381	1,54	145	0,62
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	450	1,83	0	0,00
DE0005659700 - Acciones ECKERT & ZIEGLER SE	EUR	451	1,83	0	0,00
DE0006219934 - Acciones JUNGHEINRICH AG	EUR	0	0,00	172	0,74
DE0007500001 - Acciones THYSSEN-KRUPP	EUR	224	0,91	0	0,00
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	531	2,15	401	1,72
DE000KSAG888 - Acciones K+S AG	EUR	0	0,00	227	0,97
DE000NCA0001 - Acciones THYSSEN-KRUPP NUCERA AG	EUR	194	0,79	168	0,72
DE000TKMS001 - Acciones THYSSEN-KRUPP	EUR	159	0,65	0	0,00
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	472	1,91	0	0,00
FR0000052292 - Acciones HERMES INTL	EUR	354	1,44	0	0,00
IL0011595993 - Acciones INMODE LTD	USD	218	0,89	211	0,91
IT0001078911 - Acciones INTERPUMP GROUP SPA	EUR	260	1,05	0	0,00
JP3358000002 - Acciones SHIMANO INC	JPY	270	1,09	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	465	1,99
NL0011660485 - Acciones SIF HOLDING	EUR	105	0,42	0	0,00
NL0011821392 - Acciones SIGNIFY NV	EUR	0	0,00	275	1,18
NO0010081235 - Acciones NEL ASA	NOK	208	0,85	234	1,00
SE0001662230 - Acciones HUSQVARNA AB	SEK	365	1,48	0	0,00
SE0009806607 - Acciones MUNTERS GROUP AB	SEK	568	2,30	0	0,00
US0079031078 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES	USD	0	0,00	525	2,25
US0162551016 - Acciones ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	0	0,00	228	0,98
US0567521085 - Acciones BAIDU INC	USD	0	0,00	178	0,76
US2546871060 - Acciones THE WALT DISNEY CO.	USD	249	1,01	211	0,91
US3434121022 - Acciones FLUOR CORP	USD	0	0,00	267	1,14
US53635D2027 - Acciones LIQUIDIA CORP	USD	0	0,00	95	0,41
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	0	0,00	88	0,38
US90384S3031 - Acciones ULTA BEAUTY INC	USD	516	2,09	0	0,00
US91688F1049 - Acciones UPWORK INC	USD	449	1,82	0	0,00
US91912E1055 - Acciones VALE DO RIO DOCE SA- SP	USD	418	1,69	310	1,33
US9598021098 - Acciones WESTER UNION CO	USD	276	1,12	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		7.778	31,54	4.512	19,34
TOTAL RENTA VARIABLE		7.778	31,54	4.512	19,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.778	31,54	4.512	19,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.536	99,51	23.240	99,55

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

Durante el ejercicio 2025, la remuneración y los beneficios de la Gestora han sido calculados, como en ejercicios precedentes, siguiendo los principios y criterios establecidos en la normativa aplicable recogidos a su vez en la Política de Remuneraciones disponible en la página web de la propia Gestora.

En concreto, la determinación de la remuneración sigue los siguientes principios:

- Coherencia de las retribuciones con la estrategia de negocio, la tolerancia al riesgo, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de la Entidad, de las IICs Gestionadas y de las Carteras Gestionadas.
- Transparencia a nivel interno de las políticas de remuneraciones que son conocidas y comprendidas por todos los

empleados de la Compañía.

- Proporcionalidad y Prudencia para la fijación de la retribución fija y la retribución, en su caso, variable o de otra índole (la remuneración variable está vinculada a una gestión de riesgos efectiva no existiendo tal remuneración en caso de resultados negativos)

Adicionalmente, la asignación de las remuneraciones se basa en la aplicación de los siguientes criterios:

Criterios cualitativos:

- Contribución al desarrollo de la entidad
- Gestión de personas y modelo de liderazgo
- Cumplimiento con las políticas y procedimientos internos de la entidad
- Objetivos estratégicos

Criterios cuantitativos:

- Resultados globales de la entidad
- Resultados de las IICs y carteras gestionadas
- Aumento del patrimonio gestionado
- Volatilidad de las IICs gestionadas

Por otro lado, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, la Gestora hace pública la siguiente información en relación con sus Políticas de Remuneración:

Remuneración total abonada a los empleados:

- En primer lugar, la cuantía de la remuneración abonada por la Gestora a su personal asciende a un total de 208.888,45 euros.
- De la cuantía total mencionada, 173.571,65 euros corresponden a remuneración fija del personal, lo que supone un 83% del total; mientras que 35.316,80 euros corresponden a remuneración variable, lo que supone un 17% del total. Los beneficiarios han sido 4 trabajadores, los cuales reciben la totalidad de su salario en remuneración fija y variable.
- No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IICs gestionadas.

Remuneración abonada a altos cargos y empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la/s IIC/s gestionada/s:

- Los altos cargos, consejeros de la gestora, no reciben remuneración alguna por su cargo.
- La remuneración total correspondiente a los dos empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC es de 128.741,13 euros, lo que supone un 62% del total. De la cuantía total mencionada, 97.207,91 euros corresponden a remuneración fija, mientras que 31.533,22 euros corresponden a remuneración variable.

La Entidad ha realizado una evaluación interna central e independiente de la aplicación de su Política de Remuneraciones y ha verificado que al objeto de otorgar las remuneraciones anteriormente descritas se han cumplido los criterios y los procedimientos de remuneración adoptados por el órgano de dirección en su función supervisora.

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

No aplicable.