AMISTRA GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 4244

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	1,23	2,12	3,36	2,78
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,33	3,72	3,53	2,86

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	24.640.507,14	26.167.082,95
Nº de Partícipes	142	146
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	20.968	0,8510
2023	21.780	0,8269
2022	21.783	0,8036
2021	23.832	0,8337

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 2024	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	2,91	0,04	0,75	-0,95	3,10				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,66	08-11-2024	-1,35	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,81	09-12-2024	0,93	27-09-2024		

(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 2024	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	5,59	5,27	6,64	5,89	4,34				
Ibex-35	13,12	12,88	13,68	14,18	11,65				
Letra Tesoro 1 año									
LT1A	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,91	3,91	3,91	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.

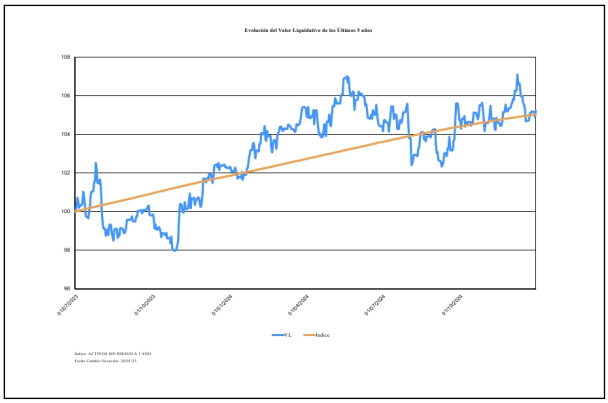
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	2,22	0,55	0,56	0,55	0,56	2,00	1,88	1,87	1,93

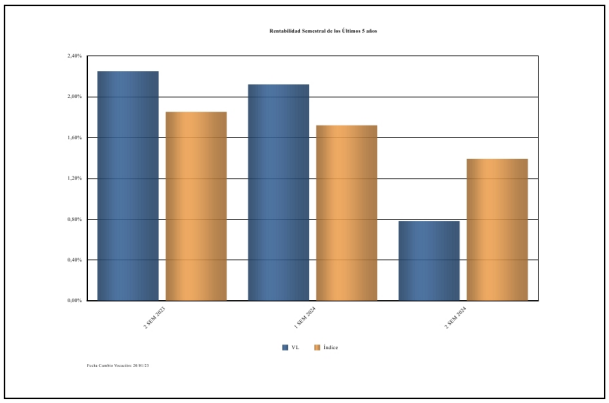
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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	21.621	145	0,78
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	21.621	145	0,78

*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	20.862	99,49	21.863	98,95
* Cartera interior	11.428	54,50	8.929	40,41
* Cartera exterior	9.433	44,99	12.932	58,53
* 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)	349	1,66	187	0,85
(+/-) RESTO	-243	-1,16	45	0,20
TOTAL PATRIMONIO	20.968	100,00 %	22.095	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)	22.095	21.780	21.780	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,98	-0,65	-6,57	798,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,79	2,08	2,86	-63,64
(+) Rendimientos de gestión	1,77	3,09	4,86	-44,35
+ Intereses	0,69	0,83	1,52	-19,40
+ Dividendos	0,43	0,57	1,00	-25,19
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,10	0,19	0,09	-152,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,08	-0,08	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,75	1,71	2,46	-57,29
± Otros resultados	0,00	-0,13	-0,13	-96,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,98	-1,01	-2,00	-5,16
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	-1,34
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-1,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-7,36
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,32
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,08	-0,12	-48,78
(+) 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)	20.968	22.095	20.968	

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

3. Inversiones financieras

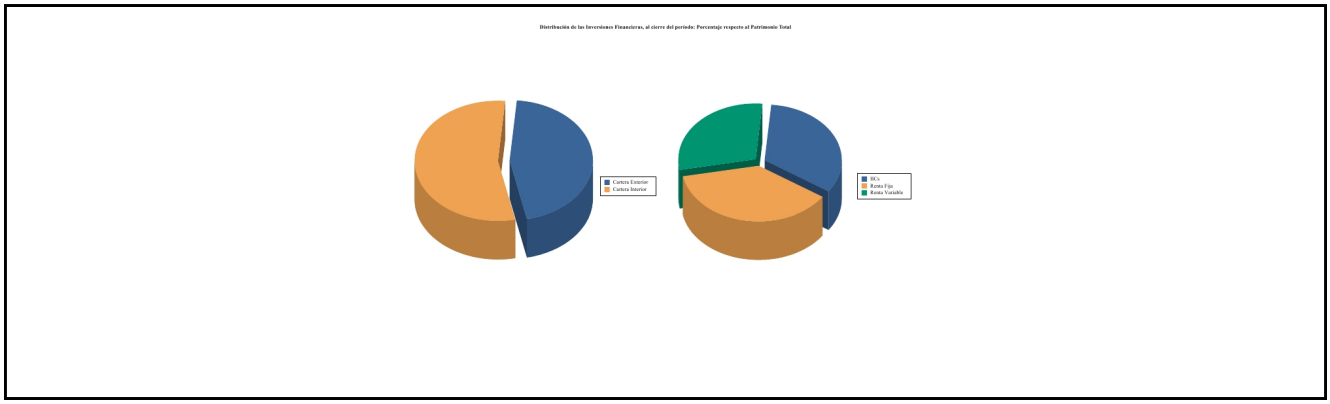
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	7.842	37,38	4.628	20,95
TOTAL RENTA FIJA	7.842	37,38	4.628	20,95
TOTAL RV COTIZADA	1.008	4,80	2.365	10,71
TOTAL RENTA VARIABLE	1.008	4,80	2.365	10,71
TOTAL IIC	2.578	12,30	1.936	8,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.428	54,48	8.929	40,42
TOTAL RV COTIZADA	5.134	24,50	6.776	30,66
TOTAL RENTA VARIABLE	5.134	24,50	6.776	30,66
TOTAL IIC	4.300	20,51	6.156	27,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.433	45,01	12.932	58,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.861	99,49	21.861	98,94

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 25,33%.

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 1.140 millones de euros.
El volúmen de operaciones de compra venta de divisas realizadas con el depositario a lo largo del periodo de referencia ha ascendido a 12 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.
Empezamos el segundo semestre del 2024 con una expectativa sobre la apreciación de los grandes valores, sobre todo tecnológicos, que parecía haber llegado a su límite y podría ser el momento de las empresas de menor tamaño, cuya valoración se encontraba más atractiva y las cuales se podrían ver favorecidas ante un entorno destacado por una bajada de tipos y un crecimiento económico moderado. De todas formas, se debía de actuar con cautela, ya que había un riesgo existente de que los retrocesos que se dieron en la última parte del mes de julio se generalizasen para todos los sectores.
Un mes más tarde, terminamos agosto con unos resultados de las grandes tecnológicas que, en términos generales, no habían alcanzado a las expectativas que tenían los inversores por aquel entonces, el temor ante una recesión, la tensión geopolítica y el debate sobre la cuantía del recorte de tipos oficiales que se esperaba por parte de la Reserva Federal, desembocaban en unos principales índices mostrando cierto pesimismo en cuanto al desarrollo próximo de la renta variable, confirmando lo que se temía en el mes anterior.
Sin embargo, en el mes de septiembre, las compañías se han visto favorecidas por el inicio de la relajación de las políticas monetarias por parte de los bancos centrales a nivel global y las correspondientes expectativas de próximos recortes de tipos de interés oficiales. Aunque con un considerable componente de incertidumbre debido al temor a una recesión que nos alejaría del esperado aterrizaje suave y conflictos geopolíticos en Oriente Próximo que lejos de cesar, parecían estar en aumento.
Siguiendo con el mes de octubre, el cual ha estado caracterizado por una elevada volatilidad, debido a los resultados empresariales y, sobre todo, a las elecciones presidenciales de Estados Unidos, que parecían decantarse por el candidato republicano, Donald Trump, y así ha sido. Por otro lado, a lo largo del mes hemos visto como las autoridades chinas han

tratado de dar estímulos a su economía mediante medidas monetarias y fiscales expansivas, lo que se ha visto reflejado en sus mercados bursátiles ganando terreno. En noviembre el inicio del mes estuvo marcado por las ya mencionadas elecciones en Estados Unidos y las subidas en Wall Street provocadas por la victoria de Trump, lo que supone una menor carga en impuestos, regulación y la imposición de aranceles, los principales índices bursátiles se han ido conteniendo en torno a niveles psicológicos importantes hasta el pasado día de acción de gracias en Estados Unidos, iniciando lo que podría ser el rally alcista de fin de año al que estamos acostumbrados.
Finalmente, pese a dar inicio al último mes del año, en el que históricamente se suele dar el llamado rally de Navidad, partiendo de niveles máximos, los principales índices bursátiles han cerrado el mes con pérdidas mientras que eventos como la moción de censura en Francia, la inestabilidad política en Corea del Sur, la falta de concreción en cuanto al estímulo fiscal y monetario por parte del gobierno chino y la intención del que, el 20 de enero será oficialmente presidente de EEUU, Donald Trump, de aumentar el techo de deuda del país, provocan dudas y dicho cierre del mes en negativo para las bolsas mundiales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
Amistra Global comenzó julio con una inversión neta del 78% en renta variable, el porcentaje más alto del semestre, para iniciar un proceso de desescalada y acabar acabar el mes con una del 58%. Sin embargo, en agosto, mantuvimos la inversión neta al mismo nivel, exactamente al 55%. En septiembre, tampoco ha habido excesivos cambios hasta final de este, recuperando la inversión neta del 58%. Para finales de octubre se retoma ligeramente la mencionada desescalada y se pasa al 50% de inversión, para volver a mantenerla en noviembre, en el nivel del 49%, pero habiendo llegado a porcentajes como el de 39% de a mediados del mes. Finalmente, en el último mes del año, se han retomado las compras terminando el año y el mes en una inversión neta del 63%.

c) Índice de referencia.
N/A.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
El patrimonio del fondo Amistra Global ha disminuido un 5,4% hasta los 20.970.000 euros en el segundo semestre del 2024. En cuanto a los partícipes han disminuido a los 142.
El fondo finaliza el periodo con una rentabilidad en el año del 2,90%. Del cual, un 5,12% 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%). Por otro lado, los gastos indirectos por la inversión de más de un 10% en otras IIC han sido del 0,34% Así, el ratio de gastos del fondo en el año ha sido del 2,22%. A fecha de referencia del informe el fondo cuenta con un porcentaje de inversión total en otras IIC del 32,80% siendo la gestora Amundi Asset Management, la más representativa, en la que el fondo se encuentra invertido en un 10,45%.
En comparación, la rentabilidad acumulada en el año 2024 de la Letra del Tesoro a un año ha sido del 3,23%.
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 el mes de julio tomamos una posición en Genmab, compañía danesa de biotecnología especializada en anticuerpos de alta afinidad humana para el tratamiento del cáncer, en la que vimos una oportunidad debido a sus acuerdos con grandes farmacéuticas, su atractiva caja neta y el descuento que presenta respecto a otras empresas del sector. Por otro lado, destacamos en cartera Siemens Healthineers, la empresa alemana de tecnología centrada en imágenes médicas y diagnóstico de laboratorio destacaba por sus márgenes constantes favorecidos por su facilidad de generar caja de manera recurrente y por el carácter anticíclico de su sector. Y, por último, vimos atractivo el Russell 2000, el cual aportaba cierta diversificación a la cartera y daba la oportunidad de poder beneficiarse de un entorno más favorable para las pequeñas compañías americanas que lo componen y con unos flujos procedentes de grandes empresas con una valoración más elevada.
En el mes de agosto, añadimos a la cartera a Repsol, la petrolera española que era una
interesante opción en cartera que aúna su potencial ante aumentos de los precios energéticos y diversificación hacia el segmento renovable con su plan de transición energética con importantes hitos conseguidos ya, e importantes proyectos a futuro. Además, su saneado balance permite mantener una interesante retribución al accionista. También entramos de nuevo en Thyssenkrupp, compañía alemana que continuaba con su proceso de reestructuración que le hacía depender en menor medida del segmento de acero europeo, aflorar valor en otros campos como el de sistemas marinos o el de

tecnologías de descarbonización con la cotización de su filial de hidrógeno Nucera, con la posibilidad de llegar a constituir una empresa mucho más atractiva que la actual. Por último, destacamos nuestra entrada en Carl Zeiss Meditech, compañía familiar alemana dedicada a soluciones completas de oftalmología centrando ¾ partes de sus ventas en aparatos y ¼ en microcirugía. Con marcas reconocidas a nivel mundial, una sólida posición de caja neta, interesantes márgenes operativos y generación de caja importante y estable, junto con inversiones que permitirán poner en el mercado mejores productos a futuro.

Durante septiembre entramos en Lululemon Athletica, compañía de ropa deportiva como
pantalones, tops o chaquetas que destacaba por su más que interesante presencia online, su mejoría en cuanto a la diversificación geográfica de sus ingresos, la posible mejoría en el segmento de hombres o su saneado balance. A pesar de ello se había visto penalizada en el año en curso con una pérdida cercana a la mitad de su valor de mercado, que le había acercado a un punto de interesante entrada. Por otro lado, destacamos en cartera a Vale SA-SP, compañía brasileña que es la principal productora de hierro a nivel mundial, principalmente en su mina Carajas desde donde tiene una red integrada con ferrocarril, barcos y puertos para su exportación. Su principal cliente es China, por lo que cualquier mejoría de las expectativas de dicho país, serían muy bien recibidas por el valor. Además, tanto en términos absolutos e históricos como relativos respecto a sus competidores, Vale estaba cotizando a niveles interesantes. También, mantuvimos Bayer AG, compañía alemana que podría estar a las puertas de una nueva etapa relativa a los litigios pendientes tras la adquisición de Monsanto que han estado latentes en los últimos años y que permitirían a la empresa centrarse en su segmento farmacéutico y en sacar partido al de cultivos. Esta situación había provocado una caída de valor superior al 50% sólo en los últimos seis meses que parece excesiva. En el mes de octubre toamos una posición en TripAdvisor, empresa de búsqueda online con tres segmentos: plataforma online de viajes (Tripadvisor), de experiencias (Viator) y de restaurantes (The Fork). En dichas plataformas, se esperaban importantes crecimientos y monetización de las mismas. Por otro lado, destacamos en cartera a Liquidia Corp, compañía farmacéutica norteamericana que posee un fármaco para el tratamiento de la hipertensión arterial pulmonar que está pendiente de la aprobación definitiva por parte de la FDA, pues
ya recibió la provisional, antes de que se hiciera definitivo el éxito en la batalla legal contra su competidor, United Therapeutics. Estos hechos, junto con nuevas aplicaciones para otras patologías, harían posible un aumento de valoración de la empresa. También, mantuvimos Storytel AB, empresa sueca de audiolibros y libros electrónicos que cotizaba a niveles no vistos desde 2016 a pesar de sus más de 2 millones de suscriptores de pago que tienen a su disposición un mayor abanico de dispositivos electrónicos para utilizar su servicio. Los nuevos hábitos de vida y la irrupción del podcast benefician al modelo de la empresa. Además, sus principales competidores siguen sin robarle cuota de mercado a pesar de su tamaño y recursos.

A lo largo de noviembre entramos en LVMH Moet, la mayor compañía de lujo del mundo, con una excelente diversificación tanto geográfica como de producto, centrada en los segmentos menos cíclicos del sector, había visto su cotización penalizada por el descenso de las ventas en China, donde comenzaban a verse brotes verdes en el área de consumo. Además, la integración de Tiffany debería comenzar a dar sus frutos. Mientras tanto, su saneado balance le permitiría seguir atendiendo a oportunidades de crecimiento inorgánico. Por otro lado, habíamos incluido en nuestra cartera a Nio, una empresa china dedicada al diseño y desarrollo de vehículos eléctricos y autónomos. Con un importante crecimiento en sus ingresos, está en proceso de convertirse en el principal competidor chino de Tesla en el segmento. Su nueva gama de vehículos SUV denominada Onvo, se complementa con los utilitarios fabricados hasta el momento. Además, destacamos su creciente y eficiente red de puntos de recarga rápida y su saneado balance. Por útlimo, destacamos en cartera a Burberry Group, compañía de moda conocida principalmente por sus gabardinas y abrigos que se había visto descontada con una importante caída de valor la bajada de la demanda en China y en el sector del lujo en general, acrecentando la de ya por si elevada competencia de éste. Sin embargo, el hecho de ser una empresa saneada con alta retribución al accionista y en la rampa de salida para canalizar su potente imagen de marca con mayores crecimientos de los descontados en precios nos hizo mantenerla en cartera.

Finalmente, en diciembre hemos tomado una posición en Subaru, compañía que produce prácticamente todos sus modelos en el país nipón con lo que se genera una importante correlación con movimientos en su divisa. Con una envidiable situación financiera, una elevada rentabilidad al accionista y su alianza con Toyota que controla el 20% de la empresa junto con una modernización de sus modelos actuales con interesante presencia en ciertos nichos de mercado, ha mejorado el interés del mercado por la acción. Por otro lado, hemos incluido en nuestra cartera a Acerinox, compañía española de acero laminado con una significativa diversificación geográfica en un mercado altamente competitivo. Su saneado balance le ha permitido la adquisición de Haynes en USA para la ampliación hacia el segmento aeroespacial y mejorar su localización en el país en un momento de incertidumbre arancelaria con la competencia china como principal sombra a este positivo escenario. Por último, destacamos la entrada en Sika, compañía suiza de productos químicos para pegado, sellado, impermeabilización o protección, entre otros. Su principal cliente es el sector constructor, con una interesante posición en Europa, América y Asia, en un sector altamente fraccionado. Penalizada en los últimos meses por el alza de las materias primas, que influye negativamente en sus costes, podría reaccionar ante una mejoría en el segmento residencial europeo en un futuro próximo.

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 estado por debajo del límite máximo del 10%, y por debajo 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 2024 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	%
ES0000127Z9 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESPA 2,75 2025-01-02	EUR	1.307	6,23	0	0,00
ES0000012G26 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESPA 2,75 2025-01-02	EUR	1.307	6,23	0	0,00
ES0000012I08 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESPA 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	4.628	20,95
ES0000012K53 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESPA 2,75 2025-01-02	EUR	1.307	6,23	0	0,00
ES0000012L78 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESPA 2,75 2025-01-02	EUR	1.307	6,23	0	0,00
ES0000012N35 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESPA 2,75 2025-01-02	EUR	1.307	6,23	0	0,00
ES0L02506068 - Letras TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESP 2,75 2025-01-02	EUR	1.307	6,23	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		7.842	37,38	4.628	20,95

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		7.842	37,38	4.628	20,95
ES0105027009 - Acciones LOGISTA	EUR	253	1,21	229	1,04
ES0105376000 - Acciones ARIMA REAL STATE SOCIMI S.A.	EUR	0	0,00	502	2,27
ES0105563003 - Acciones ACCIONA ENERGIA RENOVABLES S.A.	EUR	0	0,00	192	0,87
ES0116870314 - Acciones NATURGY ENERGY CORP	EUR	0	0,00	422	1,91
ES0125220311 - Acciones ACCIONA, S.A.	EUR	0	0,00	217	0,98
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	315	1,50	0	0,00
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS S.A.	EUR	225	1,07	0	0,00
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR, CIA. DE SEGURIDAD, S.A.	EUR	214	1,02	108	0,49
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA, S.A.	EUR	0	0,00	695	3,15
TOTAL RV COTIZADA		1.008	4,80	2.365	10,71
TOTAL RENTA VARIABLE		1.008	4,80	2.365	10,71
ES0108525009 - IIC BLUENOTE GLOBAL EQUITY FI	EUR	643	3,07	627	2,84
ES0134751017 - IIC WAM HIGH CONVICTION, FI B AC E	EUR	638	3,04	622	2,81
ES0159259029 - IIC MAGALLANES EUROPEAN EQUITY, FI CLASE P	EUR	593	2,83	0	0,00
ES0183798018 - IIC BRIGHTGATE IAPETUS EQ FI I ACC	EUR	704	3,36	688	3,11
TOTAL IIC		2.578	12,30	1.936	8,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.428	54,48	8.929	40,42
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	0	0,00	410	1,85
CH0012255151 - Acciones THE SWATCH GROUP SA	CHF	594	2,84	381	1,72
CH0418792922 - Acciones SIKA AG	CHF	289	1,38	0	0,00
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	149	0,71	0	0,00
DE0007500001 - Acciones THYSSEN-KRUPP	EUR	528	2,52	728	3,30
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	206	0,98	631	2,86
DE000PAH0038 - Acciones OSRAM	EUR	0	0,00	435	1,97
DK0060079531 - Acciones VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	0	0,00	230	1,04
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	462	2,09
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR FRANCIA, S.A.	EUR	199	0,95	0	0,00
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	459	2,19	0	0,00
GB0031743007 - Acciones FRESNILLO PLC	GBP	540	2,58	329	1,49
IL0011595993 - Acciones INMODE LTD	USD	557	2,66	588	2,66
JP3814800003 - Acciones SUBARU CORP	JPY	451	2,15	218	0,98
NL0011821392 - Acciones SIGNIFY NV	EUR	214	1,02	0	0,00
SE0007439443 - Acciones STORYTEL AB	SEK	117	0,56	95	0,43
US0090661010 - Acciones GAP INC	USD	0	0,00	453	2,05
US2546871060 - Acciones THE WALT DISNEY CO.	USD	0	0,00	601	2,72
US53635D2027 - Acciones LIQUIDIA CORP	USD	204	0,98	202	0,91
US62914V1061 - Acciones NIO INC	USD	195	0,93	0	0,00
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	0	0,00	212	0,96
US91912E1055 - Acciones VALE DO RIO DOCE SA- SP	USD	430	2,05	802	3,63
TOTAL RV COTIZADA		5.134	24,50	6.776	30,66
TOTAL RENTA VARIABLE		5.134	24,50	6.776	30,66
FR0007054358 - IIC AMUNDI EUROSTOXX 50 II UCITS ETF	EUR	2.192	10,45	664	3,00
IE0005042456 - IIC ISHARES CORE FTSE 100 UCITS ETF	GBP	0	0,00	664	3,01
IE00B6R52143 - IIC ISHARES AGRIBUSINESS- ISAG LN ETF	USD	0	0,00	426	1,93
IE00BHJYDV33 - IIC INVESCO MDAX UCITS ETF	EUR	412	1,97	0	0,00
IE00BJ38QD84 - IIC SPDR RUSSELL 2000 US S/C	USD	0	0,00	678	3,07
IE00BQT3WG13 - IIC ISHARES MSCI CHINA A UCITS ETF	USD	406	1,94	1.066	4,82
IE00BYVQ9F29 - IIC ISHARES NASDAQ 100 EUR HEDGE	EUR	0	0,00	737	3,33
IE00BYXPXL17 - IIC ISHARES EDGE MSCI WORLD MINIMUM VOLATILITY UCI	EUR	0	0,00	690	3,13
LU0248010471 - IIC JPM GLOBAL MACRO OPP I AC EUR	EUR	632	3,01	600	2,72
LU1748854947 - IIC FLOSSBACH MULT OPP II HT EUR	EUR	658	3,14	630	2,85
TOTAL IIC		4.300	20,51	6.156	27,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.433	45,01	12.932	58,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.861	99,49	21.861	98,94

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

INFORMACION SOBRE LA POLITICA DE REMUNERACIÓN

Durante el ejercicio 2024, 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 196.160,46 euros.
- De la cuantía total mencionada, 175.763,45 euros corresponden a remuneración fija del personal, lo que supone un 89,60% del total; mientras que 20.397,01 euros corresponden a remuneración variable, lo que supone un 10,40% 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 113.623,38 euros, lo que supone un 57,92% del total. De la cuantía total mencionada, 96.633,66 euros corresponden a remuneración fija, mientras que 16.989,72 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.