

AMISTRA GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 4244

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) AMISTRA, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** BDO AUDITORES, S.L.
Grupo Gestora: **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:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 (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 podrá invertir entre el 0% y el 100% de la exposición total tanto en renta variable como en renta fija. No existe índice de referencia. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a distribución de activos por tipo de emisor, rating, sectores económicos o países, pudiendo tener el total de la exposición invertido en renta fija o en renta variable. La exposición a riesgo divisa oscilará entre el 0% y el 100% de la exposición total.

Se podrá invertir hasta el 10% de su patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Sociedad Gestora.

Respecto de la renta variable, el Fondo podrá invertir, directa o indirectamente, en valores tanto de alta como de media o baja capitalización, pertenecientes a cualquier sector económico.

En renta fija, se invertirá, directa o indirectamente, en renta fija pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). No se exigirá una calificación crediticia mínima ni a emisiones ni emisores, pudiendo invertir en emisiones y emisores sin rating, por lo que se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad. La duración media de la cartera no está predeterminada. Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Se podrá invertir más del 35% en valores admitidos 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.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,67	1,97	5,35	5,92
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	-0,32	-0,24	-0,33

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	27.178.414,52	27.212.695,77
Nº de Partícipes	151	151
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	21.332	0,7849
2021	23.832	0,8337
2020	25.544	0,8877
2019	23.546	0,8135

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	0,44	0,00	0,44	1,31	0,00	1,31	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-5,85	-0,66	-2,91	-2,39	-1,43	-6,08	9,12	-1,08	-4,67

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,85	13-09-2022	-1,68	13-06-2022	-2,46	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,81	07-07-2022	1,31	13-05-2022	4,99	24-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,54	5,98	8,99	7,44	5,48	6,54	10,17	4,35	6,73
Ibex-35	20,46	16,45	19,48	24,95	18,01	16,10	33,84	12,27	12,76
Letra Tesoro 1 año									
LT1A	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	0,02	0,01
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,90	3,90	3,90	4,17	4,17	4,17	3,60	3,61	3,60

(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.

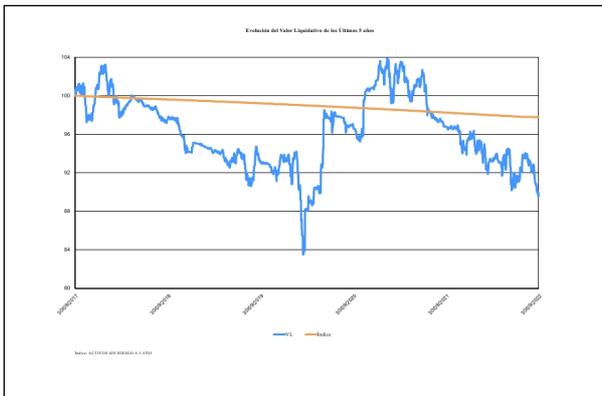
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,40	0,47	0,47	0,46	0,47	1,87	1,87	1,88	1,88

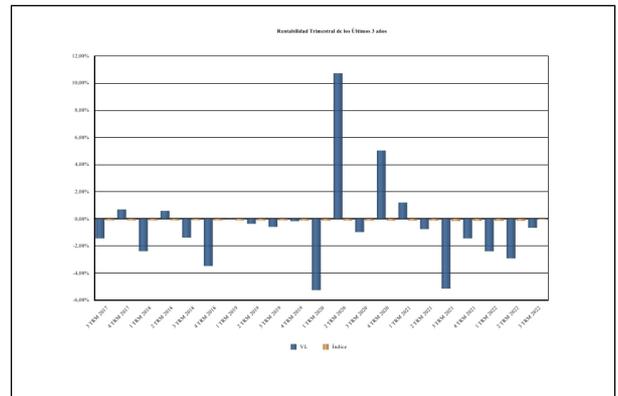
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral 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	21.915	151	-0,66
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	21.915	151	-0,66

*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	20.857	97,77	15.498	72,08
* Cartera interior	16.299	76,41	8.844	41,13
* Cartera exterior	4.556	21,36	6.654	30,95
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	403	1,89	4.330	20,14
(+/-) RESTO	72	0,34	1.674	7,79
TOTAL PATRIMONIO	21.332	100,00 %	21.502	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)	21.502	22.218	23.832	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,13	-0,33	-5,23	-61,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,65	-2,91	-5,96	-77,94
(+) Rendimientos de gestión	-0,15	-2,38	-4,45	-93,59
+ Intereses	0,01	-0,03	-0,06	-134,74
+ Dividendos	0,05	0,25	0,42	-79,92
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,74	0,71	-99,96
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,09	-3,63	-6,23	-102,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,21	-0,47	-0,26	-56,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,21	0,51	0,48	-141,75
± Otros resultados	0,12	0,25	0,49	-52,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,53	-1,51	-7,20
- Comisión de gestión	-0,44	-0,44	-1,31	0,23
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	0,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-9,18
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,89
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,06	-0,11	-65,85
(+) 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)	21.332	21.502	21.332	

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

3. Inversiones financieras

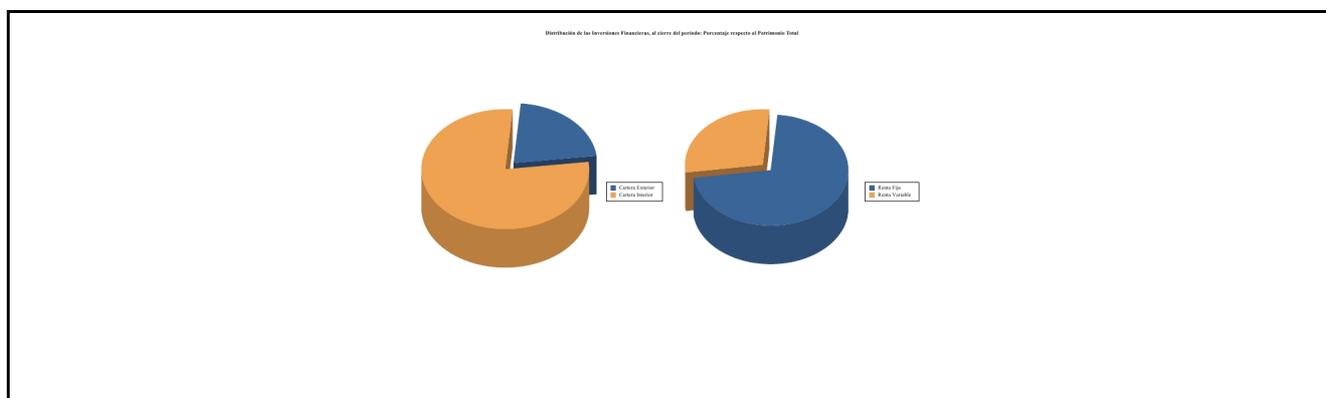
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.298	10,79	4.599	21,38
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	12.550	58,86	3.480	16,18
TOTAL RENTA FIJA	14.848	69,65	8.079	37,56
TOTAL RV COTIZADA	1.451	6,80	765	3,56
TOTAL RENTA VARIABLE	1.451	6,80	765	3,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.299	76,45	8.844	41,12
TOTAL RV COTIZADA	4.520	21,19	6.635	30,86
TOTAL RENTA VARIABLE	4.520	21,19	6.635	30,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.520	21,19	6.635	30,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.819	97,64	15.478	71,98

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO FX	Futuros comprados	1.795	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1795	
ND 100	Futuros vendidos	1.835	Cobertura
Total otros subyacentes		1835	
TOTAL OBLIGACIONES		3630	

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

	SI	NO
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 23,10%.

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 303 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 13 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.
Los mercados comenzaban a descontar en el mes de julio escenarios recesivos en las economías mundiales dejando de lado un incremento de la inflación que podría haber tocado techo en el corto plazo. Por eso, parecían claves las expectativas de crecimiento empresarial que fueron mostrando las compañías al presentar sus resultados semestrales. A todo ello, se sumaba la guerra de Ucrania y los cambios en la política monetaria de los diferentes bancos centrales, en función del importe de la subida de tipos de cada uno de ellos y el plazo de mantenimiento de las mismas. Por último, la

reapertura del envío de gas a Europa a través de Nordstream, la elevada sobreventa de los índices y el freno en la escalada en los precios de la energía y su efecto en la inflación futura, formaban un coctel que podría provocar una mejoría aún mayor en la renta variable. Así, agosto comenzaba con unas mejores expectativas de resultados empresariales para el próximo semestre del año provocando una clara mejoría de los precios de la renta variable. El mercado estadounidense seguía mostrando mayor fortaleza en comparación al europeo debido principalmente a la preocupación sobre el incremento del coste de la energía debido al mantenimiento o no del envío de gas ruso a Europa. En este mes, la tensión geopolítica por la visita norteamericana a Taiwan o indicadores adelantados que predicen una desaceleración económica generalizada, en concreto por las señales de debilitamiento de la economía China que llevaron al país a anunciar estímulos por un importe de 1 billón de yuanes preocupan a los inversores. Sin embargo, finalmente la atención se centra en la reunión de banqueros de Jackson Hole y en la rueda de prensa de Powell para conocer cómo de pronunciadas serán las subidas de tipos este otoño. En septiembre, la intervención en el mercado energético y eléctrico con topes en los precios y las caídas en ciertas materias primas hacían pensar a los inversores en la posibilidad de un IPC en USA mejor de lo esperado. Sin embargo, la reacción al conocerse el dato fue altamente negativa retrasando el supuesto pico en la inflación y descontando una recesión económica. Así, las palabras de Powell relativas a no permitir un giro temprano de las tasas a la baja y de un mayor control de la inflación, aunque suponga una recesión como mal necesario, sacuden los mercados a la baja hasta acercarse a los mínimos marcados en junio de este año donde llega la hora de la verdad para los mismos.

En el inicio del trimestre, la rentabilidad descendente de los bonos a ambos lados del Atlántico, parece decantarse por un escenario de estanflación en el que los tipos de interés controlados por los bancos centrales podrían estar cerca de un pico. El temor a la recesión también se advierte en el mercado americano de bonos, con la inversión en el diferencial de la curva de rendimiento, con el bono a 2 años en el 3% por encima del de 10 años. El ajuste de los inversores de las expectativas sobre la Fed tras los datos de inflación, mantiene esta tendencia y la falta de detalle en el mecanismo antifracturación europeo pesa en la renta fija a este lado del Atlántico. En agosto, los gobernadores del Banco de Inglaterra subieron 50 puntos básicos los tipos de interés y marcaron el camino para los próximos movimientos de sus homólogos europeos y norteamericanos. La duda del mercado está en si dichas subidas están cercanas a su tope o no, por lo que los comentarios de los miembros de la FED declarando su intención de no ceder en futuras alzas en los tipos de referencia, a pesar de los positivos datos de precios conocidos provocaron nuevos rebotes en las rentabilidades de los bonos. Los miedos inflacionistas, durante casi todo el mes de septiembre el mercado de bonos no marcaban en los plazos largos ruptura de niveles de resistencia alcanzados en tires en momentos similares del año en curso. Sin embargo, el trimestre terminaba con un nuevo descalabro en el mercado de bonos con el bono a 2 años norteamericano por encima del 4% o el bund alemán a 10 superando el 2%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Amistra Global comenzó Julio con una ponderación en renta variable del 34% y lo finaliza con una inversión del 43%. En Agosto disminuye ligeramente dicha ponderación hasta cerrar el mes en el 36%. En el mes de Septiembre se mantiene dicha disminución en el porcentaje de inversión para cerrar el trimestre en el 28%.

c) Índice de referencia.

N/A.

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

El patrimonio del fondo Amistra Global se ha reducido un 0,79% hasta los 21.332.000 euros en el tercer trimestre del 2022. En cuanto a los partícipes se mantienen en los 151.

El fondo finaliza el periodo con una rentabilidad en el mismo del -0,66%. Del cual, un -0,15% ha sido el rendimiento generado por la gestión y el resto representan el impacto por los gastos, por ejemplo los gastos de gestión (-0,44%) y de depositaría (-0,03%) entre otros. Así, el ratio de gastos del fondo en el periodo ha sido del 0,47%.

En comparación, la rentabilidad acumulada en el trimestre de la Letra del Tesoro a un año ha sido del -0,04%.

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 el mes de Julio hemos incorporado a nuestra cartera Orpea, compañía francesa de residencias y pisos tutelados para ancianos que ha sufrido duramente la pérdida de credibilidad de los inversores ante el escándalo de malas praxis de todo

tipo conocido este año. Sin embargo, las auditorías externas parecen indicar una situación no tan grave, en un segmento con crecimientos estables, una tasa de ocupación cercana al 100% y una recuperación paulatina de la confiabilidad en sus prácticas. Por otro lado, mantenemos en la misma Logista. Compañía distribuidora líder en el sur de Europa ha realizado la adquisición en febrero de Speedlink en Holanda y en junio de El Mosca que le permiten entrar en el sector marítimo, fortalece su presencia en el transporte nacional e internacional para la industria de alimentación y farmacéutica, reduciendo el peso del sector tabaco en el total del grupo y le permite la entrada de en nuevos mercados. Además, mantenemos también la inversión en Check Point Software, compañía israelí que ofrece servicios de seguridad tecnológica vía productos que crean un perímetro seguro alrededor de la red del cliente frente a ataques cibernéticos. Frente a los elevados múltiplos del sector, destaca un cauto equipo directivo, con un saneado balance con caja neta y una adecuada diversificación de los ingresos entre servicios de mantenimiento, licencias y suscriptores.

En Agosto, hemos incorporado a nuestra cartera Bayer, compañía alemana que ha presentado unos resultados trimestrales en clara mejoría tanto en su división de cultivos como en la de salud, además de aumentar las expectativas de los mismos de cara al segundo semestre del año. Sin embargo, el mercado parece fijarse en el corto plazo en una provisión para un litigio medioambiental en curso, hecho que nos permite acceder a una empresa a 7 veces beneficios y con una retribución superior al 3,5%. Tomamos una posición también en Enel, que con el embargo del gas ruso, el quizás elevado optimismo relativo a las energías renovables reinante hasta mayo del pasado año o la, una vez más, delicada situación política italiana son razones de peso que explican una caída superior al 40% en la capitalización de la compañía eléctrica italiana, que sin embargo, también pueden ser su catalizador a futuro desde los niveles actuales si se confirma cualquier mejoría en las mismas. Por otro lado, mantenemos en cartera Nokia, la finlandesa parece despertar tras los resultados del segundo trimestre que muestran que su segmento de redes móviles podría estar a punto de recoger importantes mejoras derivadas de la implantación de la tecnología 5G. Además, su paquete de licencias IP generan royalties suficientes para una generación de caja considerable que podría permitirle aumentar la retribución al accionista en los próximos meses. Además, mantenemos también la inversión en Cameco, empresa canadiense cuyas minas de uranio, especialmente la de Cigar Lake altamente eficiente, le permiten unirse al grupo favorecido por el cambio de visión que gradualmente se está produciendo con respecto a la generación de energía menos contaminante reemplazando las fósiles y el proceso de electrificación del transporte. Con un balance saneado, activos en el mundo desarrollado y unos atractivos márgenes respecto a sus competidores, Cameco es nuestra principal opción en este sector.

En septiembre, hemos incorporado a nuestra cartera Meta Platforms, la mayor red social del mundo se ha visto penalizada por la primera caída en el número de usuarios de la misma y un posible aumento de la regulación en torno a la protección de datos. Sin embargo, sus aplicaciones de Whatsapp e Instagram están abiertas a importantes avances en la monetización de las mismas, hecho que junto con una demanda estable en la publicidad online, nos ofrece una empresa con alta generación de caja, una importante liquidez y un nuevo segmento de crecimiento a futuro como es el metaverso. También invertimos en la compañía sueca Husqvarna que fabrica motosierras, equipamiento de jardinería y construcción tanto para el segmento profesional como doméstico. Siendo uno de sus puntos fuertes el mantenimiento de márgenes estables en el tiempo, el mercado parece descontar a los precios actuales un importante estrechamiento de los mismos a futuro por el incremento de los costes de fabricación. Con un saneado balance y una atractiva remuneración al accionista, cualquier mejoría en la percepción de un futuro menos negativo debería reflejarse en el valor de la empresa. Del mercado nacional hemos tomado una posición en Fluidra, la compañía española dedicada a la industria del bienestar y las piscinas posee una reconocida imagen de liderazgo con un modelo de negocio integrado tanto en producción como una plataforma logística global de soporte. A ello, se une una elevada remuneración al accionista y una atractiva valoración tras el retroceso en la cotización superior al 60% desde sus máximos marcados en octubre del pasado año. Por otro lado, hemos mantenido una inversión en Yenes japoneses, con una caída cercana al 10% desde inicios de 2022, ha alcanzado niveles cercanos al extremo visto en 1.998. Parece que los inversores desean obligar al Banco de Japón a una actuación en favor de su divisa, pero sobre todo empujarle a dejar de controlar o por lo menos ampliar la curva de tipos de interés y tratar así de deshacer las apuestas bajistas sobre su divisa.

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. En concreto se ha decidido cubrir mediante futuros el dólar de los valores que mantenemos en dicha divisa. Además,

puntualmente también se han vendido futuros sobre el índice Nasdaq 100 para cubrir los valores del sector tecnológico que el fondo mantenía en cartera. El grado de la cobertura media del trimestre ha sido del 14,82%.

En la gestión de la liquidez en cuenta corriente y para cumplir con los coeficientes legales de inversión, en ocasiones 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 7,54%, por debajo del límite máximo del 10%, y muy por debajo del 20,46% 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.

En el año 2022 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	%
ES0521975161 - Pagarés CAF (CONSTRUCCIONES Y AUX. 0,03 2022-07-04)	EUR	0	0,00	500	2,33
ES0521975187 - Pagarés CAF (CONSTRUCCIONES Y AUX. 0,10 2022-09-09)	EUR	0	0,00	500	2,32
ES0521975195 - Pagarés CAF (CONSTRUCCIONES Y AUX. 0,18 2022-10-03)	EUR	999	4,69	200	0,93
ES05297431A9 - Pagarés ELECENOR 0,20 2022-07-19	EUR	0	0,00	500	2,32
ES05297431F8 - Pagarés ELECENOR 0,30 2022-09-19	EUR	0	0,00	500	2,32
ES05297431G6 - Pagarés ELECENOR 0,55 2022-10-19	EUR	499	2,34	0	0,00
ES0583746302 - Pagarés VIDRALA 0,00 2022-07-11	EUR	0	0,00	200	0,93
ES0583746328 - Pagarés VIDRALA 0,02 2022-09-09	EUR	0	0,00	100	0,47
ES0583746344 - Pagarés VIDRALA 0,40 2022-10-11	EUR	500	2,35	0	0,00
ES0583746351 - Pagarés VIDRALA 0,05 2022-11-11	EUR	100	0,47	100	0,46
ES0583746377 - Pagarés VIDRALA 0,20 2023-01-11	EUR	200	0,94	0	0,00
XS2437422855 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE, S.A. 0,00 2022-07-28	EUR	0	0,00	300	1,40
XS2475919234 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE, S.A. 0,09 2022-07-29	EUR	0	0,00	300	1,39
XS2494943058 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE, S.A. 0,09 2022-09-23	EUR	0	0,00	400	1,86
XS2495134236 - Pagarés ACCIONA, S.A. 0,08 2022-07-21	EUR	0	0,00	1.000	4,65
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.298	10,79	4.599	21,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.298	10,79	4.599	21,38
ES0000012B62 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESPA 0,45 2022-10-03)	EUR	2.092	9,81	0	0,00
ES0000012F84 - Bonos TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESPA 0,00 1970-01-01)	EUR	2.092	9,81	0	0,00
ES0L02305123 - Letras TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESP 0,45 2022-10-03)	EUR	2.092	9,81	3.480	16,18
ES0L02306097 - Letras TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESP 0,45 2022-10-03)	EUR	2.092	9,81	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02308119 - Letras TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESP 0,45 2022-10-03)	EUR	2.092	9,81	0	0,00
ES0L02309083 - Letras TESORO ESPAÑOL (ESTADO: ESP 0,45 2022-10-03)	EUR	2.092	9,81	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		12.550	58,86	3.480	16,18
TOTAL RENTA FIJA		14.848	69,65	8.079	37,56
ES0105027009 - Acciones LOGISTA	EUR	263	1,23	526	2,45
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	395	1,85	0	0,00
ES0137650018 - Acciones FLUIDRA,S.A	EUR	208	0,98	0	0,00
ES0143416115 - Acciones SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY S.A.	EUR	239	1,12	239	1,11
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA, S.A.	EUR	346	1,62	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.451	6,80	765	3,56
TOTAL RENTA VARIABLE		1.451	6,80	765	3,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16.299	76,45	8.844	41,12
CA13321L1085 - Acciones CAMECO CORP	USD	532	2,49	394	1,83
CA46579R1047 - Acciones IVANHOE MINES LTD	CAD	459	2,15	384	1,79
CH0012138530 - Acciones CREDIT SUISSE GROUP-REG	CHF	126	0,59	0	0,00
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	211	0,99	0	0,00
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	406	1,91	0	0,00
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	360	1,69	0	0,00
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	385	1,81	0	0,00
IE00B579F325 - Acciones INVESCO PHYSICAL MARKETS PLC	USD	0	0,00	1.085	5,05
IL0010824113 - Acciones CYBERARK SOFTWARE LTD	USD	0	0,00	357	1,66
IL0011334468 - Acciones CYBERARK SOFTWARE LTD	USD	0	0,00	202	0,94
IL0011595993 - Acciones CYBERARK SOFTWARE LTD	USD	0	0,00	417	1,94
IT0003128367 - Acciones ENI	EUR	190	0,89	0	0,00
JP3358000002 - Acciones SHIMANO INC	JPY	176	0,83	177	0,82
NO0010081235 - Acciones NEL ASA	NOK	195	0,91	398	1,85
SE0001662230 - Acciones HUSQVARNA AB	SEK	207	0,97	0	0,00
US00507V1098 - Acciones ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	619	2,90	606	2,82
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	415	1,93
US1567271093 - Acciones CERENCE INC	USD	139	0,65	208	0,97
US19260Q1076 - Acciones COINBASE GLOBAL INC	USD	0	0,00	155	0,72
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	0	0,00	367	1,71
US4441441098 - Acciones HUSON TECHNOLOGIES INC	USD	100	0,47	0	0,00
US46120E6023 - Acciones INTUITIVE SURGICAL INC	USD	0	0,00	204	0,95
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY INC	USD	192	0,90	198	0,92
US87918A1051 - Acciones TELADOC HEALTH INC	USD	0	0,00	458	2,13
US8851601018 - Acciones THOR INDUSTRIES INC	USD	222	1,04	443	2,06
US8969452015 - Acciones TRIPADVISOR	USD	0	0,00	166	0,77
TOTAL RV COTIZADA		4.520	21,19	6.635	30,86
TOTAL RENTA VARIABLE		4.520	21,19	6.635	30,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.520	21,19	6.635	30,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.819	97,64	15.478	71,98

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.