



AMISTRA GLOBAL FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2015
junto con el informe de auditoría
de cuentas anuales

AMISTRA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2015
junto con el informe de auditoría
de cuentas anuales

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2015:

Balance al 31 de diciembre de 2015 y de 2014
Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2015 y 2014
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio 2015 y 2014
Memoria del ejercicio 2015

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2015

ANEXO I

AMISTRA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Informe de auditoría independiente de cuentas anuales

Al Consejo de Administración de Amistra Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad **Amistra Global Fondo de Inversión**, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo de Inversión son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de **Amistra Global Fondo de Inversión**, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

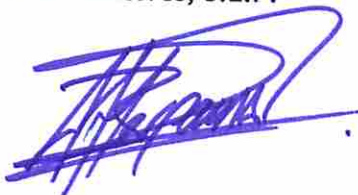
Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **Amistra Global Fondo de Inversión** a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo de Inversión, consideran oportunas sobre la situación del Fondo de Inversión, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo de Inversión.

BDO Auditores, S.L.P.



Alfonso Berganza Hernández
Socio-Auditor de Cuentas

1 de abril de 2016



BDO AUDITORES, S.L.P.

Año 2016 N° 03/16/00450
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa
reguladora de la actividad de
auditoría de cuentas en España



0M3658271

AMISTRA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN
CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2015



0M3658272

CLASE 8.^a**AMISTRA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN**
BALANCE DE SITUACION**ACTIVO**

Unidades: Euros	
PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
31/12/2015	31/12/2014

A) ACTIVO NO CORRIENTE	0,00	0,00
I. Inmovilizado intangible	0,00	0,00
II. Inmovilizado material	0,00	0,00
1. Bienes inmuebles de uso propio	0,00	0,00
2. Mobiliario y enseres	0,00	0,00
III. Activos por impuesto diferido	0,00	0,00
B) ACTIVO CORRIENTE.	19.317.144,04	18.760.249,72
I. Deudores	16.762,43	68.708,21
II. Cartera de inversiones financieras	19.293.088,85	18.673.265,98
1. Cartera interior	15.604.984,57	6.319.071,74
1.1. Valores representativos de deuda	14.868.220,57	739.457,00
1.2. Instrumentos de patrimonio	736.764,00	5.579.614,74
1.3. Instituciones de inversión colectiva	0,00	0,00
1.4. Depósitos en EECC	0,00	0,00
1.5. Derivados	0,00	0,00
1.6. Otros	0,00	0,00
2. Cartera exterior	3.687.497,14	12.354.169,81
2.1. Valores representativos de deuda	0,00	5.871.971,20
2.2. Instrumentos de patrimonio	2.002.629,74	4.971.181,11
2.3. Instituciones de inversión colectiva	1.684.867,40	1.511.017,50
2.4. Depósitos en EECC	0,00	0,00
2.5. Derivados	0,00	0,00
2.6. Otros	0,00	0,00
3. Intereses de la cartera de inversión	607,14	24,43
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,00	0,00
III. Periodificaciones	0,00	0,00
IV. Tesorería	7.292,76	18.275,53
TOTAL ACTIVO	19.317.144,04	18.760.249,72



OM3658273

CLASE 8.^a

PATRIMONIO Y PASIVO

**AMISTRA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN
BALANCE DE SITUACION**

Unidades: Euros

PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
31/12/2015	31/12/2014

A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	19.279.701,70	18.723.565,84
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	19.279.701,70	18.723.565,84
I. Capital	0,00	0,00
II. Partícipes	17.978.820,69	19.313.135,90
III. Prima de emisión	0,00	0,00
IV. Reservas	0,00	0,00
V. (Acciones propias)	0,00	0,00
VI. Resultados de ejercicios anteriores	0,00	0,00
VII. Otras aportaciones de socios	0,00	0,00
VIII. Resultado del ejercicio	1.300.881,01	-589.570,06
IX. (Dividendo a cuenta)	0,00	0,00
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	0,00	0,00
A-3) Otro patrimonio atribuido	0,00	0,00
B) PASIVO NO CORRIENTE	0,00	0,00
I. Provisiones a largo plazo	0,00	0,00
II. Deudas a largo plazo	0,00	0,00
III. Pasivos por impuesto diferido	0,00	0,00
C) PASIVO CORRIENTE	37.442,34	36.683,88
I. Provisiones a corto plazo	0,00	0,00
II. Deudas a corto plazo	0,00	0,00
III. Acreedores	37.442,34	36.683,88
IV. Pasivos financieros	0,00	0,00
V. Derivados	0,00	0,00
VI. Periodificaciones	0,00	0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	19.317.144,04	18.760.249,72

CUENTAS DE ORDEN

1. CUENTAS DE COMPROMISO	0,00	0,00
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados	0,00	0,00
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados	0,00	0,00
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	4.609.902,10	5.910.783,11
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC	0,00	0,00
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC	0,00	0,00
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC	0,00	0,00
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	0,00	0,00
2.5. Pérdidas fiscales a compensar	4.609.902,10	5.910.783,11
2.6. Otros	0,00	0,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	4.609.902,10	5.910.783,11



OM3658274

CLASE 8.^a**AMISTRA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN**
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Unidades: Euros

PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
31/12/2015	31/12/2014

1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	0,00	0,00
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	0,00	0,00
3. Gastos de personal	0,00	0,00
4. Otros gastos de explotación	-360.003,10	-380.411,22
4.1. Comisión de gestión	-331.268,31	-354.034,37
4.2. Comisión depositario	-18.924,95	-20.217,69
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento	0,00	0,00
4.4. Otros	-9.809,84	-6.159,16
5. Amortización del inmovilizado material	0,00	0,00
6. Excesos de provisiones	0,00	0,00
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	0,00	0,00
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-360.003,10	-380.411,22
8. Ingresos financieros	64.174,19	85.396,87
9. Gastos financieros	-91,26	-21,35
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros	175.045,12	-121.165,72
10.1. Por operaciones de la cartera interior	203.181,76	-215.124,99
10.2. Por operaciones de la cartera exterior	-28.136,64	93.959,27
10.3. Por operaciones con derivados	0,00	0,00
10.4. Otros	0,00	0,00
11. Diferencias de cambio	-40.149,71	46.478,85
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1.461.905,77	-219.847,49
12.1. Deterioros	0,00	0,00
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior	-204.623,98	15.183,01
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior	1.666.529,75	-234.622,58
12.4. Resultados por operaciones con derivados	0,00	-407,92
12.5. Otros	0,00	0,00
A.2.) RESULTADO FINANCIERO	1.660.884,11	-209.158,84
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.300.881,01	-589.570,06
13. Impuesto sobre beneficios	0,00	0,00
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO	1.300.881,01	-589.570,06

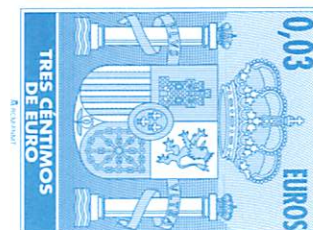
AMISTRA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO A 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Euros)

	TOTAL FONDOS PROPIOS				
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del Ejercicio	Total
Saldo final en 31/12/2014	19.313.135,90	0,00	0,00	-589.570,06	18.723.565,84
Ajustes por cambios de criterio contable 2014					0,00
Ajustes por errores 2014					0,00
Saldo ajustado inicio del año 2015	19.313.135,90	0,00	0,00	-589.570,06	18.723.565,84
Total ingresos/(gastos) reconocidos				1.300.881,01	1.300.881,01
Operaciones con Participes	-744.745,15	0,00	0,00	0,00	-744.745,15
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto					0,00
Distribución de dividendos					0,00
Suscripciones	1.743.878,19				1.743.878,19
Reembolsos	-2.488.623,34				-2.488.623,34
Otras variaciones del patrimonio neto					0,00
Distribución de resultados del ejercicio anterior	-589.570,06		0,00	589.570,06	0,00
Otros					0,00
Saldo final en 31/12/2015	17.978.820,69	0,00	0,00	1.300.881,01	19.279.701,70

	TOTAL FONDOS PROPIOS				
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del Ejercicio	Total
Saldo final en 31/12/2013	22.126.258,74	0,00	0,00	-117.113,79	22.009.144,95
Ajustes por cambios de criterio contable 2013					0,00
Ajustes por errores 2013					0,00
Saldo ajustado inicio del año 2014	22.126.258,74	0,00	0,00	-117.113,79	22.009.144,95
Total ingresos/(gastos) reconocidos				-589.570,06	-589.570,06
Operaciones con Participes	-3.214.258,22	0,00	0,00	0,00	-3.214.258,22
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto					0,00
Distribución de dividendos					0,00
Suscripciones	3.531.929,07				3.531.929,07
Reembolsos	-6.746.187,29				-6.746.187,29
Otras variaciones del patrimonio neto					0,00
Distribución de resultados del ejercicio anterior	401.135,38		0,00	117.113,79	518.249,17
Otros					0,00
Saldo final en 31/12/2014	19.313.135,90	0,00	0,00	-589.570,06	18.723.565,84

CLASE 8.ª



0M3658275



Amistra



0M3658276

AMISTRA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN **MEMORIA ANUAL DEL EJERCICIO 2015**

NOTA 1. ACTIVIDAD, RÉGIMEN LEGAL Y GESTIÓN DEL RIESGO

a) Actividad y Régimen legal

AMISTRA GLOBAL, F.I. (en adelante “el Fondo”), fue constituido en Bilbao, provincia de Vizcaya, el 14 de junio de 2010. Su domicilio social se encuentra en la calle Luchana 6, Bilbao.

El Fondo se registró por su Reglamento de Gestión y en su defecto por la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva (LIIC 35/2003 de 4 de noviembre) modificada parcialmente por la Ley 31/2011 de 4 de octubre y por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva, modificado por el Real Decreto 83/2015 de 13 febrero, y por las demás disposiciones vigentes de carácter mercantil que le sean de aplicación o aquellas que las sustituyan en el futuro así como por las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Fondo se constituye con una duración indefinida. El comienzo de sus operaciones tiene lugar en la fecha de inscripción en el Registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del mercado de Valores (C.N.M.V.) con fecha 24 de junio de 2010 y con el número 4244, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

El objeto del Fondo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos, todo ello de conformidad con lo dispuesto en el art. 1º de la Ley 35/2003.

La sociedad gestora del Fondo es Amistra S.G.I.I.C., S.A. que figura inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la C.N.M.V. con el número 232 y en el Registro Mercantil de Vizcaya. Tiene su domicilio en calle Luchana, número 6 (Bilbao).

El depositario del Fondo es RBC INVESTOR SERVICES, ESPAÑA S.A.U. Se encuentra inscrito en el Registro Administrativo de Depositarios de Instituciones de Inversión Colectiva de la C.N.M.V. con el número 68 y en el Registro Mercantil de Madrid.



Amistra



0M3658277

La actividad de dicha Entidad Depositaria se desarrollará de conformidad con lo establecido en el Real Decreto 83/2015, que deroga la Orden EHA 596/2008 de 5 de marzo, así como por el resto de la normativa europea aplicable y comprenderá funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración.

De conformidad con la normativa vigente:

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales para la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.

De acuerdo con el Reglamento de la LIIC, RD 1082/2012 de 13 de julio, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. La comisión de gestión establecida por la Sociedad Gestora en el ejercicio auditado es del 1,75 %.

Igualmente el Reglamento de la LIIC, RD 1082/2012 de 13 de julio, establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,2 % anual del patrimonio custodiado. La entidad Depositaria aplica un porcentaje de comisión por tramos. El porcentaje establecido para cada tramo se aplica de manera independiente, aplicándose cada porcentaje al tramo de patrimonio correspondiente establecidos en el Folleto.



Amistra



0M3658278

b) Gestión del riesgo

Detalle de los riesgos inherentes a las inversiones:

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. En particular las inversiones conllevan un:

- Riesgo de mercado por inversión en renta variable: Derivado de las variaciones en el precio de los activos de renta variable. El mercado de renta variable presenta, con carácter general una alta volatilidad lo que determina que el precio de los activos de renta variable pueda oscilar de forma significativa.

- Riesgo de tipo de interés: Las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento.

- Riesgo de tipo de cambio: Como consecuencia de la inversión en activos denominados en divisas distintas a la divisa de referencia de la participación se asume un riesgo derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio.

Riesgo de crédito

La inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de crédito relativo al emisor y/o a la emisión. El riesgo de crédito es el riesgo de que el emisor no pueda hacer frente al pago del principal y del interés cuando resulten pagaderos. Las agencias de calificación crediticia asignan calificaciones de solvencia a ciertos emisores/emisiones de renta fija para indicar su riesgo crediticio probable. Por lo general, el precio de un valor de renta fija caerá si se incumple la obligación de pagar el principal o el interés, si las agencias de calificación degradan la calificación crediticia del emisor o la emisión o bien si otras noticias afectan a la percepción del mercado de su riesgo crediticio. Los emisores y las emisiones con elevada calificación crediticia presentan un reducido riesgo de crédito mientras que los emisores y las emisiones con calificación crediticia media presentan un moderado riesgo de crédito. La no exigencia de calificación crediticia a los emisores de los títulos de renta fija o la selección de emisores o emisiones con baja calificación crediticia determina la asunción de un elevado riesgo de crédito.



Amistra



0M3658279

Riesgo de liquidez

La inversión en valores de baja capitalización y/o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación puede privar de liquidez a las inversiones lo que puede influir negativamente en las condiciones de precio en las que el fondo puede verse obligado a vender, comprar o modificar sus posiciones.

Riesgo de inversión en países emergentes

Las inversiones en mercados emergentes pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados. Algunos de estos países pueden tener gobiernos relativamente inestables, economías basadas en pocas industrias y mercados de valores en los que se negocian un número limitado de éstos. El riesgo de nacionalización o expropiación de activos, y de inestabilidad social, política y económica es superior en los mercados emergentes que en los mercados desarrollados. Los mercados de valores de países emergentes suelen tener un volumen de negocio considerablemente menor al de un mercado desarrollado lo que provoca una falta de liquidez y una alta volatilidad de los precios.

Riesgo de concentración geográfica o sectorial

La concentración de una parte importante de las inversiones en un único país o en un número limitado de países, determina que se asuma el riesgo de que las condiciones económicas, políticas y sociales de esos países tengan un impacto importante sobre la rentabilidad de la inversión. Del mismo modo, la rentabilidad de un fondo que concentra sus inversiones en un sector económico o en un número limitado de sectores estará estrechamente ligada a la rentabilidad de las sociedades de esos sectores. Las compañías de un mismo sector a menudo se enfrentan a los mismos obstáculos, problemas y cargas reguladoras, por lo que el precio de sus valores puede reaccionar de forma similar y más armonizada a estas u otras condiciones de mercado. En consecuencia la concentración determina que las variaciones en los precios de los activos en los que se está invirtiendo den lugar a un impacto en la rentabilidad de la participación mayor que el que tendría lugar en el supuesto de invertir en una cartera más diversificada.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez. En este sentido, el control de los coeficientes normativos, limita la exposición a dichos riesgos.



Amistra



0M3658280

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2015 han sido obtenidas a partir de los registros contables del Fondo y se han formulado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y las normas contables de aplicación recogidas fundamentalmente en la circular 3/2008 de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sucesivas modificaciones, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las IICs, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo.

b) Principios Contables

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

Los resultados y la determinación del patrimonio neto son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales.

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos y al valor razonable de determinados instrumentos financieros. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2015, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones del Fondo, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores, lo que puede provocar que el valor liquidativo de la acción fluctúe tanto al alza como a la baja.



0M3658281

c) Agrupación de Partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

d) Moneda de presentación

De acuerdo con la normativa legal vigente en materia contable, las cuentas anuales se presentan expresadas en euros.

e) Comparación de la Información

Las presentes cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2015 se presentan en términos comparativos con las del ejercicio anterior 2014.

NOTA 3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN APLICADAS

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2015 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

a) Clasificación de los instrumentos financieros a efectos de presentación y valoración

i. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance de situación:

1. Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuando éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada por el Fondo. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que el Fondo mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y las garantías aportadas, en su caso, al Fondo.
2. Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como “Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”:



0M3658282

- Valores Representativos de Deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
- Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe “Tesorería”.
- Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.

ii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance de situación:

- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”.

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados, se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de manera consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.



0M3658283



Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

ii. Técnicas de valoración

La principal técnica de valoración aplicada por la sociedad gestora del Fondo en la valoración de los instrumentos financieros valorados a valor razonable es la correspondiente a la utilización de cotizaciones publicadas en mercados activos. Esta técnica de valoración se utiliza fundamentalmente para valores representativos de deuda pública y privada, instrumentos de patrimonio y derivados, en su caso.

c) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa, se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras” interior o exterior, según corresponda, del activo del balance de situación, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe “Deudores” del balance de situación.



Amistra



0M3658284

ii. Adquisición temporal de activos

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión, se registran en el epígrafe “Valores representativos de deuda” de la cartera interior o exterior del balance de situación, independientemente de cuáles sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en su caso, en el epígrafe “Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior”.

d) Periodificaciones (activo y pasivo)

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión” del balance de situación.

e) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en los epígrafes “Cartera de inversiones financieras - Intereses de la Cartera Interior de adquisición temporal de activos e Intereses Cartera Exterior Instrumentos del Mercado Monetario” del activo del balance de situación. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

ii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes “Pérdidas Variación Valor Razonable Cartera Interior y Exterior” según sea la procedencia de la variación y “Beneficios Variación Valor Razonable Cartera Interior y Exterior” en el caso de beneficios por la variación.



Amistra



0M3658285

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

f) Impuesto sobre Beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

En caso de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, éstos no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genere resultados positivos. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta "Pérdidas fiscales a compensar" de las cuentas de orden del Fondo.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; los activos por impuesto diferido sólo se reconocen si existe probabilidad de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. La cuantificación de dichos activos y pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.



Amistra



0M3658286

g) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el euro.

Cuando existen transacciones en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiendo como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en los epígrafes “Pérdidas por Diferencias de Cambio Negativas” y Beneficios por Diferencias de Cambio Positivas”.

NOTA 4. ACREEDORES

El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	2015	2014
Acreedores por comisión de gestión sobre patrimonio	28.317,40	28.111,94
Acreedores por Comisión de Depositaria	4.748,14	4.803,17
Acreedores por Tasas CNMV	800,00	192,09
Acreedores por Servicios de Auditoría	3.576,80	3.576,68
Total	37.442,34	36.683,88



0M3658287



Amistra

NOTA 5. DEUDORES

El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	2015	2014
H. Publica Deudora por retenciones Cartera Interior	5.672,00	1.492,95
H. Publica deudora por retenciones cartera exterior	5.141,58	16.021,98
H. Pública deudora por retenciones reclamadas cartera exterior	4.350,42	2.369,98
Deudores por venta de valores	-	48.823,30
Deudores por dividendos vencidos	1.598,43	-
Total	16.762,43	68.708,21

NOTA 6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

El desglose por conceptos de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2015 es como sigue:

	2015	2014
<u>Cartera interior</u>	<u>15.604.984,57</u>	<u>6.319.071,74</u>
Valores representativos de deuda	14.868.220,57	739.457,00
Deuda Publica	14.500.016,61	-
Adquisición Temporal de Activos	368.203,96	739.457,00
Instrumentos de patrimonio	736.764,00	5.579.614,74
Acciones Admitidas a Cotización	736.764,00	5.579.614,74
<u>Cartera exterior</u>	<u>3.687.497,14</u>	<u>12.354.169,81</u>
Valores representativos de deuda	-	5.871.971,20
Instrumentos del Mercado Monetario	-	5.871.971,20
Instrumentos de patrimonio	2.002.629,74	4.971.181,11
Acciones Admitidas a Cotización	2.002.629,74	4.971.181,11
Instituciones de inversión colectiva	1.684.867,40	1.511.017,50
Acciones y Participaciones Directiva Ext.	1.684.867,40	1.511.017,50
Intereses de la cartera de inversión	607,14	24,43
Total	<u>19.293.088,85</u>	<u>18.673.265,98</u>



0M3658288



Amistra

NOTA 7. TESORERÍA

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la composición del saldo de este epígrafe del balance de situación: es la siguiente

	2015	2014
Cuentas en depositario:		
RBC INVESTOR SERVICES ESPAÑA, S.A. (euros)	1.517,77	16.466,11
RBC INVESTOR SERVICES ESPAÑA, S.A. (divisa)	2.774,99	1.809,42
OTRAS ENTIDADES(euros)	3.000,00	-
	7.292,76	18.275,53

No se han devengado en los ejercicios 2015 y 2014 intereses por las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo.

NOTA 8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICÍPES

El patrimonio del Fondo está dividido en partes alícuotas, sin valor nominal denominadas participaciones.

Las participaciones son todas ellas de iguales características y representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El Valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2015 era de 0,9308408 euros, siendo éste el resultado de dividir el patrimonio del Fondo (19.279.701,70 euros) por el número de participaciones en circulación, que ascendía a 20.712.135,5989563.

El Valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2014 era de 0,8697725 euros, siendo éste el resultado de dividir el patrimonio del Fondo (18.723.565,84 euros) por el número de participaciones en circulación, que ascendía a 21.526.968,1603518.

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante el ejercicio 2015 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

El Fondo tiene un número de partícipes superior al exigido por la normativa vigente, que al cierre del ejercicio ascendía a la cifra de 195. (212 en 2014).



Amistra



0M3658289

NOTA 9. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

Según se indica en la Nota 1, la gestión y administración de la Sociedad están encomendadas a AMISTRA S.G.I.I.C., S.A. y conforme a lo establecido contractualmente en cada momento, el Fondo devenga como gasto una comisión calculada sobre el patrimonio diario del mismo que se satisface mensualmente.

R.B.C., Investor Services España S.A.U. es la entidad depositaria de la Sociedad (véase Nota 1), y conforme a lo establecido contractualmente en cada momento, el Fondo devenga como gasto una comisión calculada sobre el patrimonio diario del mismo que se satisface trimestralmente.

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, en su caso, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se incluyen en el saldo del epígrafe “Acreedores” del balance de situación.

NOTA 10. SITUACIÓN FISCAL

El régimen fiscal del fondo está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de Marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. El Fondo tiene abierto a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios, al haber sucedido en sus derechos y obligaciones a las sociedades por él absorbidas.

El beneficio antes de impuestos del Fondo de Inversión a 31 de diciembre de 2015 asciende a la cifra de 1.300.881,01 euros (589.570,06 de pérdidas en 2014).

La base imponible del Fondo de Inversión correspondiente al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2015, ascenderá a la cifra de: 0 euros, por la existencia de bases imponibles negativas a compensar con origen en años anteriores que ascienden a 5.910.783,11 euros.



Amistra



0M3658290

El gasto en concepto de Impuesto sobre beneficios del ejercicio se corresponde con el 1% de la referida base imponible: 0 euros.

Tras la liquidación del Impuesto de Sociedades correspondiente al ejercicio 2015, las bases imponibles negativas pendientes de compensar ascienden a la cifra de 4.609.902,10 euros.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

NOTA 11. OTRA INFORMACION

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los aspectos relativos a la protección del medio ambiente y a la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a la Sociedad Gestora.

El importe de los honorarios devengados por los servicios de auditoría de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 ha ascendido a 2.754,09 euros (2.754,09 euros en el ejercicio anterior 2014).

No se han devengado por parte de la firma auditora ningún otro tipo de honorarios ni se ha realizado prestación alguna de servicios adicionales al Fondo de Inversión.

NOTA 12. OPERACIONES VINCULADAS

La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la Institución operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC. Para ello la Gestora ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Institución y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Los informes periódicos incluirán información sobre las operaciones vinculadas realizadas. En el supuesto de que la Sociedad Gestora hubiera delegado en una tercera entidad alguna de sus funciones, los informes periódicos incluirán las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del fondo con dicha tercera entidad o entidades vinculadas a ésta.

NOTA 13. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.



0M3658291

AMISTRA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2015



0M3658292

AMISTRA GLOBAL FONDO DE INVERSIÓN INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2015

1. VISIÓN DE LOS MERCADOS

En el primer trimestre, el apoyo del BCE con nuevas medidas de política monetaria no convencionales y unos tipos de interés bajos impulsaron a la renta variable. Sin embargo, al inicio del segundo trimestre el mercado comenzaba a dar muestras de cansancio. La incertidumbre en Grecia, unos datos macro que parecen indicar un menor crecimiento del mundo y la posibilidad de que la FED suba los tipos antes de final de año provocaron las caídas. En verano los recortes se agudizaron ante la preocupación sobre el crecimiento de las economías emergentes y de China en concreto. Y aunque el mes de octubre fue muy positivo para los índices, las dudas sobre las repercusiones de la inminente subida de tipos de la Fed y la caída del precio del petróleo penalizaron de nuevo las bolsas. Así, en diciembre la Fed cumplió con la expectativas iniciando la subida de tipos que fue bien recibida por los mercados. Sin embargo, en la segunda mitad del mes la continuada bajada de las materias primas y en concreto del petróleo pesan, cerrando el mes con importantes recortes en las principales bolsas.

En la renta fija, las actuaciones de los bancos centrales fueron el punto de apoyo para que se mantuviera el aplanamiento de la curva. Ya en marzo, la acción del BCE con compras de activos de renta fija nos hicieron entrar en un mercado desconocido para todos en el que en muchos casos pagamos por bonos de plazos medios. Sin embargo, en los meses de Abril y Mayo los tipos de interés volvían a repuntar provocadas por un alejamiento del escenario deflacionista. En el tercer trimestre del año un posible aumento del QE por parte de BCE, el retraso en las subidas de tipos de la Fed y las escasas expectativas de inflación volvieron a penalizar las rentabilidades a ambos lados del Atlántico. Pero ya en el último trimestre, la rentabilidad del bono americano y alemán a 10 años se han movido de manera contraria ante la divergencia de las políticas monetarias de sus respectivos bancos centrales. En diciembre, la confirmación del inicio de las subidas de tipos en EE.UU ha conllevado las alzas en ambas tires. En Alemania, la rentabilidad del bono a 10 años pasaba al 0,60% y en Estados Unidos al 2,30%.



Amistra



0M3658293

El billete verde fue el vencedor dentro del mundo cambiario tras la nueva política monetaria no convencional puesta sobre la mesa por parte del BCE. Este movimiento de apreciación se aceleró en el mes de marzo lo que llevó a pensar que alcanzaría la paridad respecto al euro. Desde ese momento se toma un descanso y se mantiene dentro de un rango lateral. En Agosto, la no subida de tipos por parte de la Fed lleva a la divisa a tocar el 1,17. Sin embargo en el último trimestre del año la divisa se ha fortalecido hasta alcanzar el 1,05 respecto al euro ante los rumores sobre que el BCE presentará nuevas medidas en diciembre. Sin embargo, en dicha reunión los inversores no acertaron a ver nuevas pistas de Draghi lo que les decepcionó llevando de nuevo a la divisa a niveles de 1,10. Así, el dólar cierra el año en 1,085, ya que la decisión de la Fed y las continuas bajadas en el precio de las materias primas han vuelto a fortalecerlo.

2. POLÍTICA DE INVERSIÓN

El patrimonio del fondo Amistra Global se ha incrementado un 2.67% en el año 2.015 y dispone de 195 partícipes, 17 menos que el año anterior.

Amistra Global comienza el año con una inversión del 64% en renta variable europea y un 31% en letras en USD. Pero a mediados de enero, dada la revalorización acumulada se decide finalizar el mes totalmente en liquidez.

En febrero, se toma un 20% en USD y hasta un 42% en valores concretos en mercados en los que pensamos que seguirán actuando sus bancos centrales. Se prioriza el mercado europeo, y además se compra un ETF que replica al Topix cubriendo la divisa y un ETF que invierte en acciones A chinas. En marzo, se reduce exposición manteniendo la misma estructura de la cartera y se liquida la posición en dólares. En abril se decide rotar la cartera vendiendo posiciones con importantes revalorizaciones como TNT Express, Caixabank y Popular y comprar empresas como Solarcity, Tesla e IBM. En mayo, se aprovechan las caídas de los índices para aumentar la exposición hasta el 35%: en EE.UU se opta por IBM y Bank Of America y en Europa por Lufthansa o Heidelbergcement. Así mismo, tomamos una posición táctica en construcción en España vía FCC y Sacyr. Además, hemos vendido el ETF de Japón y el de China con importantes revalorizaciones.

En junio, el fondo ha pasado a liquidez, para volver a tomar posiciones a partir de ese momento. En USA hemos comprado First Solar. En Europa, la empresa de fertilizantes K+S y el ETF que replica el Eurostoxx 50 y retomamos la posición táctica en construcción en España. Sin embargo durante julio y agosto se reduce hasta el 11% ante la incertidumbre en Grecia y en China. A finales de mes se decide comprar de nuevo el ETF del Eurostoxx50 y además, se invierte en USD a la espera de las reuniones de los bancos centrales la primera semana de Septiembre. Sin embargo, a mediados de mes alcanzadas las zonas de profit taking, se decide deshacer la cartera antes del anuncio de la Fed sobre los tipos.



Amistra



0M3658294

El retraso en la subida de tipos de interés, produce caídas en los índices y se comienza a rehacer la cartera con especial presencia en Brasil tras las fuertes ventas observadas en los últimos meses tanto en el índice como en su divisa. Así, la inversión se realiza con un ETF sobre valores del MSCI Brasil, en acciones del país y por empresas españolas con exposición al mercado brasileño como Repsol o Telefónica. Sin embargo, en octubre se deshace la cartera tras conseguir una revalorización del 2% en apenas una semana.

En diciembre, aprovechando los precios más bajos se decide tomar posiciones en acciones concretas en las que seguimos viendo valor: entre otras, Maersk, o Repsol. Además, una vez conocida la decisión de la Fed de subir tipos, tal y como se esperaba, se aumenta la ponderación hasta el 23% de la cartera.

Con todo ello, el fondo finaliza el año 2.015 con una rentabilidad en el mismo del 7,01% en comparación al -0.16% de la Letra del Tesoro a 1 año. El impacto total de los gastos soportados ha sido del 1,90%, un 1,75% de los cuales representa el impacto por los gastos de gestión.

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.

3. HECHOS RELEVANTES

A lo largo del ejercicio no se han producido hechos relevantes.

4. PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS

Se consideran participaciones significativas, aquéllas que superen el 20% del patrimonio del Fondo. Al final del ejercicio no existen participaciones significativas en el Fondo.



0M3658295

5. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

La normativa referida a las acciones propias no le es de aplicación a los Fondos de Inversión.

6. ACTIVIDADES EN MATERIA DE I+D Y MEDIOAMBIENTE

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo. En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento adicional de información medioambiental.

7. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



0M3658296

AMISTRA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

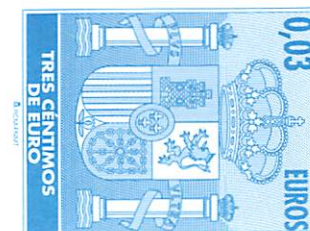
ANEXO I



AMISTRA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN
CARTERA VALORADA A 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Euros)

DIVISA	DESCRIPCION	VALORAC. INICIAL	INTERESES	VALORAC. POSTERIOR	PLUSVALIAS / MINUSVALIAS
CARTERA INTERIOR		15.616.927,81	607,14	15.605.591,71	-11.943,24
EUR	ES00000122X5 BON. ESTADO VTO 2016/04/30 3.25% 04/01/16 [18939 Repo	368.203,96 368.203,96	-4,24 -4,24	368.199,72 368.199,72	0,00 0,00
	ES0L01603114 L. TESORO VTO 2016/03/11	999.980,00	13,35	1.000.344,42	351,07
	ES0L01604088 L. TESORO VTO 2016/04/08	899.946,00	28,02	900.477,93	503,91
	ES0L01605135 L. TESORO VTO 2016/05/13	4.749.287,50	321,58	4.751.768,71	2.159,63
	ES0L01606174 L. TESORO VTO 2016/06/17	2.444.853,30	47,79	2.445.690,76	789,67
	ES0L01607156 L. TESORO VTO 2016/07/15	2.249.486,50	196,96	2.250.753,17	1.069,71
	ES0L01609160 L. TESORO VTO 2016/09/16	1.149.954,00	1,70	1.150.442,53	486,83
	ES0L01612099 L. TESORO VTO 2016/12/09	1.999.960,00	1,98	2.001.150,47	1.188,49
	Renta fija	14.493.467,30	611,38	14.500.627,99	6.549,31
	Valores Representativos de Deuda	14.861.671,26	607,14	14.868.827,71	6.549,31
EUR	Acciones BANKIA	755.256,55		736.764,00	-18.492,55
	Instrumentos de patrimonio	755.256,55	0,00	736.764,00	-18.492,55
CARTERA EXTERIOR		3.593.328,51	0,00	3.687.497,14	94.168,63
DKK	Acciones AP MOELLER-MAERSK A/S	381.897,78		360.779,85	-21.117,93
GBP	Acciones BHP BILLITON PLC	385.607,82		418.045,89	32.438,07
EUR	Acciones DEUTSCHE LUFTHANSA	572.614,46		601.417,50	28.803,04
EUR	Acciones RWE AG	570.255,72		622.386,50	52.130,78
	Instrumentos de patrimonio	1.910.375,78	0,00	2.002.629,74	92.253,96
EUR	IIC LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	1.682.952,73		1.684.867,40	1.914,67
	Instituciones de Inversión Colectiva	1.682.952,73	0,00	1.684.867,40	1.914,67
TESORERIA		7.292,76	0,00	7.292,76	0,00
EUR	CC BANKINTER	3.000,00		3.000,00	0,00
EUR	CC RBC	1.517,77		1.517,77	0,00
DKK	CC RBC	77,14		77,14	
GBP	CC RBC	1.041,17		1.041,17	
USD	CC RBC	1.656,68		1.656,68	
	Cuentas de Efectivo	7.292,76	0,00	7.292,76	0,00
TOTAL CARTERA		19.217.549,08	607,14	19.300.381,61	82.225,39

CLASE 8.ª



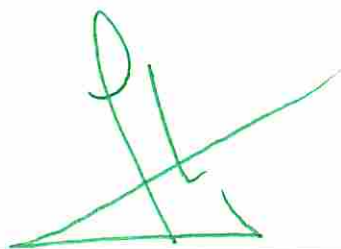
0M3658297



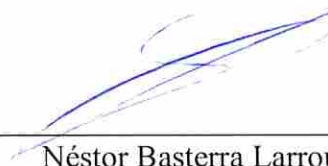
AMISTRA GLOBAL FONDO DE INVERSIÓN
FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES, INFORME DE GESTIÓN Y
ANEXO I CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2015

El Consejo de Administración de la sociedad gestora del Fondo, **Amistra S.G.I.I.C., S.A.**, formula las presentes Cuentas Anuales, Informe de Gestión y Anexo I correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, recogidos en los folios de papel timbrado de la clase 8ª, Serie OM, números 3658271 al 3658297 (ambos inclusive).

Bilbao, 18 de enero de 2016



Iñigo Casla Uriarte
Presidente



Néstor Basterra Larroude
Secretario



Gaizka Pérez Elorriaga
Vocal



BDO Auditores S.L.P. es una sociedad limitada española, y miembro de BDO Internacional Limited, una compañía limitada por garantía del Reino Unido y forman parte de la red internacional BDO de empresas independientes asociadas.

BDO es la marca comercial utilizada por toda la red BDO y para todas sus firmas miembro.

