



## AMISTRA GLOBAL FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio 2016  
junto con el informe de auditoría  
de cuentas anuales

**AMISTRA GLOBAL FONDO DE INVERSIÓN**

Cuentas anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio 2016  
junto con el informe de auditoría  
de cuentas anuales

**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES**

**CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2016:**

Balance al 31 de diciembre de 2016 y de 2015  
Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2016 y 2015  
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio 2016 y 2015  
Memoria del ejercicio 2016

**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016**

**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 2016, 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 2016, 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 2016 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 2016. 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

26 de abril de 2017



BDO AUDITORES, S.L.P.

Año 2017 N° 03/17/00678  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional



0M6697199

**AMISTRA GLOBAL FONDO DE INVERSIÓN**

**CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2016**



OM6697200

CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIOAMISTRA GLOBAL, FI  
BALANCE DE SITUACION

Unidades: Euros	
PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
31/12/2016	31/12/2015

	18.948.126,24	19.317.144,04
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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>B) ACTIVO CORRIENTE.</b>	<b>18.948.126,24</b>	<b>19.317.144,04</b>
I. Deudores	31.601,60	16.762,43
II. Cartera de inversiones financieras	18.211.574,35	19.293.088,85
1. Cartera interior	12.095.724,08	15.604.984,57
1.1. Valores representativos de deuda	2.622.822,89	14.868.220,57
1.2. Instrumentos de patrimonio	6.071.628,96	736.764,00
1.3. Instituciones de inversión colectiva	0,00	0,00
1.4. Depósitos en EECC	3.401.272,23	0,00
1.5. Derivados	0,00	0,00
1.6. Otros	0,00	0,00
2. Cartera exterior	6.116.807,31	3.687.497,14
2.1. Valores representativos de deuda	0,00	0,00
2.2. Instrumentos de patrimonio	4.671.077,31	2.002.629,74
2.3. Instituciones de inversión colectiva	1.445.730,00	1.684.867,40
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	-957,04	607,14
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,00	0,00
III. Periodificaciones	0,00	0,00
IV. Tesorería	704.950,29	7.292,76
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>18.948.126,24</b>	<b>19.317.144,04</b>



CLASE 8.ª

INFORMACIÓN FINANCIERA



0M6697201



Amistra

PATRIMONIO Y PASIVO

AMISTRA GLOBAL, FI  
BALANCE DE SITUACION

Unidades: Euros

PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
31/12/2016	31/12/2015

	18.911.933,29	19.279.701,70
<b>A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>18.911.933,29</b>	<b>19.279.701,70</b>
<b>A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas</b>	<b>18.911.933,29</b>	<b>19.279.701,70</b>
I. Capital	0,00	0,00
II. Participes	19.082.419,53	17.978.820,69
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	-170.486,24	1.300.881,01
IX. (Dividendo a cuenta)	0,00	0,00
<b>A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>A-3) Otro patrimonio atribuido</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>36.192,95</b>	<b>37.442,34</b>
I. Provisiones a corto plazo	0,00	0,00
II. Deudas a corto plazo	0,00	0,00
III. Acreedores	36.192,95	37.442,34
IV. Pasivos financieros	0,00	0,00
V. Derivados	0,00	0,00
VI. Periodificaciones	0,00	0,00
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>18.948.126,24</b>	<b>19.317.144,04</b>

CUENTAS DE ORDEN

<b>1. CUENTAS DE COMPROMISO</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados	0,00	0,00
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados	0,00	0,00
<b>2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>4.780.388,34</b>	<b>4.609.902,10</b>
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	4.780.388,34	4.609.902,10
2.6. Otros	0,00	0,00
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>4.780.388,34</b>	<b>4.609.902,10</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M6697202



AMISTRA GLOBAL, FI  
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Unidades: Euros	
PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
31/12/2016	31/12/2015

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	-359.193,32	-360.003,10
4.1. Comisión de gestión	-331.606,34	-331.268,31
4.2. Comisión depositario	-18.948,90	-18.924,95
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento	0,00	0,00
4.4. Otros	-8.638,08	-9.809,84
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
<b>A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>-359.193,32</b>	<b>-360.003,10</b>
8. Ingresos financieros	50.001,77	64.174,19
9. Gastos financieros	-355,13	-91,26
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros	227.304,29	175.045,12
10.1. Por operaciones de la cartera interior	141.949,36	203.181,76
10.2. Por operaciones de la cartera exterior	85.354,93	-28.136,64
10.3. Por operaciones con derivados	0,00	0,00
10.4. Otros	0,00	0,00
11. Diferencias de cambio	129.771,57	-40.149,71
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-218.015,42	1.461.905,77
12.1. Deterioros	0,00	0,00
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior	-29.554,76	-204.623,98
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior	-188.460,66	1.666.529,75
12.4. Resultados por operaciones con derivados	0,00	0,00
12.5. Otros	0,00	0,00
<b>A.2.) RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>188.707,08</b>	<b>1.660.884,11</b>
<b>A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-170.486,24</b>	<b>1.300.881,01</b>
13. Impuesto sobre beneficios	0,00	0,00
<b>A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-170.486,24</b>	<b>1.300.881,01</b>



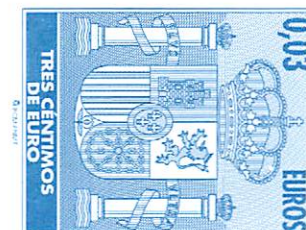
## AMISTRA GLOBAL, FI

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO A 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Euros)

	TOTAL FONDOS PROPIOS				
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del Ejercicio	Total
<b>Saldo final en 31/12/2015</b>	<b>17.978.820,69</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1.300.881,01</b>	<b>19.279.701,70</b>
Ajustes por cambios de criterio contable 2014					0,00
Ajustes por errores 2014					0,00
<b>Saldo ajustado inicio del año 2015</b>	<b>17.978.820,69</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1.300.881,01</b>	<b>19.279.701,70</b>
Total ingresos/(gastos) reconocidos				-170.486,24	-170.486,24
Operaciones con Participes	-197.282,17	0,00	0,00	0,00	-197.282,17
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto					0,00
Distribución de dividendos					0,00
Suscripciones	4.555.833,12				4.555.833,12
Reembolsos	-4.753.115,29				-4.753.115,29
Otras variaciones del patrimonio neto					0,00
Distribución de resultados del ejercicio anterior	1.300.881,01		0,00	-1.300.881,01	0,00
Otros					0,00
<b>Saldo final en 31/12/2016</b>	<b>19.082.419,53</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-170.486,24</b>	<b>18.911.933,29</b>

	TOTAL FONDOS PROPIOS				
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del Ejercicio	Total
<b>Saldo final en 31/12/2014</b>	<b>19.313.135,90</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-589.570,06</b>	<b>18.723.565,84</b>
Ajustes por cambios de criterio contable 2013					0,00
Ajustes por errores 2013					0,00
<b>Saldo ajustado inicio del año 2014</b>	<b>19.313.135,90</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-589.570,06</b>	<b>18.723.565,84</b>
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
<b>Saldo final en 31/12/2015</b>	<b>17.978.820,69</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1.300.881,01</b>	<b>19.279.701,70</b>

CLASE 8.ª



0M6697203



0M6697204



## AMISTRA GLOBAL FONDO DE INVERSIÓN MEMORIA ANUAL DEL EJERCICIO 2016

### 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.

Con fecha 29 de junio de 2016, la Comisión Nacional del Mercado de Valores emitió la Circular 4/2016, sobre las funciones de los depositarios de instituciones de inversión colectiva y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

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).



0M6697205



Amistra



El depositario del Fondo es BANCOVAL SECURITIES SERVICES, S.A. Con fecha 21 de octubre de 2016, tuvo lugar la adquisición por parte de BANCO INVERISIS, S.A. del 100% de la propiedad de RBC INVESTOR SERVICES ESPAÑA, S.A.U., entidad depositaria del fondo. En el marco de dicha adquisición, RBC INVESTOR SERVICES ESPAÑA, S.A.U. cambia su denominación social que pasa a ser BANCOVAL SECURITIES SERVICES, S.A.

La Entidad Depositaria se encuentra inscrita 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. 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 la Circular 4/2016, de 29 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y 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.



0M6697206

## 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.



0M6697207

### **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.



0M6697208

## **NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**

### **a) Imagen fiel**

Las cuentas anuales del ejercicio 2016 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 2016, 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.

### **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.



0M6697209



#### **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 2016 se presentan en términos comparativos con las del ejercicio anterior 2015.

### **NOTA 3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN APLICADAS**

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2016 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”:
  - 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.



0M6697210

- 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 el Fondo 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.



OM6697211



Amistra

El valor razonable de los depósitos en entidades de crédito se calculará de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.

Las acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva se valorarán, siempre que se calcule un valor liquidativo para el día de referencia, a ese valor liquidativo. En caso de que para el día de referencia no se calcule un valor liquidativo, bien por tratarse de un día inhábil respecto a la publicación del valor liquidativo de esa IIC, bien por ser distinta a la periodicidad de cálculo del valor liquidativo, se utilizará el último valor liquidativo disponible. No obstante lo anterior, en el caso de que las IIC se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre y cuando éste sea representativo. Esta representatividad se valorará atendiendo a la negociación diaria de la institución y a la fijación del valor de cotización de acuerdo con las operaciones de compraventa realizadas por terceros.

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.



OM6697212



Amistra

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.

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.



0M6697213



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.

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.



OM6697214

### 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, entendiéndose 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 2016 es el siguiente:

	2016	2015
Acreedores por comisión de gestión sobre patrimonio	27.466,19	28.317,40
Acreedores por Comisión de Depositaria	4.639,96	4.748,14
Acreedores por Tasas CNMV	500	800,00
Acreedores por Servicios de Auditoría	3.586,8	3.576,80
<b>Total</b>	<b>36.192,95</b>	<b>37.442,34</b>

### NOTA 5. DEUDORES

El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	2016	2015
H. Pública Deudora por retenciones Cartera Interior	3.072,66	5.672,00
H. Pública deudora por retenciones cartera exterior	8.050,22	5.141,58
H. Pública deudora por retenciones reclamadas cartera exterior	4.350,42	4.350,42
H. Pública deudora por I.S. ejercicio anterior	10.426,39	-
Deudores por dividendos vencidos	5.701,91	1.598,43
<b>Total</b>	<b>31.601,60</b>	<b>16.762,43</b>



OM6697215

## NOTA 6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

El desglose por conceptos de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2016 es como sigue:

	2016	2015
<b><u>Cartera interior</u></b>	<b><u>12.095.724,08</u></b>	<b><u>15.604.984,57</u></b>
<b>Valores representativos de deuda</b>	<b>2.622.822,89</b>	<b>14.868.220,57</b>
Deuda Pública	2.622.822,89	14.500.016,61
Adquisición Temporal de Activos	-	368.203,96
<b>Instrumentos de patrimonio</b>	<b>6.071.628,96</b>	<b>736.764,00</b>
Acciones Admitidas a Cotización	6.071.628,96	736.764,00
<b>Depósitos en EECC</b>	<b>3.401.272,23</b>	-
Cartera de depósitos EECC con vto. ≤ 12 meses	3.401.272,23	-
	<b><u>6.116.807,31</u></b>	<b><u>3.687.497,14</u></b>
<b><u>Cartera exterior</u></b>		
<b>Valores representativos de deuda</b>	-	-
Instrumentos del Mercado Monetario	-	-
<b>Instrumentos de patrimonio</b>	<b>4.671.077,31</b>	<b>2.002.629,74</b>
Acciones Admitidas a Cotización	4.671.077,31	2.002.629,74
<b>Instituciones de inversión colectiva</b>	<b>1.445.730,00</b>	<b>1.684.867,40</b>
Acciones y Participaciones Directiva Ext.	1.445.730,00	1.684.867,40
	<b><u>-957,04</u></b>	<b><u>607,14</u></b>
<b><u>Intereses de la cartera de inversión</u></b>		
	<b><u>18.211.574,35</u></b>	<b><u>19.293.088,85</u></b>
<b>Total</b>		

## NOTA 7. TESORERÍA

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la composición del saldo de este epígrafe del Balance de Situación es la siguiente:

	2016	2015
<b>Cuentas en depositario:</b>		
Bancoval Securities Services, S.A. (euros)	695.970,16	1.517,77
Bancoval Securities Services, S.A. (divisas)	7.887,64	2.774,99
Otras Entidades (euros)	1.092,49	3.000,00
	<b>704.950,29</b>	<b>7.292,76</b>



0M6697216

No se han devengado en los ejercicios 2016 y 2015 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 2016 era de 0,922841 euros, siendo éste el resultado de dividir el patrimonio del Fondo (18.911.933,29 euros) por el número de participaciones en circulación, que ascendía a 20.493.164,27.

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 20.712.135,60.

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante el ejercicio 2016 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 187 (195 en 2015).

### **NOTA 9. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN**

Según se indica en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo 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.

BANCOVAL SECURITIES SERVICES, S.A. es la entidad depositaria del Fondo (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.



0M6697217



Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, en su caso, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 resultado antes de impuestos del Fondo de Inversión a 31 de diciembre de 2016 ha supuesto una pérdida de -170.486,24 euros (beneficio de 1.300.881,01 euros en 2015).

La base imponible del Fondo de Inversión correspondiente al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2016 ascenderá a la cifra de -170.486,24 euros.

Tras la liquidación del Impuesto de Sociedades correspondiente al ejercicio 2016, las bases imponibles negativas pendientes de compensar ascenderán a la cifra de 4.780.388,34 euros.

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

### **NOTA 11. OTRA INFORMACIÓN**

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.



0M6697218

El importe de los honorarios devengados por los servicios de auditoría de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 ha ascendido a 2.754,09 euros (2.754,09 euros en el ejercicio anterior 2015).

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.



0M6697219

**AMISTRA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN**

**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016**



0M6697220

## AMISTRA GLOBAL, FI

### INFORME DE GESTION AÑO 2016

#### 1. VISIÓN DE LOS MERCADOS

##### **Renta Variable:**

Tres eventos han caracterizado 2016:

- 1) Inicio de año: dudas sobre el crecimiento de la economía china y su posible contagio a nivel mundial e importantes recortes de los precios de las materias primas y en concreto del petróleo. Sin embargo, en febrero el acuerdo entre los productores para no incrementar la producción inicia un rebote, que junto al apoyo que los Bancos Centrales siguen dando a sus economías y el posible inicio del ciclo de subidas de tipos por la Fed, han propiciado la recuperación de los principales índices bursátiles mundiales.
- 2) En junio la decisión de los ingleses de salir de la Unión Europea se ha traducido en importantes caídas en la renta variable con un posterior rebote en el corto plazo. Las dudas de que esta circunstancia se pueda extender a otros países de la Unión Europea junto a la incertidumbre sobre la debilidad económica provocan un julio y agosto laterales en Europa.
- 3) Tensión electoral y victoria de Donald Trump en las elecciones USA. En un movimiento contrario a lo que se esperaba, tras dichos comicios la renta variable norteamericana ha vivido un importante rally que le ha catapultado de nuevo hacia máximos históricos por el convencimiento de que el nuevo gobierno tomará medidas positivas para los mercados. Tanto el BCE como la FED en sus respectivas reuniones han mantenido su apoyo a los mercados. Para el mes de enero, habrá que ver si se comienzan a cumplir las promesas electorales del nuevo presidente en USA.



0M6697221

### **Renta Fija:**

Dos partes bien diferenciadas en la renta fija en 2016:

1) Primer semestre. Caídas en las rentabilidades ante el trasvase de flujos desde los activos de mayor riesgo a la deuda pública soberana tras las importantes caídas de las bolsas, los primeros meses del año, descontando ausencia de inflación y eventos como la crisis del Brexit llevando a la rentabilidad de los bonos soberanos a ambos lados del Atlántico a marcar zonas no vistas históricamente como la del bono a 10 años alemán en el -0,13% y el americano en 1,47% al cierre del mismo.

2) A partir del tercer trimestre del año, los rendimientos de la renta fija han visto iniciarse un movimiento alcista tras las palabras de Mario Draghi en las que mostraba su pronóstico de un alza en la inflación para los próximos dos años en la Unión Europea, el convencimiento de que la mayoría republicana en EEUU y sus nuevas medidas fiscales y de inversión, supondrán un incremento de la inflación en el país o la mejoría del precio del petróleo tras el acuerdo de la OPEP el último día del Noviembre que mantienen dichas expectativas inflacionistas al alza. Además, parece que desde USA se consolida la nueva normalización de tipos y que el BCE podría estar más cercano a variar su posición con respecto a los mismos. Todo ello, influye de manera negativa en el precio de la renta fija.

### **Dólar:**

El billete verde se ha mantenido hasta Noviembre del 2016 dentro del rango lateral entre el 1,08 – 1,14 respecto al euro. Eventos como la votación del Brexit o los discursos de política monetaria a ambos lados del Atlántico no lo han sacado de ese rango. Frente a la divisa nipona ha respetado el nivel clave de 100 yenes y ha comenzado una ligera apreciación. Sólo tras las elecciones USA en Noviembre vuelve a la carga alcista ante las medidas sobre todo fiscales y de inversión en infraestructuras y los procesos electorales en Europa de cara a 2017 en Francia, Alemania, y quizás en Italia.

Además, los diferentes estados de política monetaria a ambos lados del Atlántico refuerzan un posible acercamiento del dólar a la paridad con el euro. El billete verde finaliza el 2016 con períodos de elevada volatilidad pero manteniendo su tendencia alcista frente al resto de divisas mundiales. La situación macroeconómica, las diferentes políticas monetarias y las intenciones del nuevo presidente de EEUU de potenciar su economía y repatriar fondos refuerzan dicha tendencia.



0M6697222

## 2. POLÍTICA DE INVERSIÓN

---

El patrimonio de Amistra Global se ha reducido un 1,91% en 2016 y dispone de 187 partícipes, 8 menos que a cierre del 2015.

El fondo comenzaba el año 2016 con una inversión del 23%: por un lado, con un 9% en un ETF del Eurostoxx 50 totalmente direccional al comportamiento de dicho índice y por otro, en valores concretos que esperamos tengan una buena evolución: Maersk, la compañía danesa de transporte marítimo, la eléctrica alemana RWE, Repsol y dos valores del sector bancario, Bankia y Deutsche Bank.

Sin embargo, los primeros días de enero las fuertes caídas del índice chino nos hacen reducir la ponderación y se opta por vender los bancos y el ETF en los niveles de entrada. Unos días más tarde, tras los importantes descensos adicionales de los índices bursátiles, se aprovecha para comprar valores excesivamente penalizados por las caídas de las materias primas: por un lado BHP Billiton, empresa que se dedica a la explotación de todo tipo recursos y Antofagasta, compañía que posee minas de cobre en Chile. Además se decide aumentar la posición en la eléctrica alemana RWE y comprar E.ON, ya que nos resultan muy interesantes sus divisiones de energía renovables.

Además, se compra un ETF sobre valores más representativos del MSCI Brasil, pues aunque la situación del país no es buena, parece que ya se ha descontado noticias negativas adicionales. En febrero se aumenta la exposición hasta el 41% con la compra del ETF del Eurostoxx 50 y de Banco Santander, ya que vemos el sector bancario en precios atractivos. Por otro lado, se decide cubrir la divisa de la posición denominada en dólares ante una posible continuación de la depreciación respecto al euro

Sin embargo, la elevada volatilidad reinante en los mercados nos hace reducir ponderación hasta el 14%, manteniendo BHP, Antofagasta, E.ON o RWE. Además, entran en cartera IBM y Apple, valores con unos ingresos con gran visibilidad. En marzo se vuelve a aumentar la ponderación hasta el 45%, con un ETF del Dax 30, una apuesta concreta sobre el sector bancario europeo, en concreto Deutsche Bank, Banco Santander y Bankia, doblando la posición en las dos eléctricas alemanas y en otros valores como la compañía suiza Swatch con una caída desde máximos de un 50%, múltiples apetecibles e inexistente deuda.



0M6697223

En Mayo sigue nuestro interés en el sector bancario doméstico. Aún teniendo en cuenta los importantes retos del sector, a estos precios se ve valor en el mismo. Además, tras el anuncio de la ampliación de capital por parte del Banco Popular, se toma una participación en el mismo, una vez producida la importante caída inicial tras la noticia. Por otro lado, la empresa americana de retail Gap que, si no ponemos en duda su modelo de negocio, una rentabilidad por dividendo cercana al 5% y con escasa deuda financiera neta nos parece interesante.

Iniciado Junio compramos Samsung, coreana de equipos y productos electrónicos, nos parece que podría verse beneficiada por una recuperación económica menos débil de lo que se esperaba. Sin embargo, a mediados de mes se decide deshacer las posiciones que teníamos en bancos ante la incertidumbre por el referendun sobre el Brexit. Una vez conocido el resultado, aprovechamos las importantes caídas registradas para tomar una posición táctica en valores bancarios europeos y también en eléctricas alemanas. Tras las posteriores alzas se decide tomar beneficios y mantenernos prácticamente en liquidez ante la elevada volatilidad del mercado. Durante el mes de Julio, el fondo realiza operaciones de trading en valores bancarios europeos y en Telefónica.

En Agosto no se realizan movimientos en la cartera hasta conocerse el discurso de Yellen en la reunión de Jackson Hole, en que se podía entrever un adelantamiento en el timing de la subida de tipos, con lo que se decide aumentar nuestra inversión hasta el 36% en bancos a la espera de que cualquier cambio/relajación normativa que se conociera por parte del Comité de Basilea en las reuniones del mes de septiembre pudiera ser un importante revulsivo del sector. Además, la posible alza de tipos por parte de la Fed antes de final de año añadiría fuerza al movimiento del sector.

También se toman posiciones en valores del sector petrolero como Total y Repsol, pues se encuentran cotizando con elevadas rentabilidades por dividendo y deberían comenzar a descontar la mejoría del precio del barril.

En Septiembre, se toma una posición de mayor estabilidad de un 14% en valores principalmente europeos como las industriales francesas Alstom y Dassault Aviation con un dividendo constante y bajos ratios de deuda neta, además de la suiza Swatch.

En Octubre, destaca un ETF que replica el comportamiento de las acciones clase A chinas y cotiza en dólares buscando mayor exposición a un país que podría beneficiarse de la mejoría de las materias primas y de unos datos económicos más favorables que lo que el mercado está descontando. Llegamos a Noviembre con una posición del 60%. Principalmente, de nuevo, en energía y bancas europeos. En energía Repsol y Total ante las perspectivas de la reunión de la OPEP del 30 de Noviembre.



OM6697224

Por otro lado, los bancos españoles con Bankia y Santander a la cabeza y el ETF que replica al índice de bancos europeos. Pero, antes de las elecciones americanas, han saltado los stops de protección del fondo en ambos sectores y siendo conservadores en la estrategia se han vendido los mismos en resistencias importantes. Señalar que tras la victoria de Trump con su negativa visión sobre las renovables y unos resultados flojeando desde el punto de vista del mercado, han provocado que hayamos vendido la posición en First Solar que mantenía el fondo y que ha sido el causante en buena medida del recorte de rentabilidad reflejado en este mes.

En Diciembre se ha incrementado la inversión desde el 7% inicial hasta alcanzar el 65% en la primera quincena del mes, porcentaje con el que se finaliza el año. Principalmente en los siguientes sectores: energía y bancario europeos. En energía Repsol, Total junto con Petrochina son las principales entradas dentro del sector. Tras el mínimo marcado por el Brent en el mes de febrero, hemos asistido a una importante recuperación que podría consolidarse e incrementarse el próximo año fortaleciendo un sector que ha hecho sus deberes en los dos últimos años de petróleo decreciente y se encuentra en una situación privilegiada de cara a 2.017.

Por otro lado, dentro del sector bancario europeo, los bancos españoles junto con el italiano Intesa forman parte de la cartera buscando un repunte del sector, especialmente en España, que tras una larga travesía en el desierto desde 2008, una posible estabilización y tal vez un repunte de los tipos puede haber tocado fondo de cara a los próximos años.

Por último, la situación macro y sobre todo micro de Japón nos hacen pensar que el país podría revitalizar su repunte bursátil en los próximos meses por lo que hemos introducido en la cartera un ETF que replica el MSCI Japan pero cubriendo la divisa por el posible impacto negativo que pudiera tener el fortalecimiento del dólar frente al yen.

Con todo ello, el fondo finaliza el año con una rentabilidad del -0,86%. Del cual, un 0,99% ha sido el rendimiento generado por la gestión y el restante -1,88% representan el impacto por los gastos de gestión (-1,75%) y de depositaría (-0,10%) entre otros.

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.



0M6697225

### 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.

### 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 2016 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 2016 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



0M6697226

**AMISTRA GLOBAL FONDO DE INVERSIÓN**

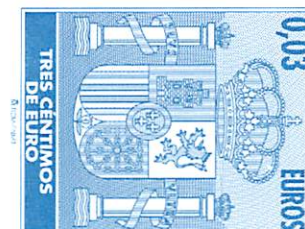
**ANEXO I**



**AMISTRA GLOBAL, FI**  
**CARTERA VALORADA A 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Euros)**

DIVISA	DESCRIPCION	VALORAC. INICIAL	INTERESES	VALORAC. POSTERIOR	PLUSVALIAS / MINUSVALIAS
<b>CARTERA INTERIOR</b>		<b>11.965.717,96</b>	<b>-957,04</b>	<b>12.094.767,04</b>	<b>130.006,12</b>
EUR	IPF 0.05% EUR BANKINTER	1.700.513,61	158,40	1.700.672,01	0,00
EUR	IPF 0.05% EUR BANKINTER	1.700.758,62	11,65	1.700.770,27	0,00
	<b>Depositos</b>	<b>3.401.272,23</b>	<b>170,05</b>	<b>3.401.442,28</b>	<b>0,00</b>
EUR	Letras L. TESORO VTO 2017/04/07	285.364,03	-192,00	285.366,00	193,97
EUR	Letras L. TESORO VTO 2017/05/12	340.622,20	-258,45	340.631,99	268,24
EUR	Letras L. TESORO VTO 2017/06/16	355.745,50	-261,94	355.648,38	164,82
EUR	Letras L. TESORO VTO 2017/07/14	452.814,98	-67,79	452.936,67	189,48
EUR	Letras L. TESORO VTO 2017/08/18	500.975,00	-157,14	501.194,37	376,51
EUR	Letras L. TESORO VTO 2017/09/15	342.625,86	-95,10	342.926,53	395,77
EUR	Letras L. TESORO VTO 2017/10/13	342.680,58	-94,67	342.991,86	405,95
	<b>Valores Representativos de Deuda</b>	<b>2.620.828,15</b>	<b>-1.127,09</b>	<b>2.621.695,80</b>	<b>1.994,74</b>
EUR	Acciones BBVA	1.118.029,37		1.134.508,32	16.478,95
EUR	Acciones BANKIA	1.120.709,32		1.163.889,15	43.179,83
EUR	Acciones BANCO SANTANDER	548.361,40		582.236,19	33.874,79
EUR	Acciones CAIXABANK	1.120.801,07		1.107.164,00	-13.637,07
EUR	Acciones REPSOL, S.A.	530.837,59		553.843,40	23.005,81
EUR	Acciones TELEFONICA	1.125.069,46		1.155.067,20	29.997,74
EUR	Acciones ZARDOYA OTIS	379.809,37		374.920,70	-4.888,67
	<b>Instrumentos de patrimonio</b>	<b>5.943.617,58</b>	<b>0,00</b>	<b>6.071.628,96</b>	<b>128.011,38</b>
<b>CARTERA EXTERIOR</b>		<b>5.937.283,75</b>	<b>0,00</b>	<b>6.116.807,31</b>	<b>179.523,56</b>
EUR	Acciones BMW (BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG)	546.206,80		565.337,50	19.130,70
DKK	Acciones NOVO NORDISK A/S -B	365.143,23		374.281,73	9.138,50
EUR	Acciones TOTAL FP	546.250,64		562.228,80	15.978,16
EUR	Acciones DASSAULT AVIATION	373.445,86		382.176,00	8.730,14
EUR	Acciones ALSTOM	371.722,48		405.450,75	33.728,27
EUR	Acciones INTESA SANPAOLO SPA	550.619,75		569.673,32	19.053,57
EUR	Acciones UNICREDIT SPA	364.744,35		381.939,80	17.195,45
USD	Acciones PETROCHINA CO LTD-ADR	903.533,84		943.937,43	40.403,59
USD	Acciones SAMSUNG ELECTR. GDR	375.652,08		404.858,80	29.206,72
GBP	Acciones GEM DIAMONDS LIMITED	98.402,63		81.193,18	-17.209,45
	<b>Instrumentos de patrimonio</b>	<b>4.495.721,66</b>	<b>0,00</b>	<b>4.671.077,31</b>	<b>175.355,65</b>
EUR	IIC ISHARES MSCI JAPAN MONTHLY EU HD	1.441.562,09		1.445.730,00	4.167,91
	<b>Instituciones de Inversión Colectiva</b>	<b>1.441.562,09</b>	<b>0,00</b>	<b>1.445.730,00</b>	<b>4.167,91</b>
<b>TESORERIA</b>		<b>704.924,66</b>	<b>0,00</b>	<b>704.950,29</b>	<b>25,63</b>
EUR	CC  BANKINTER	1.092,49		1.092,49	0,00
EUR	CC  BANCOVAL	695.970,16		695.970,16	0,00
DKK	CC  BANCOVAL	488,22		487,93	-0,29
CHF	CC  BANCOVAL	1.060,96		1.063,06	2,10
GBP	CC  BANCOVAL	254,05		259,77	5,72
USD	CC  BANCOVAL	6.058,78		6.076,88	18,10
	<b>Cuentas de Efectivo</b>	<b>704.924,66</b>	<b>0,00</b>	<b>704.950,29</b>	<b>25,63</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>		<b>18.607.926,37</b>	<b>-957,04</b>	<b>18.916.524,64</b>	<b>309.555,31</b>

CLASE 8.<sup>a</sup>



0M6697227



**AMISTRA GLOBAL FONDO DE INVERSIÓN**  
**FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES, INFORME DE GESTIÓN Y**  
**ANEXO I CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2016**

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 2016, recogidos en los folios de papel timbrado de la clase 8ª, Serie OM, números 6697199 al 6697227 (ambos inclusive).

Bilbao, 25 de enero de 2017



---

Iñigo Casla Uriarte  
Presidente




---

Néstor Basterra Larroude  
Secretario



---

Gaizka Pérez Elorriaga  
Vocal



BDO Auditores S.L. 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.

