

MISTRAL CARTERA EQUILIBRADA, FI

Nº Registro CNMV: 3552

Gestora: TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A.

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: ERNST & YOUNG

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: BANCA MARCH

Rating Depositario: ND

Fecha de registro: 14/09/2006

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades.

Vocación inversora: Global.

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente, entre un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija publica/privada (incluyendo instrumentos de mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta un 20% de la exposición total en depósitos, siendo la exposición a riesgo divida del 0-100%, Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por activos, tipo de emisor, países, divisas, rating mínimo de emisores/emisiones, duración media de la cartera de renta fija, nivel de capitalización bursátil o sectores económicos. Se invertirá en emisores/mercados de países OCDE (fundamentalmente europeos y EEUU), o de países emergentes (máximo 50% de la exposición total, pudiendo existir concentración geográfica o sectorial).

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR.

2. DATOS ECONÓMICOS

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	1,07	0,98	2,06	2,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,14	-0,32	-0,03

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

Clase	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior		
CLASE I	155.452,25	119.386,78	114	114	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE R	184.955,59	171.725,93	1.953	1.796	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE I	EUR	18.944	14.286	10.832	11.537
CLASE R	EUR	157.419	128.229	91.431	78.820

Valor liquidativo de la participación Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE I	EUR	121,8634	115,8959	100,2857	109,1033
CLASE R	EUR	851,1176	815,5285	710,9778	779,2436

(*) El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio.

Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		
	Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	Base de cálculo
CLASE I	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE R	0,45	0,00	0,45	0,90	0,00	0,90	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,15	4,25	2,62	10,15	-10,77				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,26	28-10-2020	-4,39	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,25	04-11-2020	3,36	24-03-2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,66	5,82	6,10	11,37	20,92				
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79				
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,17	0,10	0,51	0,60				
BENCHMARK MISTRAL CARTERA EQ	14,28	6,53	6,86	13,21	23,59				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,84	4,84	4,89	5,06	4,96				

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

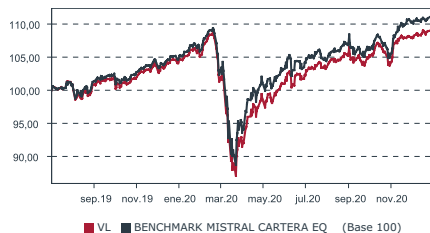
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% sobre patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,38	0,36	0,34	0,35	0,31	1,32	1,58	1,69	

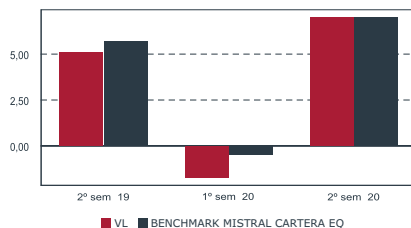
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compra/venta de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe".

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,36	4,05	2,43	9,94	-10,93				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,26	28-10-2020	-4,39	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,25	04-11-2020	3,36	24-03-2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,66	5,82	6,10	11,37	20,92				
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79				
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,17	0,10	0,51	0,60				
BENCHMARK MISTRAL CARTERA EQ	14,28	6,53	6,86	13,21	23,59				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,00	5,00	5,03	5,27	5,14				

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

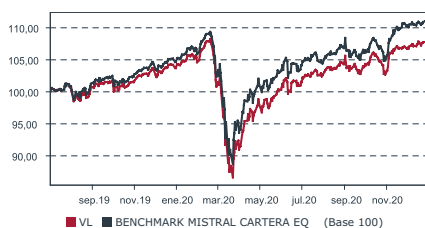
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% sobre patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	2,13	0,55	0,53	0,54	0,50	2,07	2,33	2,56	2,50

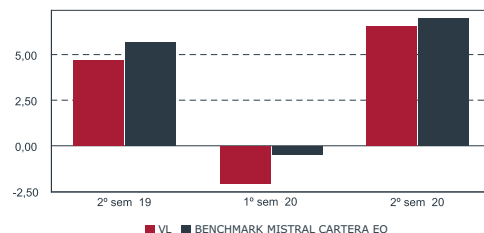
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe".

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	7.611	110	2,72
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	56.506	842	4,94
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.523	209	20,55
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	301.553	4.014	7,60
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	35.298	348	0,69
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	403.492	5.523	6,61

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	173.531	98,39	143.924	95,48
* Cartera interior	4.016	2,28	4.649	3,08
* Cartera exterior	169.515	96,12	139.275	92,40
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.130	1,77	7.136	4,73
(+/-) RESTO	-299	-0,17	-323	-0,21
TOTAL PATRIMONIO	176.363	100,00 %	150.737	100,00 %

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	150.737	142.515	142.515	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,31	8,22	17,60	29,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,42	-2,47	4,53	-396,50
(+) Rendimientos de gestión	7,31	-1,62	6,27	-613,47
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	227,30
+ Dividendos	0,05	0,00	0,05	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	-0,05	-0,02	-167,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,90	-2,14	0,02	-201,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,00	-0,02	-1.683.261,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,41	0,57	6,29	983,72
± Otros resultados	-0,07	0,00	-0,07	-7.986,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-0,84	-1,74	20,21
- Comisión de gestión	-0,79	-0,78	-1,57	14,74
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	15,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	0,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,32
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,05	313.433,12
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	176.363	150.737	176.363	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

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

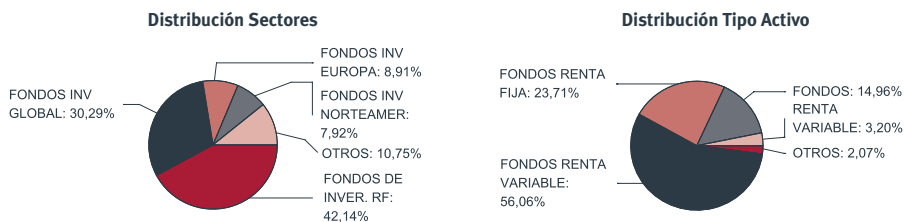
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	4.016	2,28	4.649	3,08
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.016	2,28	4.649	3,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	844	0,49	99	0,07
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	844	0,49	99	0,07
TOTAL RV COTIZADA	5.648	3,20	9.208	6,11
TOTAL RV NO COTIZADA	2.400	1,36	1.828	1,21
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	8.048	4,56	11.036	7,32

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	160.651	91,10	128.140	85,01
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	169.543	96,15	139.275	92,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	173.559	98,43	143.924	95,48

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,49% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2. Distribución de las inversiones financieras al cierre del período. Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. HECHOS RELEVANTES

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable.

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

	SI	NO
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

D) Las operaciones de repo y divisa realizadas con el depositario alcanzan un importe total de 20.304,56 en miles de euros durante el segundo semestre.

E) La IIC ha realizado operaciones en otras IIC gestionadas por Tressis Gestión SGIIC, por un importe total en miles de euros de 750,00 durante el segundo semestre.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 165,81 en miles de euros durante el segundo semestre.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACION DE MERCADOS Y EVOLUCION DE LA IIC.

a) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados.

En el segundo semestre, los mercados se han visto influidos una vez más por la evolución de la crisis sanitaria global, las elecciones presidenciales en Estados Unidos de América y las negociaciones del Brexit.

La evolución de las principales economías del mundo, se han visto afectadas por el aumento de contagios y las restricciones de movilidad que aun persisten desde el inicio de la primera ola, a finales del primer trimestre del 2020. Aun así, las políticas de estímulo Monetario y fiscal, han empezado a generar parte de los resultados esperados, y las cifras de PIB en las principales economías, han repuntado de manera significativa.

Durante el periodo, se han presentado varios eventos que podían representar serios riesgos en la débil evolución económica y de los mercados, Las elecciones y el posterior cambio de gobierno USA, y las negociaciones alcanzadas in extremis del Brexit, han sido resueltos, y esto, aunado a la noticia de la finalización de los estudios clínicos de las primera vacunas contra el Covid19, por parte de varias firmas farmacéuticas, han favorecido enormemente la evolución de los mercados, tradicionalmente alcistas en este periodo del año.

Las principales entidades monetarias internacionales, han mantenido de manera decidida sus programas de estímulo, interviniendo en los mercados de renta fija, asegurando condiciones de financiación estables y seguras, y la adquisición de diversos activos de renta variable, para reducir cualquier situación de volatilidad que pueda afectar la débil evolución económica. El BCE,

como comentáramos en el trimestre anterior, mantiene los programas TLTRO III y PEPP. La Reserva Federal de Estados Unidos, el Banco de Inglaterra, El Banco de Japón y El Banco Popular de China mantienen similares programas, en un intento de contener los efectos económicos de la pandemia.

En adición a estas propuestas macroeconómicas, los esfuerzos en la obtención de una vacuna han dado resultados satisfactorios, demostrados con el anuncio del fin de los estudios clínicos por parte de varias empresas farmacéuticas y su posterior aprobación por parte de las autoridades médicas para su distribución. Como se esperaba y a pesar de los plazos de vacunación, los mercados han reaccionado muy positivamente a esta nueva realidad.

En lo referente al capítulo electoral americano, a pesar de las numerosas amenazas y dudas del conteo por parte del gabinete de Trump, sus demandas e investigaciones no han desviado la atención de los inversores, quienes incluso antes de conocer los resultados definitivos, se apresuraron a tomar posiciones largas en los mercados tanto de renta variable como de renta fija, ayudando a incrementar el valor de los índices bursátiles mundiales.

El Ibex 35, que había sido hasta finales del mes de octubre, el más castigado de los índices de la OCDE, lastrado por los efectos nocivos del COVID 19, tuvo un desempeño impresionante, con subidas históricas de alrededor de 25% en el mes de noviembre, iniciando un proceso de recuperación y consolidación, aun lejos de los máximos que muestran otros índices de países como USA, Alemania, China, Japón.

Los mercados tecnológicos, y más específicamente el Índice Nasdaq, mantiene su tendencia alcista, sobresaliendo sobre los demás, como es sabido, sus componentes se han convertido desde el inicio de la crisis sanitaria, en los más apetecidos por los inversores. Los Blue Chips (Apple, Amazon, Google, Facebook, Netflix) se han mantenido como favoritas, y en adición a ellas, empresas como Tesla, recién incorporada al índice S&P500 y otras que han visto incrementar sus capitalizaciones de mercado en algunas de ellas de manera exponencial. Junto a esto, las criptomonedas, han recuperado y superado, los niveles máximos alcanzados en diciembre de 2017.

En Relación a los mercados de divisas, el USD ha demostrado una debilidad consistente con la política monetaria expansiva de la Reserva Federal, que lo ha llevado a niveles cercanos a 1.24 con respecto al EUR, y similar debilidad con otras monedas.

Mistral Cartera Equilibrada, FI ha registrado un resultado positivo durante el segundo semestre del año. El fondo ha registrado un avance durante el trimestre del 4,05%, alcanzando un valor liquidativo de 851,1175861 euros y una rentabilidad en 2020 del 4,36%.

La sociedad no ha variado sustancialmente su política de inversiones durante el periodo y a lo largo del otoño. Las principales variaciones han sido la eliminación la exposición a ETFs centrados en empresas tecnológicas, sanitarias y de consumo básico en favor de la exposición al índice MSCI World; la reducción de la exposición a oro, a través de un ETC, del 6,5% al 3,25% tras el fuerte incremento en la valoración del metal precioso durante 2020; y la inclusión de exposición directa a renta variable de la región asiática en cartera. Además, se realizan pequeños ajustes para mantener la distribución geográfica deseada y variaciones en algunos de los fondos de renta variable.

Al término del trimestre, el fondo mantenía una cartera diversificada, combinando activos de renta fija y variable, principalmente a través de otras IIC. Su posicionamiento en renta fija se ha situado en el 46%.

Por su parte, la posiciones en IICs de renta variable suponía un 49% del fondo. Además, al término del trimestre, el oro suponía el 3,2% y la liquidez el 1,8%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este periodo, y frente a las perspectivas de políticas fiscales y monetarias expansivas que sugieren estabilidad en la tendencia alcista de la cotización de todos los activos en general, seguimos valorando el mantener e incrementar posiciones de riesgo a mediano y largo plazo dentro de las carteras.

En ese sentido, la estrategia de inversión a sufrido pocas variaciones, manteniendo una vigilancia estrecha de los resultados empresariales y los diversos eventos sociopolíticos mundiales, y los comentarios emitidos por los responsables de los principales órganos de gobierno mundial.

Haciendo referencia a informes de trimestres anteriores, mantenemos nuestra opinión positiva y favorable sobre activos de riesgo, especialmente en los mercados internacionales, aunque mejorando sustancialmente nuestra percepción sobre el Ibex 35, que hasta el trimestre pasado era considerablemente negativa.

Mantenemos en algunas carteras, la exposición al oro y por supuesto cobertura mas agresiva frente a la debilidad del US Dólar.

En el nuevo entorno, donde las vacunas están siendo administradas, hemos procedido a modificar las ponderaciones de exposición de algunas de las carteras, aumentando posiciones en el sector farmacéutico, Industrial, y Financiero, que habían cedido mucho terreno al sector de crecimiento, cuyo máximo exponente como hemos comentado con anterioridad muestra el tecnológico.

Seguimos considerando de manera positiva mercados emergentes como alternativas en el largo plazo, en renta variable y renta fija a los bonos soberanos americanos y europeos, debido a las escasas y en algunos casos hasta negativos rendimientos en renta fija.

No obstante, ciertas carteras con políticas de inversión diferentes, han considerado mantener sus inversiones en sectores con perfil valor Vs crecimiento y con enfoque small cap Vs large cap.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la IIC en su clase I, en lo que va de año a la hasta la fecha de este informe, se sitúa en 5,15 % mientras que su índice de referencia se sitúa en el 6.46%.

La rentabilidad de la IIC en su clase R, en lo que va de año a la hasta la fecha de este informe, se sitúa en 4.36% mientras que su índice de referencia se sitúa en el 6.46%.

d) Evolución del patrimonio, partícipes/accionistas, rentabilidad y gastos de las IIC.

Clase R.

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 157,419 millones de euros frente a 137,1374 € millones de euros del semestre anterior.

El número de partícipes, a lo largo del trimestre, ha pasado de 1.796 a 1.953.

El valor liquidativo ha finalizado en 851,1176 € frente a 798,5831 € del semestre anterior. Su rentabilidad ha sido por tanto del 6,58 %.

Los gastos soportados en el último trimestre han sido de 0,55 % del patrimonio medio frente al 0,53 % anterior.

Clase I.

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 18,944 millones de euros frente a 13,599 € millones de euros del semestre anterior.

El número de partícipes se ha mantenido en 114.

El valor liquidativo ha finalizado en 121,8634 € frente a 113,9114 € del semestre anterior. Su rentabilidad ha sido por tanto del 6,98 %.

Los gastos soportados en el último trimestre han sido de 0,36 % del patrimonio medio frente al 0,34 % anterior.

e) Rendimiento de la IIC en comparación con el resto de IIC de la Gestora.

La IIC ha obtenido una rentabilidad de 6,98 % a lo largo del trimestre frente a 7,60 % de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el apartado de operaciones, destacamos las siguientes compras: Morgan Stanley US Advantage, iShares World Equity Index Fund (LU) Class D2 EUR, Morgan Staley Asia Opportunity y Lyxor MSCI EM Asia UCITS ETF.

Las siguientes ventas en el fondo durante el trimestre: Vontobel Fund – US Equity, Xtrackers MSCI World Information Technology UCITS ETF, Xtrackers MSCI World Consumer Staples UCITS ETF, Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF y Vontobel mtX Sustainable Emerging Market Leaders.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

No ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos ni ha habido operativa con derivados. Cualquier saldo se ha mantenido en cuenta corriente.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Durante el periodo, la volatilidad de la IIC ha sido de 5,82 % frente al 6,10 % del semestre anterior. Esta circunstancia puede significar un menor riesgo relativo de la IIC, aunque puede ser un dato no significativo de cara al futuro, si tenemos en cuenta que la volatilidad es un indicador histórico.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

En términos generales, la política adoptada en materia de derechos inherentes al inversor, su intención de voto y demás derechos políticos, se rige bajo los siguientes principios:

- Uniformidad para todas las IIC gestionadas en el seno de la entidad gestora, siempre y cuando el órgano de gobierno de una sociedad no emita opinión concreta en sentido contrario.
- Beneficio exclusivo y directo para los intereses de partícipes y accionistas.
- Implantación de los derechos políticos de manera diligente y profesional.
- Ausencia de conflictos de interés, análisis independiente y fundamentado y visión a largo plazo para una aportación de valor a cada una de las IIC gestionadas.

La entidad gestora recibe, a través de la entidad depositaria de las IIC gestionadas, una comunicación individualizada de cada convocatoria de Junta General y demás órganos de gobierno en los que la IIC puede ejercer sus derechos políticos inherentes sobre valores emitidos, de acuerdo con su participación. La política seguida es responder siempre, cumplimentando debidamente la comunicación del evento en tiempo y forma y confirmando la intención del voto en un sentido u otro, según el orden del día. En caso de opinión no fundamentada, la política es delegar el voto en los representantes del Consejo o su presidente.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Se ha notificado el cambio de domicilio de la Sociedad Gestora.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDIARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El fondo ha soportado costes del servicio de análisis por importe de 33.157,13 € para todo el año 2020.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA IIC.

Finalizando el segundo semestre del ejercicio, y aun cuando las perspectivas económicas mantienen altos niveles de incertidumbre, confiamos que en el transcurso de próximos trimestres, la administración de la vacuna del Covid19 permita una amplia inmunización colectiva, permitiendo la reactivación efectiva de los sectores que se han visto mas afectados, y estamos seguros que las medidas fiscales y monetarias se mantendrán en el largo plazo, lo que constituirá un soporte consistente en las estimaciones macroeconómicas para el 2021.

El PIB mundial seguirá bajo este escenario, su recuperación, y estimamos que la valoración de los activos, tanto de Renta Variable como de Renta Fija, continuaran su tendencia alcista, no sin observar posibles ciclos correctivos.

Entendemos que superados los problemas iniciales del Brexit y la incorporación del equipo de la nueva administración en USA, encontraremos un entorno de volatilidad reducida, que fijaran las políticas de inversión de nuestras IIC.

Mistral Cartera Equilibrada, FI no va a modificar sustancialmente su política inversora de cara al próximo ejercicio 2021. Las actuales políticas monetarias expansivas de los principales bancos centrales, así como las fiscales adoptadas por los diferentes gobiernos, siguen siendo favorables como para invertir en activos de riesgo. Sin embargo, las valoraciones empiezan a presentar riesgos dentro de la renta variable. Aunque seguimos viendo la exposición a renta fija como un riesgo (limitado), mantenemos y hemos incrementado posiciones en cartera que nos ayuden a compensar los episodios de volatilidad de los mercados.

La renta variable tiene un sesgo global mediante fondos direccionales. También, se incluyen productos temáticos con los que capturar los cambios sociales y económicos actuales, que además diversifican respecto al resto de la cartera. La parte europea se realiza principalmente a través de gestores flexibles, de la misma manera que en mercados emergentes, donde nos centramos en la región asiática. La exposición al mercado japonés se realiza a través de un fondo índice. Por último, entre los productos norteamericanos, se incluyen vehículos direccionales y otros mucho más activos centrado en empresas que cuenten con una ventaja competitiva sostenida y crecimiento consistente.

10. DETALLE DE INVERSIONES FINANCIERAS

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0160482008 - PARTICIPACIONES MAPFRE COMPROMISO SA	EUR	51	0,03	51	0,03
ES0119376020 - PARTICIPACIONES ADRIZA RENTA FIJA	EUR	3.454	1,96	4.174	2,77
ES0110485002 - PARTICIPACIONES TRESSIS ECO30 FI	EUR	511	0,29	423	0,28
TOTAL IIC		4.016	2,28	4.649	3,08
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.016	2,28	4.649	3,08
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
CH0554320082 - RENTA FIJA EFG Intl Bank 0,63 2022-02-04**	EUR	171	0,10	0	0,00
CH0559578866 - RENTA FIJA EFG Intl Bank 0,50 2022-07-25**	EUR	171	0,10	0	0,00
CH0554319068 - RENTA FIJA EFG Intl Bank 0,63 2022-01-24**	EUR	176	0,10	0	0,00
CH0554319076 - RENTA FIJA EFG Intl Bank 0,63 2022-01-24**	EUR	176	0,10	0	0,00
CH0495854439 - RENTA FIJA EFG Intl Bank 0,50 2021-09-13**	EUR	0	0,00	99	0,07
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		693	0,40	99	0,07
CH0495854439 - RENTA FIJA EFG Intl Bank 2,00 2021-09-13**	EUR	151	0,09	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		151	0,09	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		844	0,49	99	0,07
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		844	0,49	99	0,07
IE00B579F325 - PARTICIPACIONES ETC Source Physic GP	USD	5.648	3,20	9.208	6,11
TOTAL RV COTIZADA		5.648	3,20	9.208	6,11
LU0000000009 - PARTICIPACIONES Trea Direct Lending	EUR	2.400	1,36	1.828	1,21
TOTAL RV NO COTIZADA		2.400	1,36	1.828	1,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		8.048	4,56	11.036	7,32
LU1830905268 - PARTICIPACIONES T.Rowe Price-GL AGGR	EUR	2.968	1,68	0	0,00
LU1781541849 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI EM As	EUR	2.040	1,16	0	0,00
LU0957801565 - PARTICIPACIONES Threadneedle F. Cred	EUR	4.417	2,50	0	0,00
LU1998017088 - PARTICIPACIONES Aberdeen Sicav I Div	EUR	4.412	2,50	0	0,00
BE0948492260 - PARTICIPACIONES DPAM L Bonds EUR	EUR	1.376	0,78	0	0,00
LU1127969753 - PARTICIPACIONES T.Rowe Price-GL AGGR	EUR	5.630	3,19	0	0,00
IE00B04FF344 - PARTICIPACIONES Vanguard Euro GV BND	EUR	2.236	1,27	0	0,00
IE0007472990 - PARTICIPACIONES Vanguard Euro GV BND	EUR	6.607	3,75	0	0,00
IE00B7W3YB45 - PARTICIPACIONES Pimco GIS Stocksplus	EUR	3.314	1,88	0	0,00
IE00B18GC888 - PARTICIPACIONES Vanguard Global BD I	EUR	8.475	4,81	7.637	5,07
IE00BD0NCR01 - PARTICIPACIONES Ishr Eu Ex-UK	EUR	3.724	2,11	2.498	1,66
LU1642784331 - PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	EUR	7.177	4,07	5.929	3,93
IE00BF1T6Z79 - PARTICIPACIONES BROWN ADV US SUST	EUR	3.201	1,82	0	0,00
IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES Fidelity MSCI Wld I	EUR	8.852	5,02	4.518	3,00
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	0	0,00	4.398	2,92
IE00B03HD191 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	9.798	5,56	7.214	4,79
LU1883856301 - PARTICIPACIONES Amundi F2 EM Mkt Bd	EUR	0	0,00	4.202	2,79
LU1340703740 - PARTICIPACIONES MFS Mer-GL OPP BD	EUR	6.628	3,76	4.404	2,92
BE0948484184 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS	EUR	0	0,00	3.669	2,43
IE00BYX5N771 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	2.095	1,19	1.105	0,73
LU0987206777 - PARTICIPACIONES Amundi Fds-Equity US	EUR	2.448	1,39	0	0,00
IE0004931386 - PARTICIPACIONES PIMCO EURO INC BD-E	EUR	7.763	4,40	6.832	4,53
LU0875157702 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd	EUR	8.617	4,89	4.208	2,79
LU0133095660 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	USD	0	0,00	4.000	2,65
LU0429319774 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	USD	2.340	1,33	2.860	1,90
LU1626216888 - PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	EUR	0	0,00	1.182	0,78
IE0002459539 - PARTICIPACIONES Pimco Stocksplus-Usd	USD	0	0,00	5.287	3,51
IE00B90PV268 - PARTICIPACIONES Mellon Global Cont E	EUR	4.857	2,75	3.604	2,39
LU1325141510 - PARTICIPACIONES Parts. Vontobel-ABS	EUR	4.022	2,28	2.661	1,77
LU1378878604 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	USD	2.855	1,62	0	0,00
LU1511517010 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	3.472	1,97	0	0,00
LU0817809279 - PARTICIPACIONES Capital Intl Eur Grw	EUR	0	0,00	6.225	4,13
LU0297941469 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	6.443	3,65	5.995	3,98
FR0010589325 - PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	0	0,00	3.006	1,99
LU0360476740 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	7.180	4,07	6.008	3,99
LU0106235889 - PARTICIPACIONES Schroder Intl ĉ AAC	EUR	6.506	3,69	6.221	4,13
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	EUR	3.515	1,99	3.783	2,51
LU0717821077 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	5.205	2,95	4.001	2,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE0032875985 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	5.817	3,30	6.939	4,60
LU0318940003 - PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	EUR	2.070	1,17	3.953	2,62
LU0360484686 - PARTICIPACIONES JPMorgan US Advantag	USD	2.420	1,37	0	0,00
IE0032126645 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500	EUR	2.173	1,23	5.801	3,85
TOTAL IIC		160.651	91,10	128.140	85,01
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		169.543	96,15	139.275	92,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		173.559	98,43	143.924	95,48

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,49% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

De acuerdo con el artículo 46 bis.1 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, modificado el 13 de noviembre de 2014, en el que se obliga a las Sociedades Gestoras de Inversión Colectiva (S.G.I.I.C.) a comunicar su política remunerativa en el informe anual de las I.I.C gestionadas, a la fecha de este informe, la cantidad abonada por TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. a su personal (beneficiarios 9) durante el ejercicio 2020 ha ascendido a 429.637,64 euros con el siguiente desglose:

- Remuneración fija: 398.337,64 euros.
- Remuneración variable: 31.300,00 euros (beneficiarios 5).

En esta IIC, ningún empleado ha percibido remuneración variable, ni tampoco remuneración que incida en la gestión y su actuación. No se ha devengado ninguna comisión de éxito.

La política de remuneración de la gestora (método de cálculo, detalle por grupo de empleados, criterios objetivos y subjetivos, etc.) queda reflejado en el Manual del Sistema Retributivo y de Fijación de Incentivos del 20 de diciembre de 2010 (PRC 006) y revisado anualmente (última versión 19 de enero de 2015) en el seno del Consejo de Administración de la SGIIC. No obstante, el Consejo de Administración del 21 de junio de 2016 aprobó la adhesión de esta entidad Gestora a la política de remuneraciones establecida por el Comité de Nombres y Retribuciones de Tressis SV, homogeneizando su tratamiento con el resto de directivos y empleados del Grupo Tressis y sustituyendo su consideración anterior.

Durante el ejercicio, esta IIC no ha realizado modificaciones en su política de remuneración.

12. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.