

MISTRAL CARTERA EQUILIBRADA, FI

Nº Registro CNMV: 3552

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** Ernst&Young S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.tressisgestion.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. Jorge Manrique, 12
28020 - Madrid

Correo Electrónico

back@tressis.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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 pública/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 | 2022 | 2021 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,59 | 0,79 | 0,59 | 1,51 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,44 | -0,28 | -0,44 | -0,45 |

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 |
|---------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
| | Periodo actual | Periodo anterior | Periodo actual | Periodo anterior | | Periodo actual | Periodo anterior | | |
| CLASE I | 169.026,24 | 178.878,93 | 109 | 117 | EUR | 0,00 | 0,00 | 0 | NO |
| CLASE R | 251.858,04 | 237.176,26 | 2.486 | 2.396 | EUR | 0,00 | 0,00 | 0 | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 | Diciembre 2019 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE I | EUR | 19.566 | 23.697 | 18.944 | 14.286 |
| CLASE R | EUR | 201.347 | 217.803 | 157.419 | 128.229 |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 | Diciembre 2019 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE I | EUR | 115,7552 | 132,4740 | 121,8634 | 115,8959 |
| CLASE R | EUR | 799,4448 | 918,3174 | 851,1176 | 815,5285 |

(*)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

| CLASE | Sist. Imputac. | Comisión de gestión | | | | | | Base de cálculo | Comisión de depositario | | |
|---------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-------------------------|-----------|-----------------|
| | | % efectivamente cobrado | | | | | | | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| | | Periodo | | | Acumulada | | | | Periodo | Acumulada | |
| | | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | | |
| CLASE I | | 0,45 | 0,00 | 0,45 | 0,45 | 0,00 | 0,45 | patrimonio | 0,04 | 0,04 | Patrimonio |
| CLASE R | | 0,82 | 0,00 | 0,82 | 0,82 | 0,00 | 0,82 | patrimonio | 0,04 | 0,04 | 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 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -12,62 | -8,57 | -4,43 | 3,60 | 0,62 | 8,71 | 5,15 | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,82 | 13-06-2022 | -1,82 | 13-06-2022 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,30 | 24-06-2022 | 1,38 | 16-03-2022 | | |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 9,21 | 9,67 | 8,74 | 6,06 | 5,04 | 5,41 | 12,66 | | |
| Ibex-35 | 22,45 | 19,79 | 24,95 | 18,15 | 16,21 | 16,22 | 34,16 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,58 | 0,71 | 0,38 | 0,20 | 0,75 | 0,39 | 0,41 | | |
| BENCHMARK MISTRAL CARTERA EQ | 10,31 | 11,69 | 8,77 | 6,27 | 4,66 | 5,83 | 14,28 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 5,26 | 5,26 | 4,79 | 4,53 | 4,55 | 4,53 | 4,84 | | |

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

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,69 | 0,34 | 0,34 | 0,35 | 0,37 | 1,46 | 1,38 | 1,32 | 1,69 |

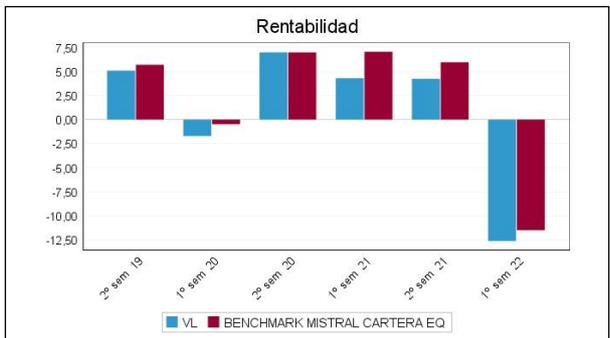
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -12,94 | -8,74 | -4,61 | 3,40 | 0,43 | 7,90 | 4,36 | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,82 | 13-06-2022 | -1,82 | 13-06-2022 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,30 | 24-06-2022 | 1,38 | 16-03-2022 | | |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 9,21 | 9,67 | 8,74 | 6,06 | 5,04 | 5,41 | 12,66 | | |
| Ibex-35 | 22,45 | 19,79 | 24,95 | 18,15 | 16,21 | 16,22 | 34,16 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,58 | 0,71 | 0,38 | 0,20 | 0,75 | 0,39 | 0,41 | | |
| BENCHMARK | | | | | | | | | |
| MISTRAL CARTERA EQ | 10,31 | 11,69 | 8,77 | 6,27 | 4,66 | 5,83 | 14,28 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 5,32 | 5,32 | 4,85 | 4,59 | 4,61 | 4,59 | 5,00 | | |

(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 (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,06 | 0,53 | 0,53 | 0,55 | 0,56 | 2,21 | 2,13 | 2,07 | 2,56 |

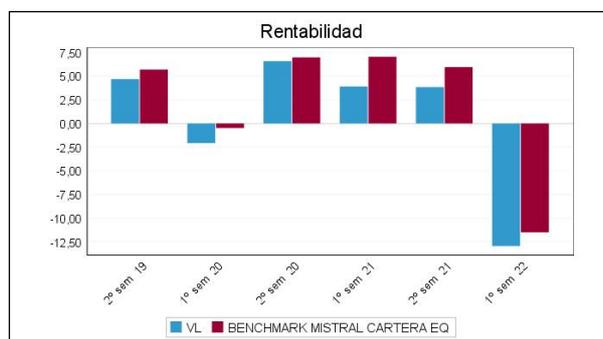
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 4.271 | 104 | -7,75 |
| 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 | 84.877 | 1.125 | -11,65 |
| Renta Variable Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Internacional | 30.998 | 1.145 | -18,76 |
| 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 | 441.834 | 5.681 | -12,76 |
| 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 |
| 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 | 43.418 | 363 | -1,55 |

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 605.396 | 8.418 | -12,07 |

*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 | 207.559 | 93,96 | 230.421 | 95,41 |
| * Cartera interior | 4.848 | 2,19 | 5.427 | 2,25 |
| * Cartera exterior | 202.711 | 91,76 | 224.994 | 93,17 |
| * 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) | 14.014 | 6,34 | 12.420 | 5,14 |
| (+/-) RESTO | -661 | -0,30 | -1.340 | -0,55 |
| TOTAL PATRIMONIO | 220.912 | 100,00 % | 241.500 | 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 periodo actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 241.500 | 207.698 | 241.500 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 5,05 | 11,39 | 5,05 | -53,44 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -13,84 | 3,77 | -13,84 | -485,23 |
| (+) Rendimientos de gestión | -12,99 | 4,67 | -12,99 | -392,01 |
| + Intereses | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 247,18 |
| + Dividendos | 0,07 | 0,06 | 0,07 | 18,64 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -2,63 | 2,18 | -2,63 | -226,50 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,23 | 0,00 | -0,23 | 0,00 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -10,26 | 2,38 | -10,26 | -553,57 |
| ± Otros resultados | 0,06 | 0,05 | 0,06 | 15,37 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,85 | -0,90 | -0,85 | -0,04 |
| - Comisión de gestión | -0,78 | -0,80 | -0,78 | 3,26 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,04 | 3,38 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,03 | -0,02 | -0,03 | 45,78 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 19,28 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | -0,04 | 0,00 | -100,00 |
| (+) 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 |

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 220.912 | 241.500 | 220.912 | |

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

3. Inversiones financieras

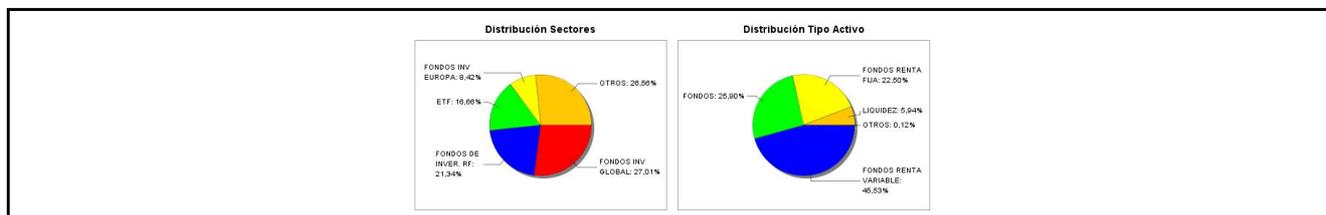
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 4.848 | 2,19 | 5.427 | 2,24 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 4.848 | 2,19 | 5.427 | 2,24 |
| 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 | 2.443 | 1,11 | 2.721 | 1,13 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 2.443 | 1,11 | 2.721 | 1,13 |
| TOTAL IIC | 200.220 | 90,66 | 222.273 | 92,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 202.664 | 91,77 | 224.994 | 93,13 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 207.512 | 93,96 | 230.421 | 95,37 |

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| Euro | C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/22 | 13.869 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 13869 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 13869 | |

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%) | | X |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento | | X |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV) | | X |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | X | |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. | X | |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo. | X | |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC. | | X |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas | | X |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Las operaciones (realizadas con el depositario) de divisa, alcanzan un importe total de 8.657,90 en miles de euros durante el período de este informe.

E) La IIC ha realizado operaciones en otras IIC gestionadas por Tressis Gestión SGIIC, por un importe total en miles de euros de 680,00 durante el período de este informe.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 102.745,39 en miles de euros durante el período de este informe.

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.

La primera parte del ejercicio se ha caracterizado por el fuerte retroceso de los mercados, prácticamente en todos sus ámbitos. Las bolsas han registrado pérdidas sustanciales, descontando un entorno económico en franco deterioro como consecuencia de un drástico cambio de expectativas de los agentes económicos, a raíz de la elevación histórica de la inflación en todo el mundo. Pero las malas noticias no han descansado únicamente en los mercados de renta variable, sino que los de renta fija han sido testigos igualmente de fuertes pérdidas, alcanzando resultados negativos de dos dígitos en casi todos los índices de referencia.

El ejercicio comenzaba con la invasión de Rusia en Ucrania en un acto sin precedentes y no descontado por los mercados. El 24 de febrero las tropas rusas traspasaron las fronteras de Ucrania bajo el pretexto de anexionarse las provincias más orientales y cercanas de origen eslavo, dentro de un ambicioso plan expansionista de Vladimir Putin, que al término del semestre prolongaba un conflicto con un coste económico, y sobre todo humanitario, sin precedentes.

Las reiteradas sanciones económicas internacionales sobre Rusia y el progresivo aislamiento de toda la comunidad internacional no ha sido suficiente para doblegar las intenciones de Putin, alargando una situación bajo la cual su principal consecuencia sobre la economía de todo el mundo está siendo el fuerte alza de los precios energéticos. Los precios del gas y del crudo no han doblegado su subida a lo largo de todo el periodo, facilitando un estrangulamiento de la oferta y como consecuencia una subida de cotizaciones histórica con fuertes repercusiones sobre el índice de precios. Como dijimos en el informe del primer trimestre, este escenario ha hecho replantear la seguridad de las fuentes de abastecimiento dentro de los países más desarrollados y sus políticas energéticas, muy vinculadas hacia países externos en vías desarrollo en muchos casos, y con un componente de inestabilidad política añadido.

Unido a lo anterior, las malas noticias que hemos recibido desde China durante los últimos meses, han enrarecido aún más la situación, perjudicando por tanto las perspectivas económicas. Las duras políticas seguidas de "covid cero" de las autoridades chinas y el consecuente parón económico han deteriorado las vías de exportación hacia terceros países, mediante el estrangulamiento de la operativa en sus puertos y canales de exportación, y presionando aún más la oferta y, por tanto, la subida de precios.

Así con todo, los registros de inflación que al comienzo del periodo se esperaba que fueran una variable meramente coyuntural, se han enquistado con el devenir de los meses, aflorando unas tasas superiores al 8% en muchos países. En el caso de España, incluso se superaba una tasa del 10,2% en junio, nivel no alcanzado desde 1985. Dichas subidas, evidentemente, se han traducido en un deterioro de las expectativas económicas con sucesivas revisiones a la baja de las estimaciones de crecimiento a lo largo del semestre, no sólo por entidades privadas de investigación económica, sino también por los principales organismos públicos de previsión económica. Al alcanzar el verano, en consecuencia, el debate se dirige hacia si la economía está lista para un mero "aterrizaje suave" o bien nos estamos adentrando en una recesión más o menos severa dentro de dos o tres trimestres.

Dentro de este contexto, los principales bancos centrales del mundo han modificado sensiblemente su actuación, empezando a retirar sus estímulos financieros en los mercados (o por lo menos avisando de futuras modificaciones en sus políticas) y elevando el precio del dinero, para combatir la fuerte inflación que está centralizando todo el debate internacional bajo los efectos dañinos que acompaña en el ámbito político, social y, por supuesto, económico.

Así, la Reserva Federal de Estados Unidos ha ido adaptando su política monetaria, comenzando con tres subidas de tipos de interés, cuyo último movimiento ha supuesto una elevación de 75 puntos básicos, movimiento no visto desde hace más de veinte años. A principio del ejercicio, se descontaba un nivel objetivo de los FED Funds en el entorno del 2,50-3,00%, pero el deterioro de las expectativas está corrigiendo los pronósticos hacia el 3,50%, como mínimo.

El BCE y el Banco de Inglaterra igualmente han liderado un cambio de actuación monetaria, aunque en el primer caso el fuerte endeudamiento de los países periféricos (España, Portugal, Italia y Grecia) y la ampliación de sus primas de riesgo, han obligado a una intervención más pausada, articulando todavía nuevos mecanismos de actuación en los mercados para apoyar la sostenibilidad de su deuda. No obstante, con todo, las fuertes presiones inflacionistas están endureciendo las facilidades monetarias, también en Europa, aunque se prevé que igualmente se desembocará en un retroceso económico en el último trimestre o a comienzos de 2023.

La traslación sobre los mercados de este deterioro económico y la implantación de las consiguientes políticas monetarias más restrictivas están impactando sobre los mercados monetarios y de deuda. En el primer caso, el Euribor a 12 meses, principal indicador del coste hipotecario en España, ha iniciado una corrección brusca, partiendo de un nivel próximo al -

0,50% al comienzo del ejercicio hasta superar el 1,00% en junio. Ni que decir tiene, que dicho incremento en el coste de la principal fuente de financiación del mercado inmobiliario tendrá un efecto significativo sobre el sector en 2023. La buena noticia, sin embargo, que nos diferencia de anteriores crisis inmobiliarias, se basa en la excelente situación actual de solvencia y liquidez del sistema financiero, que impedirá con seguridad un impacto mayor y alargamiento de la posible crisis, facilitando una recuperación posterior mucho más rápida y equilibrada.

Los mercados de renta fija, tanto de deuda como de crédito, se han visto sometidos también a una fuerte volatilidad, castigando duramente sus cotizaciones y dirigiendo sus rentabilidades hacia máximos no vistos desde hace más de diez años. En el caso del bono alemán a diez años, que sirve como referencia para toda la deuda europea a largo plazo y que mide la temperatura de su economía, ha pasado de cotizar en el entorno del -0,40% hasta superar el +1,60% en junio, mientras que el Treasury americano ha rebasado el 3,25% en ciertos momentos, niveles que han provocado fuertes pérdidas en las carteras de renta fija, y como hemos dicho, en los principales índices internacionales. No se recuerda un comportamiento tan negativo en los mercados de Deuda desde la década de los ochenta, tal y como el que hemos visto durante estos seis primeros meses de 2022. La pendiente de las curvas ha sido la variable gran observada al reflejar las expectativas de los inversores, sobre todo si persiste su aplanamiento, circunstancia que podría descontar un deterioro económico mayor.

Las bolsas no han escapado de este panorama tan negativo, registrando caídas significativas (S&P 500 -20%, Nasdaq Composite -28%; o Stoxx 600 -15%) en el transcurso del semestre. De cara al verano, toda la atención se centra en la revisión a la baja de las estimaciones de beneficios y en el ajuste de valoraciones. Quizás los sectores más defensivos han posibilitado un recorrido más solvente frente a las compañías de mayor crecimiento y valoración, aunque el castigo ha sido generalizado a excepción de unos pocos valores favorecidos por el alza de los precios de la energía o de la alimentación. Las materias primas industriales o mismamente el oro tampoco han servido de activos refugio, truncando su excelente recorrido anterior. Como escasas alternativas de cara combatir este escenario tan negativo, únicamente el dólar ha funcionado correctamente, favorecido por el alza de tipos y la búsqueda de seguridad por parte de los inversores.

Por último, debemos destacar que la normativa sostenible (ASG) y su aplicación en el ámbito financiero, continúa con paso firme, si bien las dificultades técnicas y de puesta en práctica han aconsejado cierta ralentización en su difusión y puesta en marcha.

Mistral Cartera Equilibrada ha registrado un resultado negativo durante la primera parte del año del 12,94% hasta alcanzar un valor liquidativo de 799,4447542 euros. Dicha evolución nos parece acorde con la evolución de los activos de esta clase en el periodo.

La composición de las inversiones al finalizar el periodo era como sigue: renta fija corto plazo (3,5%); renta fija (42%); renta variable IIC (48%); y liquidez (6,5%).

La sociedad no ha variado específicamente su política de inversiones durante la crisis vivida a raíz de la invasión rusa de Ucrania a lo largo del semestre. La principal variación dentro de la renta fija ha sido la venta de los bonos ligados a la inflación. Aprovechamos el repunte vivido en las expectativas de inflación en el mes de marzo para tomar beneficios. Además, aprovechamos la fuerte subida vivida en la deuda americana en el primer trimestre para reducir la infraponderación a deuda global invirtiendo la mitad de la exposición que manteníamos en bonos ligados a la inflación. La otra mitad la destinaríamos a deuda europea de corto plazo. Por otro lado, hemos aprovechado para aumentar la exposición a titulaciones hipotecarias. Además, realizamos una reducción de la exposición de renta variable global tras la recuperación desde mínimos que vivimos en marzo hasta el 50%. Pensamos que es el momento de mantener la prudencia. Mantenemos el dinero el mercado monetario a la espera de que se generen nuevas oportunidades de inversión.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el capítulo de la renta fija, las inversiones se han dirigido preferentemente hacia activos monetarios, especialmente emisiones primarias de pagarés de empresa, bonos con cupón variable y activos soberanos con tipo de interés ligado a la evolución de la inflación. Las duraciones se han mantenido bajas en general.

En renta variable, su aproximación ha sido igualmente conservadora de acuerdo con la tendencia negativa de todos los índices bursátiles. Se ha primado los sectores de energía y eléctricas, acompañados de consumo estable, tecnología y farmacia. Dentro del sector financiero se ha invertido en nombres concretos, preferentemente dentro del mercado americano y del Ibex. Durante la primera parte del periodo, las inversiones giraron hacia empresas de "valor", siguiendo un ciclo de fuerte recuperación económica tras la pandemia, pero el cambio de escenario obligó a un cambio de criterio,

buscando valores “refugio”, favorecidos por un entorno de fuerte incertidumbre y elevada inflación.

Como en periodos anteriores, las inversiones sostenibles o ASG han tenido un papel fundamental en el diseño de la estrategia de inversión, sobre todo en aquellas IIC cuya política de inversiones sigue criterios específicos de sostenibilidad. Nuestra concepción de los objetivos de sostenibilidad requiere un compromiso a largo plazo, incluso dentro de un entorno complicado como lo ha sido el primer semestre de 2022.

Los fondos multiactivos han mantenido su estrategia inversora a largo plazo, conservando un comportamiento similar a sus índices de referencia, a través de la combinación de IIC de perfil pasivo y de gestión activa.

Nuestra mayor apuesta en materia de divisas ha sido el dólar estadounidense, cuya política monetaria supone, a nuestro entender, una apreciación significativa a medio plazo en función del entorno inflacionario que ha persistido a lo largo de la primera parte del año. Por otro lado, la fuerte volatilidad de las materias primas, incluido el oro, ha aconsejado una aproximación prudente, relajando las inversiones en su clase.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la IIC, en lo que va de año a la fecha de este informe, se sitúa en -12,94 % para la clase R y de -12,62 % para la clase I, mientras que el índice BLOOMBERG BARCLAYS EURO AGGREGATE TOTAL RETURN INDEX VALUE UNHEDGED EUR INDEX (LBEATREU Index) (50%); MSCI ACWI NET TOTAL RETURN EUR INDEX (NDEEWN index) (35%); MSCI EUROPE NET TOTAL RETURN INDEX (M7EU INDEX) (10%); y European Central Bank ESTR OIS (OISESTR Index) (5%) en lo que va de 2022 es de - 11,87 %.

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 201.347 en miles de euros frente a 217.803 en miles de euros del semestre anterior.

El número de accionistas ha pasado de 2.396 a 2.486.

El valor liquidativo ha finalizado en 799,4448 euros frente a 918,3174 euros del cuarto trimestre de 2021. Su rentabilidad ha sido por tanto del 12,94 %.

Los gastos soportados en el periodo han sido de 1,06 % del patrimonio medio frente al 2,21 % de 2021.

Clase I

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 19.566 en miles de euros frente a 23.697 en miles de euros del semestre anterior.

El número de accionistas ha pasado de 117 a 109.

El valor liquidativo ha finalizado en 115,7552 euros frente a 132,4740 euros del cuarto trimestre de 2021. Su rentabilidad ha sido por tanto del -12,62 %.

Los gastos soportados en el periodo han sido de 0,69 % del patrimonio medio frente al 1,46 % de 2021.

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

A lo largo del periodo, la IIC ha obtenido una rentabilidad del -12,94 % para la clase R y de -12,62 % para la clase I, frente a -12,76 % de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la entidad gestora.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la renta fija global decidíamos reducir la exposición a crédito global mediante el fondo que tenía mayor presencia en el activo. Pretendemos que la cartera esté menos expuesta a la posibilidad de que en estos momentos de volatilidad suframos un aumento significativo de los diferenciales de crédito en el corto plazo. Por tanto, se procedía a la venta de la totalidad de Vontobel Fund TwentyFour Strategic Income Fund y el aumento de peso de Fidelity Funds - Global Bond Fund y T. Rowe Price Funds SICAV - Global Aggregate Bond Fund

Además, aprovechamos el repunte vivido en las expectativas de inflación de las últimas semanas para tomar beneficios. Además, aprovechamos la fuerte subida vivida en la deuda americana en el primer trimestre para reducir nuestra infraponderación a deuda global invirtiendo la mitad de la exposición que manteníamos en bonos ligados a la inflación. La otra mitad la mantenemos en deuda europea de corto plazo. Así, se eliminó la posición en Groupama Index Inflation Monde y iShares Euro Government Inflation-Linked Bond Index. Se incrementa en su lugar la exposición en un 1,5% en Invesco Euro Short Term y la exposición en un 1% en T.Rowe Global Aggregate Bond, 1% Fidelity Global Bond y 1% Pimco Global Bond

Dentro de la renta variable, realizamos una reducción de la exposición de renta variable global tras la recuperación desde mínimos. Pensamos que es el momento de mantener la prudencia. Decidimos mantener el dinero en liquidez a la espera de que se generen nuevas oportunidades de inversión. Se reducía en un 1% la posición en Invesco MSCI World UCITS ETF y se vende la totalidad de Xtrackers MSCI World UCITS ETF y se mantiene en liquidez como protección táctica de las carteras frente a las incertidumbres actuales.

Cerrábamos el invierno realizando una apuesta táctica regional en favor de Estados Unidos y Japón frente a Europa. Así, se reduce en un 0,25% la posición en Henderson Euroland y 0,25% de BGF Continental Europe; se incrementa en se lugar Fidelity MSCI Japan Index; se elimina la posición en Capital Group New Perspective; se incrementa en se lugar Amundi US Pioneer Fund en un 0,6%; se reduce la posición en Vanguard Global Stock Index en un 0,9%; y se incrementa en se lugar Vanguard US 500 Stock Index.

En cambio, durante la primavera, los movimientos han sido menos significativos y entre ellos podemos destacar la cobertura de parte de la exposición a dólar en cartera mediante futuros del EURUSD por valor del 5,6% de la cartera. De igual manera, durante la primavera decidíamos aumentar nuestra exposición a Estados Unidos dentro de la renta variable, para lo que disminuimos la exposición a fondos de renta variable europea.

Las modificaciones que se realizaron fueron:

- Venta total Continental Europe
- Compra 0,28% US Pioneer. Se queda en 2,52%
 - b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

- c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad ha comprado 108 futuros EURUSD vencimiento junio 2022 que se terminaron rollando al vencimiento del mes de septiembre y se mantienen al final del periodo.

- d) Otra información sobre inversiones.

La sociedad no mantiene activos de dudosa recuperación al término del periodo.

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 9,21 % frente al 9,67 % del primer trimestre de 2021. 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.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Los costes imputados en la IIC debido al servicio de análisis se han situado en 22.820,43 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

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

Las perspectivas de cara a la segunda parte del ejercicio se visten de nuevo de manera negativa, debido sobre todo a una alta inflación en todos los países cuya evolución dependerá fundamentalmente de la reducción de los precios de la energía, y por tanto, de la finalización del conflicto en Ucrania. No obstante, el fuerte castigo inducido al mercado, descontando un entorno de recesión en dos o tres trimestres, parece excesivo a simple vista. Las medidas tomadas por los responsables monetarios, alzando los tipos de interés y retirando los estímulos financieros, parecen encaminarse en el buen sentido, aunque probablemente las autoridades tendrán que equilibrar sus efectos si se produce un rápido e inesperado deterioro.

Nuestro escenario económico prevé cierta ralentización económica en el panorama internacional de cara al último trimestre y primer parte del año que viene, pero sin una entrada en recesión. Nuestra apuesta queda condicionada dentro de un escenario de relajación de la inflación a medida que se instrumenten nuevas medidas energéticas y los efectos base en su cálculo tomen forma. Bajo ese escenario, pensamos que al finalizar el primer semestre aparecen oportunidades de inversión a medio plazo, significativamente en el capítulo de la renta fija, donde los retrocesos han sido dramáticos, incluso en emisores con solvencia y liquidez contrastadas. En renta variable, quizás haya que atender a las correcciones de las estimaciones de resultados empresariales por parte de los analistas durante el verano para comprobar si la evolución negativa de la economía es más acentuada o no.

Y como decíamos al finalizar el primer trimestre, se nos presenta un escenario complejo para los mercados financieros con un cambio de actuación agresiva de los bancos centrales, que aconseja una vez más un planteamiento inversor conservador y equilibrado con un horizonte de inversión a largo plazo.

Mistral Cartera Equilibrada no va a modificar sustancialmente su política inversora de cara a los próximos meses del año. En un entorno de políticas monetarias cambiantes, que comienzan paulatinamente a endurecerse a nivel global como forma de control de la inflación, somos prudentes en nuestra asignación a activos de riesgo. Aunque seguimos viendo la exposición a renta fija como un riesgo (limitado), mantenemos posiciones en cartera que nos ayuden a compensar los episodios de volatilidad de los mercados.

El grueso de la renta fija está invertido en Europa en distintos plazos de tal manera que reducimos la volatilidad de la cartera y evitamos en alto porcentaje los altos costes de cobertura en una suma de productos con reducida desviación y otros con una gestión más activa. Asimismo, mantenemos una pequeña posición en titulizaciones. Además de ello, contamos con productos de ámbito global con el que captar distintas oportunidades en todo el espectro del activo, todos ellos con la divisa cubierta.

Dentro de la renta variable mantenemos un sesgo global, que complementamos con posiciones concretas en fondos value y growth europeos y americanos. Además, contamos con una pequeña exposición a la región asiática.

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 | 0,02 | 52 | 0,02 |
| ES0119376020 - PARTICIPACIONES ADRIZA RENTA FIJA | EUR | 4.200 | 1,90 | 4.744 | 1,96 |
| ES0110485002 - PARTICIPACIONES TRESSIS ECO30 FI | EUR | 597 | 0,27 | 631 | 0,26 |
| TOTAL IIC | | 4.848 | 2,19 | 5.427 | 2,24 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 4.848 | 2,19 | 5.427 | 2,24 |
| 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 |
| LU0000000009 - PARTICIPACIONES Trea Direct Lending | EUR | 2.443 | 1,11 | 2.721 | 1,13 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 2.443 | 1,11 | 2.721 | 1,13 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 2.443 | 1,11 | 2.721 | 1,13 |
| LU0814372032 - PARTICIPACIONES AXA World Funds - Am | USD | 1.561 | 0,71 | 0 | 0,00 |
| LU1797811236 - PARTICIPACIONES M&G Lux Investment F | EUR | 650 | 0,29 | 0 | 0,00 |
| IE00BF1QPL78 - PARTICIPACIONES SPDR Bloomberg Globa | EUR | 8.613 | 3,90 | 0 | 0,00 |
| LU1775950980 - PARTICIPACIONES Invesco Funds-Invesc | EUR | 1.652 | 0,75 | 0 | 0,00 |
| LU1883874031 - PARTICIPACIONES Amundi Funds - US Pi | EUR | 5.481 | 2,48 | 4.976 | 2,06 |
| LU0885324813 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds S | USD | 2.303 | 1,04 | 2.442 | 1,01 |
| IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor | USD | 11.337 | 5,13 | 9.565 | 3,96 |
| IE00B4WXT857 - PARTICIPACIONES iShares Euro Governm | EUR | 0 | 0,00 | 3.553 | 1,47 |
| LU0406496546 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Fun | EUR | 0 | 0,00 | 1.332 | 0,55 |
| LU0836514744 - PARTICIPACIONES Blackrock Gif I Eu E | EUR | 7.535 | 3,41 | 8.597 | 3,56 |
| LU2337806934 - PARTICIPACIONES MS ST-US Advantage Z | EUR | 0 | 0,00 | 2.494 | 1,03 |
| LU1532504211 - PARTICIPACIONES T Rowe Price | EUR | 6.584 | 2,98 | 2.784 | 1,15 |
| LU2252533661 - PARTICIPACIONES Fidelity FD-GL Indus | EUR | 6.505 | 2,94 | 3.526 | 1,46 |
| LU2250524761 - PARTICIPACIONES Parts. Vontobel-ABS | EUR | 1.752 | 0,79 | 1.908 | 0,79 |
| LU1781541849 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI EM As | EUR | 3.284 | 1,49 | 3.082 | 1,28 |
| LU0195952774 - PARTICIPACIONES Frank TempI Inv GI | EUR | 3.996 | 1,81 | 4.083 | 1,69 |
| LU1998017088 - PARTICIPACIONES Aberdeen Sicav I Div | EUR | 0 | 0,00 | 4.160 | 1,72 |
| BE0948492260 - PARTICIPACIONES DPAM L Bonds EUR | EUR | 3.717 | 1,68 | 4.235 | 1,75 |
| IE00B04FFJ44 - PARTICIPACIONES Vanguard Euro GV BND | EUR | 3.248 | 1,47 | 3.443 | 1,43 |
| IE0007472990 - PARTICIPACIONES Vanguard Euro GV BND | EUR | 10.094 | 4,57 | 10.248 | 4,24 |
| IE00B18GC888 - PARTICIPACIONES Vanguard Global BD I | EUR | 11.569 | 5,24 | 11.792 | 4,88 |
| LU1642784331 - PARTICIPACIONES Invesco Global Bond | EUR | 4.625 | 2,09 | 4.845 | 2,01 |
| LU1861133145 - PARTICIPACIONES Amundi Index World | EUR | 7.737 | 3,50 | 0 | 0,00 |
| IE00BF1T6Z79 - PARTICIPACIONES BROWN ADV US SUST | EUR | 3.400 | 1,54 | 4.885 | 2,02 |
| IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES Fidelity MSCI Wld I | EUR | 13.189 | 5,97 | 14.824 | 6,14 |
| IE00B03HD191 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment | EUR | 10.067 | 4,56 | 15.128 | 6,26 |
| IE00BYX5N771 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci | EUR | 4.483 | 2,03 | 3.455 | 1,43 |
| LU0478205379 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers | EUR | 0 | 0,00 | 3.389 | 1,40 |
| LU0875157702 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd | EUR | 10.594 | 4,80 | 12.088 | 5,01 |
| LU1590491913 - PARTICIPACIONES Inv Eu St Bond-Z Eur | EUR | 3.492 | 1,58 | 3.495 | 1,45 |
| IE00BJKQDQ92 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC | EUR | 0 | 0,00 | 10.464 | 4,33 |
| LU0290355717 - PARTICIPACIONES ETF X EUROZONE | EUR | 0 | 0,00 | 10.242 | 4,24 |
| LU1127969597 - PARTICIPACIONES T Rowe Price | EUR | 1.602 | 0,73 | 2.010 | 0,83 |
| IE00B41RYL63 - PARTICIPACIONES Accs. ETF SPDR | EUR | 13.580 | 6,15 | 0 | 0,00 |
| LU1325141510 - PARTICIPACIONES Parts. Vontobel-ABS | EUR | 0 | 0,00 | 2.469 | 1,02 |
| LU1378878604 - PARTICIPACIONES MSIF-Asian Opport Z | USD | 0 | 0,00 | 1.509 | 0,62 |
| LU111643042 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu | EUR | 3.933 | 1,78 | 2.552 | 1,06 |
| FR0010696583 - PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro | EUR | 0 | 0,00 | 3.430 | 1,42 |
| LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z | EUR | 0 | 0,00 | 1.435 | 0,59 |
| LU0817809279 - PARTICIPACIONES Capital Gr Eur BondZ | EUR | 520 | 0,24 | 592 | 0,24 |
| LU0539144625 - PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi | EUR | 6.113 | 2,77 | 3.279 | 1,36 |
| LU0360476740 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond | EUR | 5.790 | 2,62 | 5.838 | 2,42 |
| LU0106235889 - PARTICIPACIONES Schroder Intl ç AAC | EUR | 0 | 0,00 | 2.851 | 1,18 |
| LU0942970798 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers | EUR | 0 | 0,00 | 8.863 | 3,67 |
| LU0196034820 - PARTICIPACIONES Henderson Horiz-Cont | EUR | 0 | 0,00 | 1.436 | 0,59 |
| LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr | EUR | 2.179 | 0,99 | 2.197 | 0,91 |
| LU0992631217 - PARTICIPACIONES Carmignac | EUR | 2.310 | 1,05 | 2.465 | 1,02 |
| LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1 | EUR | 1.647 | 0,75 | 1.918 | 0,79 |
| LU0454739615 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium | EUR | 2.469 | 1,12 | 3.653 | 1,51 |
| IE0032875985 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond | EUR | 6.291 | 2,85 | 4.130 | 1,71 |
| IE0032126645 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500 | EUR | 6.318 | 2,86 | 6.612 | 2,74 |
| TOTAL IIC | | 200.220 | 90,66 | 222.273 | 92,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 202.664 | 91,77 | 224.994 | 93,13 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 207.512 | 93,96 | 230.421 | 95,37 |

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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