

## MISTRAL CARTERA EQUILIBRADA, FI

Nº Registro CNMV: 3552

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

**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](http://www.tressisgestion.com).

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

### Dirección

CL. Orense, 4  
Madrid

### Correo Electrónico

[back@tressis.com](mailto: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](mailto: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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,76	0,63	0,76	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	129.193,19	105.742,16	121	121	EUR	0,00	0,00	1500000	NO
CLASE R	121.080,67	101.149,00	1.541	1.355	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE I	EUR	14.020	11.537	10.503	
CLASE R	EUR	93.501	78.820	71.494	77.085

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE I	EUR	108,5167	109,1033	101,4156	
CLASE R	EUR	772,2192	779,2436	729,7815	760,6828

(\*)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		0,81	0,00	0,81	0,81	0,00	0,81	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,54	0,77	-1,30	1,25	1,51	7,58			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,73	25-06-2018	-1,25	05-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,76	05-04-2018	0,76	05-04-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,19	4,08	6,13	3,33	4,08	3,80			
Ibex-35	13,93	13,46	14,49	14,20	11,95	12,89			
Letra Tesoro 1 año	0,43	0,34	0,53	0,17	1,09	0,59			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,04	2,04	2,08	1,53	1,61	1,53			

(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.

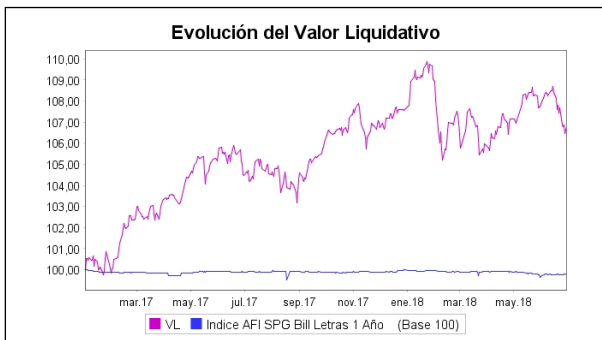
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,40	0,42	0,46	0,37	1,69	1,48		

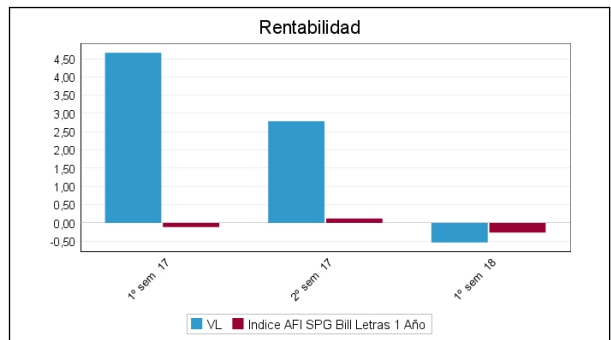
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



**A) Individual CLASE R .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,90	0,58	-1,47	1,06	1,32	6,78			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,73	25-06-2018	-1,25	05-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,75	05-04-2018	0,75	05-04-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	5,19	4,08	6,13	3,33	4,08	3,80			
Ibex-35	13,93	13,46	14,49	14,20	11,95	12,89			
Letra Tesoro 1 año	0,43	0,34	0,53	0,17	1,09	0,59			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,45	3,45	3,60	3,45	3,46	3,45			

(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.

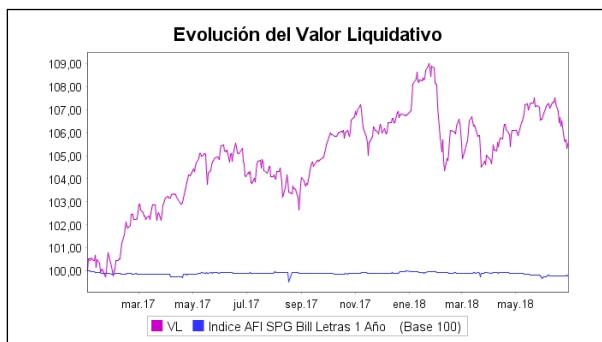
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,19	0,59	0,61	0,65	0,60	2,56	2,65	2,50	2,46

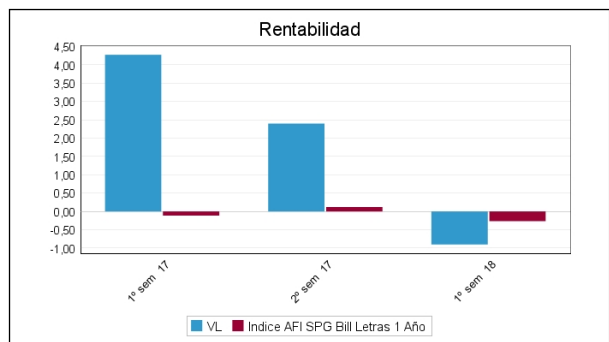
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	6.432	107	-1,90
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	5.072	154	-0,11
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	4.568	145	-1,34
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	24.347	405	-2,18
Global	284.448	4.473	-0,83
Total fondos	324.866	5.284	-0,95

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	103.590	96,34	87.380	96,71
* Cartera interior	3.693	3,43	6.551	7,25
* Cartera exterior	99.894	92,91	80.828	89,45
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,00	2	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.126	4,77	3.086	3,42
(+/-) RESTO	-1.195	-1,11	-110	-0,12
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>107.520</b>	<b>100,00 %</b>	<b>90.357</b>	<b>100,00 %</b>

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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	90.357	82.488	90.357	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	17,95	6,85	17,95	211,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,95	2,40	-0,95	-146,77
(+) Rendimientos de gestión	-0,17	3,15	-0,17	-106,31
+ Intereses	0,04	0,02	0,04	163,90
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,04	-0,01	-73,08
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,44	1,75	-0,44	-129,56
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,13	0,10	0,13	45,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,11	1,34	0,11	-90,65
± Otros resultados	0,01	-0,02	0,01	-154,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,85	-0,82	15,26
- Comisión de gestión	-0,76	-0,78	-0,76	15,95
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	1,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	135,69
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	16,71
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-59,79
(+) Ingresos	0,04	0,10	0,04	-46,55
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,10	0,04	-46,55
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>107.520</b>	<b>90.357</b>	<b>107.520</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

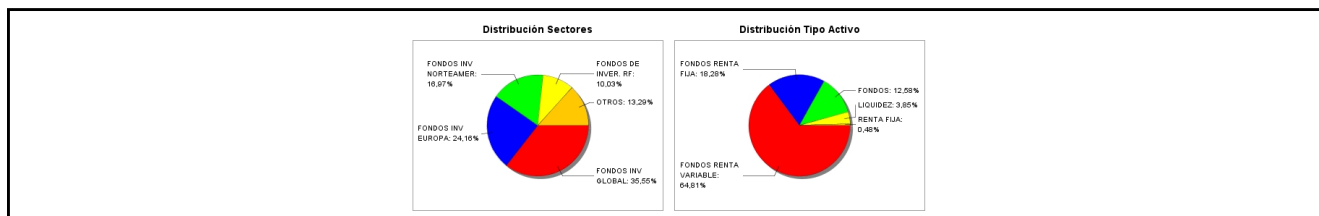
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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 ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	3.693	3,44	6.551	7,25
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.693	3,44	6.551	7,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	514	0,49	2.053	2,26
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	514	0,49	2.053	2,26
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	99.175	92,21	78.785	87,20
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	99.689	92,70	80.838	89,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	103.383	96,14	87.389	96,71

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
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 3450 21/09/18	10.005	Inversión
Total subyacente renta variable		10005	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>10005</b>	
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 3250 21/09/18	9.425	Inversión
Total subyacente renta variable		9425	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>9425</b>	



#### 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. 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

E) La IIC ha realizado operaciones en otras IIC gestionadas por Tressis Gestión SGIIC, por un importe total en miles de euros de 2.039 durante el semestre

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo por un efectivo en miles de 97.087 durante el semestre

G) Se han ingresado cantidades en concepto de retrocesiones por parte de una entidad del grupo de la gestora.

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

#### Situación de los mercados

La primera mitad del ejercicio se ha visto principalmente caracterizada por la guerra comercial iniciada por el presidente Trump, imponiendo aranceles a la importación de productos con origen en China y Europa, que ha facilitado un aumento de la volatilidad en los mercados financieros y un mal comportamiento de las cotizaciones.

En ese entorno, la Reserva Federal de EEUU ha mantenido su política de endurecimiento monetario, elevando sus tasas de interés de nuevo al calor de un mejor panorama económico, especialmente en el aspecto de la creación de empleo en Norteamérica. El BCE ha anunciado por su parte, una finalización de su programa de compra de activos financieros en los mercados para la vuelta del verano, dejando la puerta abierta para un comienzo de subidas de tipos a partir de junio del próximo ejercicio. No obstante, las incertidumbres sobre el Brexit, la situación política en España, Alemania e Italia y la cuestión migratoria han alimentado nuevas expectativas encontradas sobre el futuro de la UE, que podrían alterar los mejores pronósticos económicos para los meses siguientes. La situación en los países emergentes tampoco es boyante durante los primeros meses del año, sobre todo si atendemos a las crisis económica que parece repuntar en Argentina y Turquía, y la desaceleración de las economías asiáticas que también están siendo impactadas negativamente por la guerra comercial entablada entre China y EE.UU.

En este entorno más complicado, el dólar ha repuntado casi un 3% y el crudo se ha estabilizado alrededor de los 75 dólares, subiendo en vertical desde los 50 dólares, nivel que cotizaba sólo hace unos pocos trimestres. También el bono alemán con vencimiento a diez años (bund) ha actuado como *¿activo refugio¿*, alcanzando nuevos mínimos de rentabilidad (0,30%) ante el temor de un repunte de la inestabilidad económica de cara al resto del ejercicio. Y el Treasury Bond americano en el que se suponía que rompería con facilidad el 3% de rentabilidad a lo largo de 2018, se ha estabilizado igualmente por debajo de ese nivel, cotizando un curva muy plana para estas alturas del ciclo.

Las bolsas en general han arrojado números rojos, a excepción de los mercados americanos, donde el Nasdaq ha continuado destacando al mostrar una rentabilidad superior al 8% durante los primeros seis meses. La fortaleza de las tecnológicas americanas (Amazon, Facebook, Apple, etc.) siguen liderando los mercados en 2018 casi sin interrupción. Los principales indicadores europeos, de Japón y Asia continúan con debilidad por su parte, muy influidos quizás también por el mal tono económico debido a la crisis comercial internacional.

#### Influencia de los Mercados sobre las decisiones de inversión

El valor liquidativo de Mistral al finalizar el semestre se ha situado en 772,225342 euros, que se ha traducido en un resultado negativo de -0,9% durante el periodo. La sociedad ha obtenido un resultado negativo conforme a la evolución de los activos financieros de menor o mayor riesgo.

La composición de las inversiones al finalizar el periodo era como sigue: renta variable (50%); renta fija (23%); mixtos (16%); fondos de gestión alternativa (7%); autocancelables (0,5%).

El comportamiento de los mercados de renta fija ha sido la sorpresa negativa en esta primera mitad de año, si bien la renta variable en su conjunto también ha detráido valor a la cartera.

#### Inversiones realizadas

A lo largo del semestre se han ido produciendo movimientos que han variado las distintas clases de activos. Entre estos, destaca en febrero la venta de las posiciones en renta variable de la zona euro con el objetivo de reducir la direccionalidad de la cartera, así como el peso de Europa en general. Estos fondos se destinaron, además de a productos mixtos, a la inclusión de real estate europeo a través del DPAM Real Estate Europe Dividend. También dentro de la categoría de fondos mixtos ha habido cambios, tanto por haber visto su peso reducido como por sustituciones. Así por ejemplo, han salido de la cartera Belgravia Epsilon o Nordea Stable Return, mientras que las novedades incluyen al MFS Prudent Wealth o Eurizon Azioni Strategia Flessibile. Además de todo esto, también se ha potenciado ligeramente la inversión en renta variable y renta fija (desde mixtos).

En lo que respecta al dólar, se ha cubierto la exposición indirecta que restaba al haber pasado a clase cubierta el Robeco Global Premium y el Robeco US Large Cap.

Por lo que respecta a los bonos indexados, estos han ido descendiendo en peso total sobre la cartera a medida que han ido cancelando anticipadamente. En el caso de las coberturas, desde su implementación a principios de enero, estas se han ido ampliando en el tiempo y siguen vigentes las puts compradas sobre el Eurostoxx 50 con vencimiento en

septiembre.

A fecha del informe, la IIC tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC, bonos estructurados: XS1533283070, XS1574503287, XS1619492215 y XS1702784379

No tiene inversiones en litigio de dudosa recuperación.

EL apalancamiento medio del fondo en derivados durante el periodo ha sido del 1,93%

La posición en otras IICs es del 95,63% de la cartera.

La posición más alta en otras IIC es 4,80% en participaciones Parts. Old Mutual GB Eqy Abs Rt-IEURHA

Evolución del patrimonio y rentabilidad neta. Gastos. Comparación índice de referencia y volatilidad

Durante el periodo, el patrimonio de la IIC ha aumentado en 17 millones de euros, 2 para la clase I y 15 en la Clase R. Su rentabilidad neta ha sido -0,54% en la Clase I y -0,90% en la Clase R, mientras que el número de partícipes han aumentado en 185 los hasta 1541 en la Clase R y la Clase I se mantiene en 121

Durante el trimestre, la volatilidad de la IIC ha sido del 5,18%. Tiene como índice de referencia asignado la rentabilidad del índice sintético compuesto por Barclays Global-Aggregate Total Return Index ValueHedged EUR (50%) y MSCI World (50%). La volatilidad de la Letra del Tesoro se ha situado en un 0,27%.

El ratio de gastos (comisión de gestión, comisión de depósito, otros gastos gestión, servicios exteriores, etc) soportado durante el periodo ha sido de 0,81%. La IIC no tiene comisión de gestión sobre resultados.

El ratio de gastos sintético que incluye ratio de gastos directo y ratio de gastos indirecto (otras IICs) ha sido de 1,13%.

Perspectivas y estrategia de inversión

Al término de la primera parte del ejercicio, las incertidumbres que han despuntado durante los primeros meses parecen que se han intensificado. La crisis comercial internacional, las negociaciones del Brexit, la situación política y social en Europa y las incertidumbres en algunos países emergentes, son factores suficientes para quizás adoptar una postura inversora más conservadora durante los próximos meses. Igualmente, la actitud de los bancos centrales podría endurecerse mediante un cambio de su política monetaria, contribuyendo a una mayor volatilidad durante el verano. Con todo, parece aconsejable como decimos, marcar una estrategia más defensiva a la espera de un esclarecimiento de las expectativas.

Mistral no tiene previsto hacer modificaciones notables en los próximos meses en lo que respecta a las principales tesis de inversión. Teniendo en mente que la volatilidad es una amenaza constante, es por esto mismo que la composición de la cartera está orientada a diversificar las diferentes estrategias para con ello obtener el menor nivel de riesgo posible. En cualquier caso, seguiremos favoreciendo los activos de riesgo dentro de la visión de que los beneficios de las compañías, así como la evolución económica global siguen soportando tal idea.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
ES0119376004 - PARTICIPACIONES ADRIZA RENTA FIJA	EUR	298	0,28	299	0,33
ES0182798019 - PARTICIPACIONES ADRIZA GLOBAL FI	EUR	1.008	0,94	0	0,00
ES0119375006 - PARTICIPACIONES ADRIZA INTERNATIO FI	EUR	584	0,54	592	0,65
ES0125240038 - PARTICIPACIONES Espirit Gestion SA	EUR	1.803	1,68	1.822	2,02
ES0114353032 - PARTICIPACIONES BELGRAVIA EPSILON	EUR	0	0,00	3.838	4,25
<b>TOTAL IIC</b>		3.693	3,44	6.551	7,25
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		3.693	3,44	6.551	7,25
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
XS1669605849 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2019-05-06	EUR	0	0,00	174	0,19
XS1702784379 - RENTA FIJA Royal Bank Scotland 2019-05-10	EUR	0	0,00	173	0,19
XS1669623073 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2019-05-03	EUR	0	0,00	180	0,20
XS1669610922 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2019-05-03	EUR	0	0,00	176	0,19
XS1669611730 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2019-05-03	EUR	0	0,00	179	0,20
XS1669622778 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2019-05-03	EUR	0	0,00	174	0,19
XS1669612209 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2019-05-03	EUR	0	0,00	179	0,20
XS1669624048 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2019-05-03	EUR	0	0,00	167	0,18
XS1669610765 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2019-05-03	EUR	0	0,00	170	0,19
XS1619492215 - RENTA FIJA SG ISSUER 0,75 2019-01-28	EUR	0	0,00	135	0,15
XS1619508820 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 3,00 2019-01-28**	EUR	0	0,00	135	0,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	1.842	2,03
XS1702784379 - RENTA FIJA Royal Bank Scotland 2,50 2019-05-10	EUR	167	0,16	0	0,00
XS1619492215 - RENTA FIJA SG ISSUER 3,00 2019-01-28	EUR	134	0,13	0	0,00
XS1533283070 - RENTA FIJA BARCLAYS 3,00 2018-10-11	EUR	93	0,09	93	0,10
XS1574503287 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 3,00 2018-10-12	EUR	119	0,11	118	0,13
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		514	0,49	211	0,23
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		514	0,49	2.053	2,26
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		514	0,49	2.053	2,26
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU0497418391 - PARTICIPACIONES Verizon Fund	EUR	4.271	3,97	0	0,00
LU1319833791 - PARTICIPACIONES T.Rowe Price-US	EUR	4.543	4,22	0	0,00
LU1582988488 - PARTICIPACIONES M&G Dynamic Allocat-	EUR	4.230	3,93	0	0,00
LU0808562705 - PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	EUR	4.701	4,37	0	0,00
LU1047868630 - PARTICIPACIONES T.Rowe Price-US	EUR	3.533	3,29	0	0,00
LU1549401112 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	3.467	3,22	0	0,00
LU0949128226 - PARTICIPACIONES BlaRock	EUR	927	0,86	1.011	1,12
LU1330191385 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	EUR	4.428	4,12	3.584	3,97
LU1161526816 - PARTICIPACIONES Edr-Bond	EUR	4.692	4,36	1.699	1,88
LU1111643042 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	4.136	3,85	2.921	3,23
LU0975848697 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	0	0,00	1.596	1,77
LU0594539982 - PARTICIPACIONES Cand-Bon	EUR	3.261	3,03	3.540	3,92
GB00BPP3L70 - PARTICIPACIONES M&G Investment Funds	EUR	4.889	4,55	3.930	4,35
LU0334663407 - PARTICIPACIONES Schroder III US SMMC	EUR	0	0,00	3.622	4,01
LU0675296932 - PARTICIPACIONES G Fund-Alpha Fixed I	EUR	755	0,70	0	0,00
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	4.677	4,35	3.971	4,39
LU0552385618 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	3.542	3,29	2.335	2,58
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRAD FD-F&C RE EQ	EUR	2.497	2,32	0	0,00
BE6213831116 - PARTICIPACIONES Petercam L-Bnds	EUR	4.775	4,44	0	0,00
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES Old Mutual GB Egy Ab	EUR	5.165	4,80	3.388	3,75
LU0641746143 - PARTICIPACIONES DNAC INVEST MIURI I	EUR	0	0,00	2.469	2,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000990038 - PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	3.022	2,81	2.764	3,06
LU0581203592 - PARTICIPACIONES Pareturn Cartesio Eq	EUR	2.701	2,51	3.161	3,50
LU0300834669 - PARTICIPACIONES Alken Fund European	EUR	884	0,82	905	1,00
LU0196034820 - PARTICIPACIONES Henderson Horiz-Cont	EUR	0	0,00	3.828	4,24
LU0599947271 - PARTICIPACIONES DWS Concept Kaldemor	EUR	0	0,00	3.533	3,91
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	0	0,00	3.688	4,08
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	EUR	4.289	3,99	4.148	4,59
LU0975848424 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	2.454	2,28	0	0,00
LU0106235459 - PARTICIPACIONES Schroder Intl Europe	EUR	0	0,00	2.149	2,38
LU0347184748 - PARTICIPACIONES Pioneer Funds US	EUR	4.224	3,93	3.984	4,41
GB00B56D9Q63 - PARTICIPACIONES IM&G Investment Funds	EUR	0	0,00	3.912	4,33
LU0351545230 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	0	0,00	3.370	3,73
LU0318940003 - PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	EUR	4.251	3,95	3.955	4,38
FR0010149120 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	4.448	4,14	2.504	2,77
LU0100598282 - PARTICIPACIONES Invesco GT Pan Eur.	EUR	4.414	4,11	2.819	3,12
<b>TOTAL IIC</b>		<b>99.175</b>	<b>92,21</b>	<b>78.785</b>	<b>87,20</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>99.689</b>	<b>92,70</b>	<b>80.838</b>	<b>89,46</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>103.383</b>	<b>96,14</b>	<b>87.389</b>	<b>96,71</b>

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.