

MISTRAL CARTERA EQUILIBRADA, FI

Nº Registro CNMV: 3552

Informe Semestral del Segundo 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.

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

Dirección

CL. Orense, 4, 13º
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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,54	0,76	1,29	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	108.009,11	129.193,19	120	121	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE R	128.598,90	121.080,67	1.516	1.541	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE I	EUR	10.832	11.537	10.503	
CLASE R	EUR	91.431	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	100,2857	109,1033	101,4156	
CLASE R	EUR	710,9778	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	0,90	0,00	0,90	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE R		0,83	0,00	0,83	1,64	0,00	1,64	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,08	-8,33	0,82	0,77	-1,30	7,58			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,37	10-10-2018	-1,37	10-10-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,95	16-10-2018	0,95	16-10-2018		

(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	5,54	7,55	3,12	4,08	6,13	3,80			
Ibex-35	13,65	15,86	10,52	13,46	14,49	12,89			
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,39	0,25	0,34	0,53	0,59			
BENCHMARK MISTRAL CARTERA EQ	6,44	8,67	0,00	0,00	0,00	0,00			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,54	3,54	1,95	2,04	2,08	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.

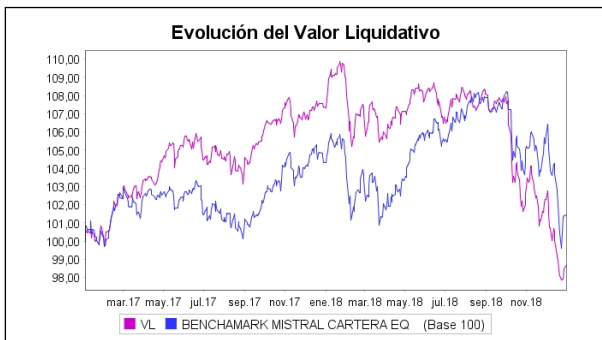
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,58	0,38	0,39	0,40	0,42	1,69	1,48		

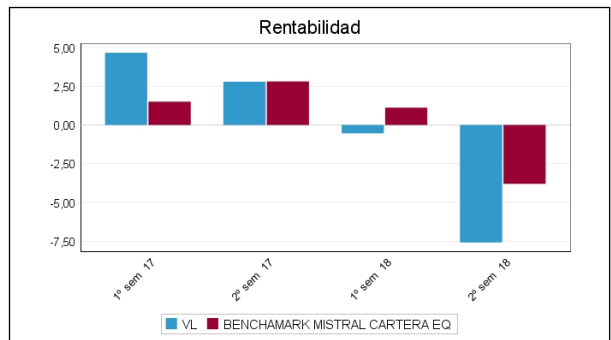
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	-8,76	-8,51	0,63	0,58	-1,47	6,78			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,37	10-10-2018	-1,37	10-10-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,95	16-10-2018	0,95	16-10-2018		

(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	5,54	7,55	3,12	4,08	6,13	3,80			
Ibex-35	13,65	15,86	10,52	13,46	14,49	12,89			
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,39	0,25	0,34	0,53	0,59			
BENCHMARK MISTRAL CARTERA EQ	6,44	8,67	0,00	0,00	0,00	0,00			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,02	4,02	3,39	3,45	3,60	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 periodos con política de inversión homogénea.

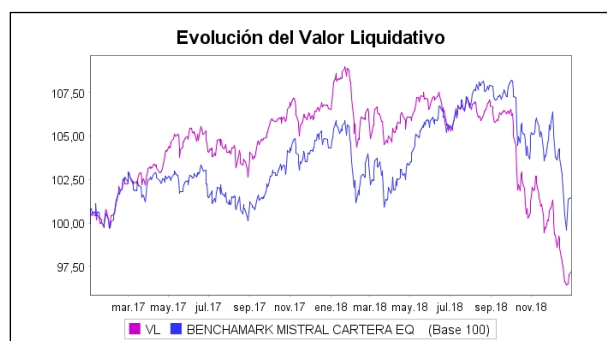
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	2,33	0,57	0,58	0,59	0,61	2,56	2,65	2,50	2,46

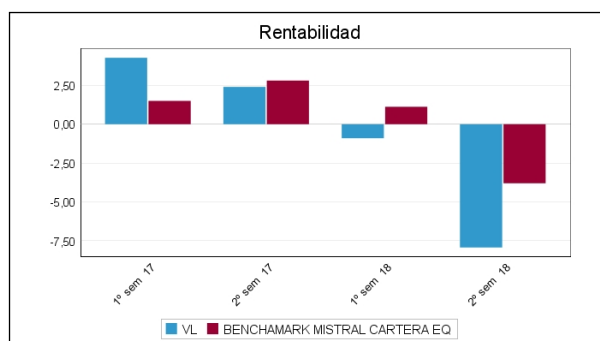
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.747	106	-2,80
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	8.466	195	-4,65
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	4.133	130	-5,23
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	21.668	355	-4,03
Global	301.749	4.900	-8,22
Total fondos	342.763	5.686	-7,72

*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	94.955	92,85	103.590	96,34
* Cartera interior	6.130	5,99	3.693	3,43
* Cartera exterior	88.821	86,86	99.894	92,91
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,00	3	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.593	7,42	5.126	4,77
(+/-) RESTO	-285	-0,28	-1.195	-1,11
TOTAL PATRIMONIO	102.263	100,00 %	107.520	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	107.520	90.357	90.357	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,29	17,95	20,80	-80,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,19	-0,95	-9,36	818,67
(+ Rendimientos de gestión	-7,41	-0,17	-7,80	4.594,24
+ Intereses	0,01	0,04	0,04	-79,93
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,09	-0,01	-0,10	1.065,23
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,84	-0,44	-2,32	348,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,64	0,13	0,78	438,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	-6,13	0,11	-6,21	-6.256,17
± Otros resultados	0,01	0,01	0,01	-34,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,82	-1,66	7,96
- Comisión de gestión	-0,79	-0,76	-1,55	9,46
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-0,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-37,65
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	11,97
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+ Ingresos	0,05	0,04	0,10	34,17
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,04	0,10	34,17
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	102.263	107.520	102.263	

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

3. Inversiones financieras

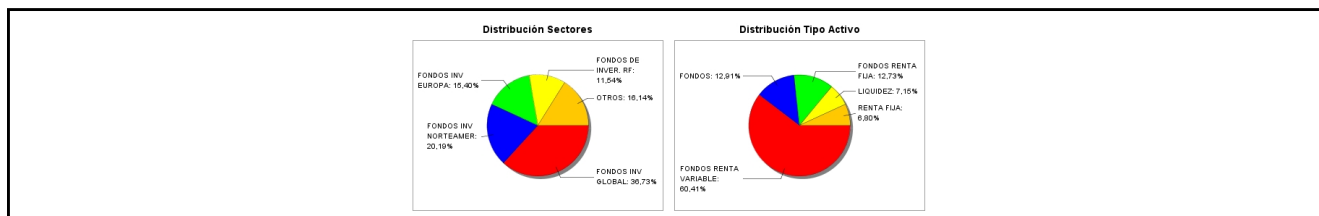
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.800	2,74	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	2.800	2,74	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	3.330	3,25	3.693	3,44
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.130	5,99	3.693	3,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.151	4,04	514	0,49
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	4.151	4,04	514	0,49
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	84.671	82,78	99.175	92,21
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	88.821	86,82	99.689	92,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	94.951	92,81	103.383	96,14

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)

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. 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 3.278 durante el año

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo en miles de euros 172.249 durante el año

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

Tras una primera parte del ejercicio con comportamiento positivo, el segundo semestre se ha visto sometido a grandes dosis de volatilidad dentro de los mercados, especialmente al término del periodo y en concreto en diciembre.

Diversas circunstancias han contribuido a esta inestabilidad, pero fundamentalmente han sido las desavenencias de la administración Trump con sus homólogos chinos a la hora de concretar un acuerdo comercial satisfactorio para ambas partes. El actual presidente de EEUU lleva meses presionado a los responsables asiáticos a abrir sus fronteras y a respetar las ¿reglas de juego¿ comerciales internacionales con la intención de alcanzar unas condiciones homogéneas para todos.

Igualmente, en Europa toda la atención se centra en la salida del Reino Unido de la Unión Europea como consecuencia

del Brexit. Al término del semestre, la primera ministra May no llega a alcanzar un acuerdo con un parlamento muy fragmentado para consensuar el compromiso firmado con los responsables de la UE. En enero, la primera ministra tiene que recabar el apoyo de sus parlamentarios, de otra forma se verá abocada a una salida sin acuerdo, con la consiguiente factura económica y social durante los próximos años. Tampoco se descarta una convocatoria de elecciones que facilite una segunda consulta en referéndum en 2019. Demasiadas incertidumbres¿

Por otro lado, en Europa, tras meses de prolongadas disputas, Italia consiguió llegar a un acuerdo de su presupuesto con las autoridades europeas, descartando algunas incertidumbres que arrastraba desde el verano. No obstante, la fragilidad de la coalición de gobierno en el país transalpino puede aventurar nuevos trances de inestabilidad con las consiguientes reacciones negativas dentro de los mercados de cara al próximo ejercicio.

Los bancos centrarles, por su parte, han mantenido su discurso durante el periodo, a pesar de los síntomas de ralentización económica que algunos analistas comienzan a señalar en el transcurso de los últimos meses. Varios organismos públicos y privados ya han revisado sus estimaciones económicas a la baja, una vez que los factores comentados no acaban de solventarse en diciembre. En ese sentido, aunque el BCE confirma la finalización de su programa de intervención en los mercados y de próximas subidas de tipos de interés a partir del verano, lo cierto es que tras la evolución de la curva norteamericana, aplanando su pendiente, parece que la situación se va dando la vuelta. Sólo hay contemplar la evolución de la rentabilidad del Tbond americano, recortando niveles hasta el 2,69%.

En ese entorno, y después de un panorama turbulento en los algunos países emergentes a mitad de ejercicio (Turquía, Argentina, China, Brasil), la situación ha ido mejorando paulatinamente, quizás adelantando un mejor recorrido en los mercados de cara a 2019.

Con todo, aunque los mercados americanos arrojaban cifras positivas al término de la primera parte del ejercicio, lo cierto es que han recogido todo lo peor durante el segundo semestre, dirigiendo a sus principales indicadores hacia nuevos mínimos. Así mientras el Ibex 35 y el Eurostoxx 50 registraban recortes superiores al 11% durante la segunda mitad del año, el S&P 500 igualmente cotizaba a la baja, rozando casi un 8% de caída.

Influencia de los Mercados sobre las decisiones de inversión

El valor liquidativo de Mistral al final del semestre se ha situado en 710,977783 euros, que se ha traducido en un resultado negativo de 7,65% durante el periodo y un acumulado de -8,77% en 2018. De esta manera el fondo ha encadenado dos semestres negativos influidos por la mala evolución de la gran mayoría de mercados y activos financieros.

La composición de las inversiones al finalizar el periodo era como sigue: renta variable IIC (41%); renta fija (21%); mixtos IIC (16%); productos del mercado monetario (14%); alternativos IIC (7%); autocancelables (1%).

El factor que más ha contribuido al resultado negativo durante el semestre ha sido la exposición a renta variable en términos generales, si bien en algunos casos ha sido más acusado debido a la presencia de sectores especialmente afectados por el empeoramiento del entorno (Magallanes European Equity, Robeco Global Premium y Morgan Global Opportunity) o en el caso de las pequeñas compañías por el castigo sufrido especialmente en Europa. Por el lado de la renta fija el comportamiento ha sido muy heterogéneo, pues así como los fondos con deuda de EEUU se han beneficiado a finales de año de la mejora de la misma (Pimco Income), aquellos con inversión mayoritaria en bonos europeos han sido incapaces de recuperar las fuertes caídas previas al verano.

Inversiones realizadas

A lo largo del semestre se han producido una serie de modificaciones significativas, de entre las cuáles las más destacada

es la reducción de la exposición a renta variable al final de 2018. De esta manera se reducía bolsa europea (Eleva European Selection) y de EEUU (parte de Parvest US Small) para aumentar el peso en monetarios. Dicha inversión en fondos monetarios (Groupama Entreprises) comenzó a principios del semestre, cuando se decidía reducir la exposición en renta fija por falta de visibilidad sobre la misma, de manera que se recortaba el peso en fondos de bonos emergentes como Candriam Emerging Bonds y BSF Emerging Flexi Dynamic.

Además de estos, también se ha decidido rebalancear la exposición dentro de la renta variable, reduciendo Europa en favor de EEUU. De esta manera se desinvertía la totalidad de Invesco Pan European con destino en distintos fondos de bolsa norteamericana.

El destino de todas estas salidas han sido diferentes productos del mercado monetario o de renta fija a corto plazo. De esta manera se le ha dado entrada al fondo monetario Groupama Trésorerie, así como a diversos pagarés y a deuda italiana, esta última aprovechando el repunte en rentabilidad de la misma.

Respecto a las posiciones en derivados, se han dejado vencer las coberturas sobre el Eurostoxx 50.

A fecha del informe, la IIC tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC, los estructurados XS1619492215, XS1702784379, XS1864764417, XS1864755779, XS1864767865, XS1864764177, XS1864767949, XS1864755696, XS1864643975, XS1864626616

No tiene inversiones en litigio de dudosa recuperación.

La posición en otras IICs es del 86% de la cartera.

La posición más alta en otras IIC es 4,86% en participaciones Old Mutual GB Eqy Abs Rt-IEURHA

El número de partícipes en el año ha aumentado en 160 hasta los 1.636 partícipes.

Durante el semestre, la volatilidad de la IIC ha sido del 5,78%. La volatilidad de la Letra del Tesoro se ha situado en un 0,09%. 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%).

El ratio de gastos (comisión de gestión, comisión de depósito, otros gastos gestión, servicios exteriores, etc) soportado durante el periodo ha sido de 0,49% para la clase I y de 0,87 % para la clase R. 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 0,76% para la clase I y de 1,14% para la clase R..

Perspectivas y estrategia de inversión

Tras un periodo convulso en los mercados en diciembre, parece que los niveles alcanzados por los activos de riesgo se han situado en niveles razonablemente atractivos como para aprovechar una oportunidad de inversión a largo plazo. La situación económica internacional apunta hacia una ralentización, si bien algunos analistas incluso valoran una posible recesión. Parece que esta posibilidad está actualmente lejana, pero no debemos descartar un cambio de ciclo, que ya se prolonga más de lo previsto. Las incertidumbres políticas se mantienen al comienzo del nuevo ejercicio (guerra arancelaria, Brexit, emergentes¿) y podrían impactar de nuevo sobre las cotizaciones. Con todo, parece que los inversores han aprovechado los recortes de diciembre para tomar posiciones al inicio del nuevo año, quizás apostando por una crisis pasajera más que por un deterioro estructural.

Mistral no tiene previsto hacer modificaciones destacadas en lo que a la distribución de activos se refiere. 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.

Selección de Intermediarios

Tressis Gestión, S.G.I.I.C. tiene establecida una política para la selección de intermediarios financieros en beneficio de los partícipes, a través de un Libro de Contrapartidas autorizado por el Consejo de Administración que asegura el cumplimiento de la mejor ejecución de las operaciones y la materialización de la política inversora de cada IIC. Dicha actuación se fundamenta en una serie de principios, tales y como: agilidad en la operativa, corretajes, calidad del servicio de análisis y atención en la liquidación de las operaciones. En el caso particular de la renta variable, la opinión sobre el servicio de análisis fundamentalmente se instrumenta mediante los informes de estrategia de mercados y análisis de sectores, industrias y valores, particularmente. Los costes de ejecución de renta variable quedan reflejados en el Libro de Contrapartidas autorizado, variando desde 5pb a 30pb en mercados doméstico e internacional, según el caso.

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 13) durante el ejercicio 2018 ha ascendido a 1.316.436 euros con el siguiente desglose:

¿ Remuneración fija: 850.030 euros

¿ Remuneración variable: 466.406 euros

La remuneración percibida por la Alta Dirección (2) se ha distribuido como sigue: remuneración fija y variable: 216.400 y 37.800 euros, respectivamente.

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 Nombramientos 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.

Política de ejercicio de derechos

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 IICs 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 IICs 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. Existe un registro para cada IIC de la intención de voto que se ha facilitado para cada una de las convocatorias de órganos de gobierno.

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
ES0505047110 - PAGARE BARCELÓ 2019-03-05	EUR	1.400	1,37	0	0,00
XS1920187736 - PAGARE Cie Automotive SA 2019-03-06	EUR	1.400	1,37	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.800	2,74	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		2.800	2,74	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
ES0119376004 - PARTICIPACIONES ADRIZA RENTA FIJA	EUR	291	0,28	298	0,28
ES0110485002 - PARTICIPACIONES TRESSIS ECO30 FI	EUR	190	0,19	0	0,00
ES0182798019 - PARTICIPACIONES ADRIZA GLOBAL FI	EUR	872	0,85	1.008	0,94
ES0119375006 - PARTICIPACIONES ADRIZA INTERNATIO FI	EUR	553	0,54	584	0,54
ES0125240038 - PARTICIPACIONES NB Capital Plus FI	EUR	1.424	1,39	1.803	1,68
TOTAL IIC		3.330	3,25	3.693	3,44
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.130	5,99	3.693	3,44
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
IT0005341109 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,62 2019-07-12	EUR	1.416	1,39	0	0,00
IT0005332413 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,32 2019-05-14	EUR	1.424	1,39	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.840	2,78	0	0,00
XS1864643975 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2020-05-05	EUR	143	0,14	0	0,00
XS1864626616 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2020-05-05	EUR	143	0,14	0	0,00
XS1864767949 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2020-04-20	EUR	125	0,12	0	0,00
XS1864764417 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2020-04-20	EUR	124	0,12	0	0,00
XS1864764177 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2020-04-20	EUR	126	0,12	0	0,00
XS1864755779 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2020-04-20	EUR	125	0,12	0	0,00
XS1864767865 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2020-04-20	EUR	112	0,11	0	0,00
XS1864755696 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2020-04-20	EUR	127	0,12	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.026	0,99	0	0,00
XS1702784379 - RENTA FIJA Royal Bank Canada 2,50 2019-05-10	EUR	167	0,16	167	0,16
XS1619492215 - RENTA FIJA SG ISSUER 0,75 2019-01-28	EUR	118	0,11	134	0,13
XS1533283070 - RENTA FIJA BARCLAYS 3,00 2018-10-11	EUR	0	0,00	93	0,09
XS1574503287 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 3,00 2018-10-12	EUR	0	0,00	119	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		285	0,27	514	0,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.151	4,04	514	0,49
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		4.151	4,04	514	0,49
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
LU1670632170 - PARTICIPACIONES M&G Lx Emrg Mkt BD-E	EUR	4.807	4,70	0	0,00
FR0010693051 - PARTICIPACIONES Groupama Tresorerie	EUR	3.647	3,57	0	0,00
LU1695653680 - PARTICIPACIONES BNP Equity North Am.	EUR	669	0,65	0	0,00
LU0497418391 - PARTICIPACIONES EURIZON FUND-AZ STR	EUR	4.662	4,56	4.271	3,97
LU0953331096 - PARTICIPACIONES Alken Fund-SmallCap	EUR	720	0,70	0	0,00
LU1319833791 - PARTICIPACIONES T.Rowe Price-US	EUR	4.210	4,12	4.543	4,22
LU1582988488 - PARTICIPACIONES M&G Dynamic Allocat-	EUR	3.886	3,80	4.230	3,93
LU0808562705 - PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	EUR	4.483	4,38	4.701	4,37
LU1047868630 - PARTICIPACIONES T.Rowe Price-US	EUR	3.703	3,62	3.533	3,29
LU1549401112 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	3.555	3,48	3.467	3,22
LU0949128226 - PARTICIPACIONES BlaRock	EUR	0	0,00	927	0,86
LU1330191385 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	EUR	3.714	3,63	4.428	4,12
LU1161526816 - PARTICIPACIONES Edr-Bond	EUR	3.992	3,90	4.692	4,36
LU1111643042 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	0	0,00	4.136	3,85
LU0594539982 - PARTICIPACIONES Cand-Bon	EUR	0	0,00	3.261	3,03
LU0320897043 - PARTICIPACIONES Robeco Bp Us Prem Eq	EUR	3.847	3,76	0	0,00
GB00BPP3L70 - PARTICIPACIONES M&G Investment Funds	EUR	0	0,00	4.889	4,55
LU0675296932 - PARTICIPACIONES G Fund-Alpha Fixed I	EUR	606	0,59	755	0,70
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	4.656	4,55	4.677	4,35
LU0552385618 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	2.886	2,82	3.542	3,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRAD FD-F&C RE EQ	EUR	2.146	2,10	2.497	2,32
BE6213831116 - PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU	EUR	4.484	4,38	4.775	4,44
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES Old Mutual GB Eqty Ab	EUR	4.974	4,86	5.165	4,80
FR0000990038 - PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	2.344	2,29	3.022	2,81
LU0581203592 - PARTICIPACIONES Pareturn Cartesio Eq	EUR	2.639	2,58	2.701	2,51
LU0300834669 - PARTICIPACIONES Alken Fund European	EUR	0	0,00	884	0,82
LU0992624949 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	3.759	3,68	0	0,00
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	EUR	4.466	4,37	4.289	3,99
LU0975848424 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	0	0,00	2.454	2,28
LU0347184748 - PARTICIPACIONES Pioneer Funds US	EUR	4.643	4,54	4.224	3,93
LU0318940003 - PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	EUR	1.174	1,15	4.251	3,95
FR0010149120 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	0	0,00	4.448	4,14
LU0100598282 - PARTICIPACIONES Invesco GT Pan Eur.	EUR	0	0,00	4.414	4,11
TOTAL IIC		84.671	82,78	99.175	92,21
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		88.821	86,82	99.689	92,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		94.951	92,81	103.383	96,14

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.