

MISTRAL CARTERA EQUILBRADA, FI

Nº Registro CNMV: 3552

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

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: ERNST & YOUNG

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: BANCA MARCH

Rating Depositario: ND

Fecha de registro: 14/09/2006

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

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

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente, entre un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,49	1,90	2,29	1,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05	0,00	-0,03	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.

Clase	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior		
CLASE I	123.264,73	136.376,20	116	113	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE R	157.234,52	147.907,95	1.632	1.548	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE I	EUR	14.286	10.832	11.537	10.503
CLASE R	EUR	128.229	91.431	78.820	71.494

Valor liquidativo de la participación Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE I	EUR	115,8959	100,2857	109,1033	101,4156
CLASE R	EUR	815,5285	710,9778	779,2436	729,7815

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio.

Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
	% efectivamente cobrado						% efectivamente cobrado			
	Periodo			Acumulada			Base de cálculo	Periodo		Acumulada
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	Periodo		Acumulada		
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	1,65	0,00	1,65	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	Trimestral				Anual			
	año t actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		2,10	2,92						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,10	02-10-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,60	06-12-2019				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		4,77	6,15						
Ibex-35		13,00	13,19						
Letra Tesoro 1 año		0,38	1,35						
BENCHMARK MISTRAL CARTERA EQ		4,37	5,93						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		3,39	3,52						

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

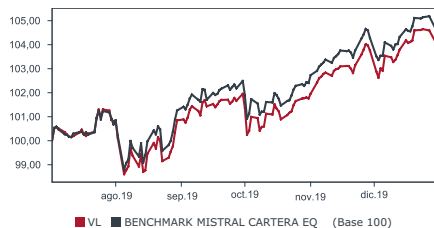
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% sobre patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,32	0,33	0,32	0,33	0,35	1,58	1,69	1,48	

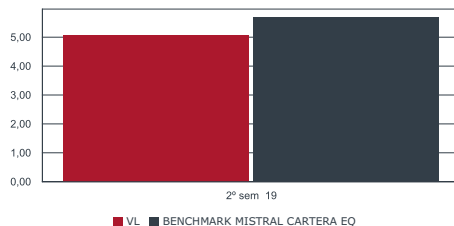
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año t actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		1,90	2,73						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,10	02-10-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,60	06-12-2019				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		4,77	6,15						
Ibex-35		13,00	13,19						
Letra Tesoro 1 año		0,38	1,35						
BENCHMARK MISTRAL CARTERA EQ		4,37	5,93						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		4,15	4,16						

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

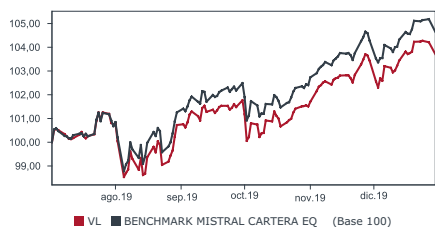
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% sobre patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	2,07	0,52	0,51	0,51	0,54	2,33	2,56	2,65	0,00

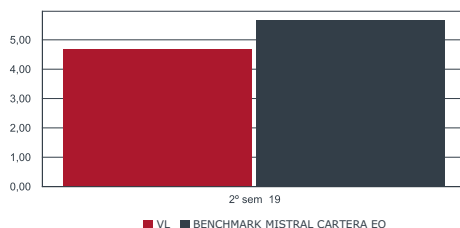
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	7.717	111	1,58
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	26.182	316	3,41
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	3.007	104	5,05
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	0	0	0,00
Global	352.283	4.974	5,28
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado*	Nº de partícipes*	Rentabilidad
	(miles de euros)		Semestral media**
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	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	389.188	5.505	5,08

*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	139.543	97,91	127.089	97,56
* Cartera interior	6.149	4,31	7.029	5,40
* Cartera exterior	133.393	93,60	120.052	92,16
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	7	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.438	2,41	4.330	3,32
(+/-) RESTO	-465	-0,33	-1.151	-0,88
TOTAL PATRIMONIO	142.515	100,00 %	130.268	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)	130.268	102.263	102.263	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,46	15,10	18,82	-66,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,62	8,78	13,11	-39,42
(+) Rendimientos de gestión	5,50	9,62	14,83	-34,24
+ Intereses	0,01	0,02	0,03	-57,80
+ Dividendos	0,05	0,03	0,08	61,08
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,07	0,07	-86,97
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,15	4,69	6,66	-47,40
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,29	-0,27	-100,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,30	5,12	8,30	-25,84
± Otros resultados	-0,01	-0,02	-0,03	-55,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,85	-1,73	18,90
- Comisión de gestión	-0,79	-0,77	-1,56	17,45
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	16,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	174,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	14,96
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,05	21,59
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-94,47
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-94,47
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	142.515	130.268	142.515	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

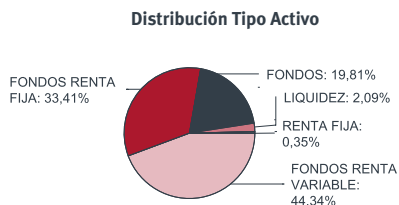
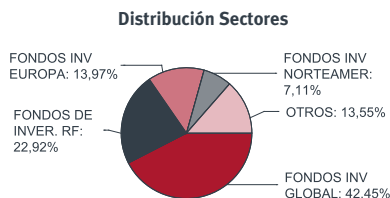
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	4.097	3,14
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	4.097	3,14
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	6.149	4,31	2.932	2,26
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.149	4,31	7.029	5,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	493	0,35	1.683	1,29
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	493	0,35	1.683	1,29
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	1.940	1,36	1.524	1,17
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.940	1,36	1.524	1,17
TOTAL IIC	130.961	91,90	116.845	89,70
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	133.393	93,61	120.052	92,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	139.543	97,92	127.082	97,56

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,35% 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

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

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

D) Las operaciones de repo y divisa realizadas con el depositario alcanzan un importe total en miles de euros de 3.416,96 durante el período.

E) La IIC ha realizado operaciones en otras IIC gestionadas por Tressis Gestión SGIIC, por un importe total en miles de euros de 6.240,91 durante el período.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo en miles de euros 82.004,73 durante el período.

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.

El segundo semestre del ejercicio 2019 se ha visto especialmente favorecido durante los dos últimos meses, cuando las perspectivas económicas internacionales comenzaron a aclararse, a partir de los avances en las negociaciones arancelarias entre China y EE.UU. y el resultado de las elecciones en el Reino Unido, que han facilitado una mejor solución para el Brexit.

Sin embargo, con anterioridad, en el transcurso del verano, florecieron de nuevo las incertidumbres entre los inversores sobre la situación macroeconómica internacional y el riesgo de una recesión en el conjunto de las economías. Distintos indicadores económicos adelantados habían mostrado debilidad y ralentización, traduciéndose en revisiones a la baja del crecimiento económico y los beneficios de las empresas. La inflación por su parte, ni se movía.

Bajo ese panorama, durante el verano asistimos a nuevas intervenciones de los bancos centrales, alimentando rebajas adicionales de los tipos de interés en Estados Unidos, que fueron acompañadas por renovadas medidas de estímulo económico por parte del Banco Central Europeo y otros bancos reguladores.

Los beneficios de las empresas del tercer trimestre se vieron perjudicados por las incertidumbres económicas y geopolíticas, sin embargo los inversores interpretaron positivamente una publicación por encima de las estimaciones y un mejor escenario internacional a partir de los avances del Brexit, y de la guerra arancelaria de Trump, como hemos dicho.

Diversos organismos internacionales han actualizado por otro lado sus perspectivas económicas, reduciendo sus estimaciones de crecimiento en términos generales, no sólo dentro de los países desarrollados, sino igualmente dentro de los emergentes. La incertidumbre política de

países como Argentina, Bolivia, Brasil o Hong Kong verdaderamente no ha ayudado. Pero a pesar de ello, y por el momento, los mercados parece que se han inhibido de estas alertas, escalando nuevos máximos y dejando de lado los riesgos de una recesión al término del ejercicio. El papel de los bancos centrales parece haber sido clave.

Al término del periodo, los principales indicadores bursátiles han superado las mejores expectativas, culminando un ejercicio 2019 excepcional para los mercados financieros. Las bolsas europeas y de Estados Unidos han roto nuevos máximos, alcanzando rendimientos superiores al 25% en varios casos, superando los mejores pronósticos de los analistas. Algunos mercados, como el Ibex 35 o de algunos emergentes, no han cumplido con este ambiente de euforia y se han alejado del resto de indicadores, seguramente debido a circunstancias sociopolíticas particulares. Los mercados de renta fija y crédito no han sido ajenos y, acompañados de un gran volumen de emisiones durante todo el año, han vuelto a situar sus rentabilidades en mínimos históricos, y en muchos casos en tramos negativos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La estrategia de inversión no ha variado sustancialmente durante los últimos tres meses con respecto al trimestre previo, siendo el cambio más relevante en términos de estrategia la rebaja de duración en un 6% del total de la cartera. Además, la renta variable se ha ido reorganizando poco a poco para tratar de limitar al máximo los sesgos geográficos.

En materia de tipos de interés, aunque las duraciones se mantienen dentro de sus índices de referencia, el mensaje ha sido más defensivo de acuerdo con los bajos niveles de tipos de interés. Un entorno más favorable a los activos de riesgo generaba que se elevasen las rentabilidades exigidas a la deuda gubernamental. Sin embargo, las participaciones en crédito, emergentes y "high yield" tuvieron un comportamiento positivo, si bien esto no hace sino ahondar en diferenciales mínimos que, entendemos, conllevan un riesgo asimétrico. Fue por esta razón, para limitar la sensibilidad a tipos y crédito, por lo que se realizó una disminución de la exposición a duración europea.

En renta variable, se han realizado cambios buscando una distribución regional similar al índice mundial, evitando así exponer a nuestros clientes a un riesgo activo elevado en este sentido. En general, el acercamiento sectorial en todas las regiones combina cierto carácter defensivo con otras posiciones más cíclicas como pueden ser las pequeñas compañías europeas o el consumo global. Mantenemos un peso limitado en acciones listadas en países emergentes y en Japón.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Barclays Global-Aggregate Total Return Index Value Hedged EUR (50%) y MSCI World Net Total Return (50%) (MSDEWIN Index). Dicha referencia se toma únicamente a efectos informativos y/o comparativos.

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

Durante el periodo, el patrimonio de la IIC ha aumentado en 8.691.530 hasta 142.515.104

Su rentabilidad neta ha sido +3.48%, mientras que el número de accionistas/partícipes se ha mantenido en 738.

Durante el semestre, la volatilidad de la IIC ha sido del 4.83%. La volatilidad de la Letra del Tesoro se ha situado en un 4.28%

El "ratio de gastos" (comisión de gestión, comisión de depósito, otros gastos gestión, servicios exteriores, etc) soportado durante el periodo ha sido de 1,03 %. La IIC no tiene comisión de gestión sobre resultados.

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

La evolución de la sociedad durante el trimestre ha sido eminentemente en línea con el comportamiento de los mercados y su objetivo de inversión. Su resultado positivo se ha enmarcado dentro de un entorno en el que las incertidumbres políticas presentes todo el año se han ido reduciendo, con el consiguiente buen comportamiento de la renta variable. En este contexto, aumentaban los rendimientos exigidos a la deuda pública mientras se producían nuevas compresiones de los diferenciales de crédito.

La subida de las bolsas ha favorecido las inversiones del fondo, así como la reducción de parte de la duración ejecutada en octubre. La IIC se comportaba en línea al resto de vehículos de la gestora.

La composición de la cartera al final del periodo era: IIC de Renta Fija (45,9%); IIC de renta variable (50,0%); capital riesgo (1,4%) y liquidez (2,7%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Entre las operaciones de IIC más destacadas han sido:

- Suscripciones: Invesco Euro Short Term Bond, Amundi Pioneer US Fundamental Growth, Amundi Index MSCI World, iShares World Equity Fund, Vanguard Global Stock.
- Reembolsos: Nordea European Covered Bonds, Parvest US Small Cap, Adriza Global, iShares North America Equity, Amundi MSCI North America.

b) Operativa de préstamo de valores.

No procede.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

No se han realizado operaciones con derivados. Durante el trimestre, la IIC no ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos. Cualquier saldo se ha mantenido en cuenta corriente.

d) Otra información sobre inversiones.

No procede.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No procede.

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

No tiene inversiones en litigio de dudosa recuperación.

La posición en derivados es como inversión. El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido de 88,78%.

La posición en otras IIC se ha situado en el 97.6% de la cartera.

La posición más alta en otras IIC ha sido 5.4% en participaciones de Amundi Luxembourg Sa.

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. 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.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No procede.

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

No procede.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Los costes derivados del servicio de análisis por vez primera han ascendido a 17.080,65 euros, devengados desde el 30 de Junio de 2019.

Los proveedores de información financiera y de mercados han sido fundamentalmente: J.P. Morgan Securities plc, Morgan Stanley y Capital Economics.

Su contribución ha sido significativa debido al análisis fundamental de compañías de cara a la inversión en renta variable internacional.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No procede.

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

Al término del tercer trimestre, alertábamos del riesgo de una mayor volatilidad en los mercados financieros ante posibles interrogantes en el desenlace del Brexit y de la Guerra Comercial.

Sin embargo, el tramo final del ejercicio 2019 ha aclarado dudas significativas que venían aflorando en los mercados desde el comienzo del ejercicio. La resolución del Brexit (o por lo menos su encauzamiento), la firma de los primeros acuerdos entre los dirigentes chinos y de Estados Unidos o incluso los mensajes de los principales mandatarios monetarios o representantes de los bancos centrales han puesto de relevancia un panorama más claro de cara a la primera parte de 2020.

Las incertidumbres son todavía altas y los riesgos persisten en las cotizaciones, no obstante pensamos que la tendencia alcista de los mercados podría prolongarse unos meses todavía. La posible burbuja en los activos de renta fija, la fuerte subida del oro o los máximos alcanzados por los principales indicadores de las bolsas internacionales aconsejan una actitud prudente en el medio plazo. Porque no olvidemos que una posible vuelta de los mercados no avisará e incidirá seguramente de forma drástica en los activos de riesgo.

Mistral Cartera Equilibrada no va a modificar sustancialmente su política inversora de cara a los últimos meses del año. Las actuales políticas monetarias expansivas de los principales bancos centrales siguen siendo favorables como para invertir en activos de riesgo. Aunque seguimos viendo las valoraciones de la 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 se mantiene invertido en Europa en plazos medios en una suma de productos direccionales y otros con una gestión más activa, presentando también cierta exposición a cortos plazos europeos. Además de ello, contamos con un porcentaje significativo en un producto flexible y multiestrategia de ámbito global con el que captar distintas oportuni-

des en todo el espectro del activo, complementado con otro de mayor direccional con la divisa abierta. Por último, cuenta con una posición en renta fija ilíquida.

La renta variable está invertida mayoritariamente a través de fondos globales. Entre las líneas con exposición en Europa y a Estados Unidos, en las que encontramos tanto fondos direccionales como de gestión flexible, figuran apuestas por pequeñas compañías y empresas de crecimiento. Por último, contamos con exposición a emergentes y a Japón.

El propósito de la inversión en inmobiliario es descorrelacionar la cartera.

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
ES0536463047 - PAGARE Audax Energia 0,32 2019-12-02	EUR	0	0,00	399	0,31
XS2010166812 - PAGARE Cie Automotive SA 0,09 2019-09-09	EUR	0	0,00	1.400	1,07
ES0505047169 - PAGARE BARCELÓ 0,26 2019-09-10	EUR	0	0,00	1.399	1,07
ES0529743728 - PAGARE ELECENOR 0,21 2019-07-31	EUR	0	0,00	900	0,69
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	4.097	3,14
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	4.097	3,14
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
ES0119376020 - PARTICIPACIONES ADRIZA RENTA FIJA	EUR	5.604	3,93	1.194	0,92
ES0110485002 - PARTICIPACIONES TRESSIS ECO30 FI	EUR	545	0,38	218	0,17
ES0182798019 - PARTICIPACIONES ADRIZA GLOBAL FI	EUR	0	0,00	1.520	1,17
TOTAL IIC		6.149	4,31	2.932	2,26
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.149	4,31	7.029	5,40
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	0	0,00	1.414	1,09
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.414	1,09
CH0495852995 - RENTA FIJA EFG Intl Bank 0,50 2021-03-16**	EUR	179	0,13	0	0,00
CH0495854439 - RENTA FIJA EFG Intl Bank 0,50 2021-09-13**	EUR	179	0,13	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		358	0,26	0	0,00
XS1864643975 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2020-05-05**	EUR	0	0,00	146	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1864767865 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 0,63 2020-04-20**	EUR	135	0,09	123	0,09
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		135	0,09	269	0,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		493	0,35	1.683	1,29
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		493	0,35	1.683	1,29
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
LU0000000009 - PARTICIPACIONES Trea Direct Lending	EUR	1.940	1,36	1.524	1,17
TOTAL RV NO COTIZADA		1.940	1,36	1.524	1,17
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.940	1,36	1.524	1,17
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi F2 EM Mkt Bd	EUR	4.223	2,96	0	0,00
IE00B03HD191 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	6.307	4,43	0	0,00
LU1883856301 - PARTICIPACIONES Amundi F2 EM Mkt Bd	EUR	3.495	2,45	0	0,00
IE00BYX5N771 - PARTICIPACIONES Fidelity	EUR	1.750	1,23	0	0,00
LU1883855246 - PARTICIPACIONES Amundi Shrt EuroStox	EUR	0	0,00	3.221	2,47
IE0004931386 - PARTICIPACIONES PIMCO EURO INC BD-E	EUR	5.535	3,88	4.100	3,15
LU1811363917 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd	EUR	6.412	4,50	5.436	4,17
LU1811364642 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd	EUR	0	0,00	1.610	1,24
LU0875157702 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd	EUR	3.962	2,78	3.601	2,76
LU1695653508 - PARTICIPACIONES Parvest Intl Bond-CI	EUR	0	0,00	2.634	2,02
LU1179465254 - PARTICIPACIONES VONTOBEL-US EQUITY -	EUR	0	0,00	1.586	1,22
LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi International	EUR	0	0,00	3.937	3,02
LU0389812008 - PARTICIPACIONES Amundi-Volatility	EUR	0	0,00	5.864	4,50
LU0133095660 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	USD	6.879	4,83	6.456	4,96
LU0429319774 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	USD	2.786	1,95	0	0,00
IE00B87KCF77 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	USD	7.049	4,95	6.535	5,02
LU1626216888 - PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	EUR	1.869	1,31	0	0,00
LU1590491913 - PARTICIPACIONES Inv-Ind	EUR	2.998	2,10	0	0,00
IE0002459539 - PARTICIPACIONES Pimco Stockplus-Usd	USD	6.360	4,46	5.813	4,46
IE00B90PV268 - PARTICIPACIONES Mellon Global Cont E	EUR	3.117	2,19	2.474	1,90
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	7.009	4,92	6.533	5,02
LU1161526816 - PARTICIPACIONES Edr-Bond	EUR	0	0,00	5.067	3,89
IE0007987708 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	3.547	2,49	3.669	2,82
LU0817809279 - PARTICIPACIONES Capital Intl Eur Grw	EUR	5.792	4,06	5.222	4,01
LU0539144625 - PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	EUR	0	0,00	2.592	1,99
LU0297941469 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	6.172	4,33	5.025	3,86
BE6213831116 - PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU	EUR	3.558	2,50	3.244	2,49
FR0010589325 - PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	3.585	2,52	3.354	2,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0360476740 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	6.194	4,35	0	0,00
LU0106235889 - PARTICIPACIONES Schroder Intl ĩ AAC	EUR	5.500	3,86	4.798	3,68
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	EUR	5.032	3,53	4.549	3,49
LU0717821077 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	1.159	0,81	0	0,00
LU0454739615 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	3.502	2,46	3.155	2,42
IE0032875985 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	6.908	4,85	6.484	4,98
LU0318940003 - PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	EUR	3.622	2,54	3.269	2,51
IE0032126645 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500	EUR	6.638	4,66	6.615	5,08
TOTAL IIC		130.961	91,90	116.845	89,70
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		133.393	93,61	120.052	92,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		139.543	97,92	127.082	97,56

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

Los productos estructurados suponen un 0,35% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

De acuerdo con el artículo 46 bis.1 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, modificado el 13 de noviembre de 2014, en el que se obliga a las Sociedades Gestoras de Inversión Colectiva (S.G.I.I.C.) a comunicar su política remunerativa en el informe anual de las I.I.C gestionadas, a la fecha de este informe, la cantidad abonada por TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. a su personal (beneficiarios 12) durante el ejercicio 2019 ha ascendido a 1.002.531 euros con el siguiente desglose:

- Remuneración fija: 773.353 euros
- Remuneración variable: 229.178 euros (beneficiarios 6)

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.

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.