

MISTRAL CARTERA EQUILIBRADA, FI

Nº Registro CNMV: 3552

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

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: ERNST & YOUNG, S.L.

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 EE.UU.), 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,72	1,07	0,72	2,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,61	-0,50	-0,61	-0,32

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

2.1.a) Datos generales.

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

Clase	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior		
CLASE I	160.563,33	155.452,25	114	114	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE R	211.786,00	184.955,59	2.199	1.953	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE I	EUR	20.406	18.944	14.286	10.832
CLASE R	EUR	187.292	157.419	128.229	91.431

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE I	EUR	127,0923	121,8634	115,8959	100,2857
CLASE R	EUR	884,3460	851,1176	815,5285	710,9778

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio.

Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		
	Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	Base de cálculo
CLASE I	0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE R	0,82	0,00	0,82	0,82	0,00	0,82	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

2.2. Comportamiento

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

A) Individual CLASE I. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,29	2,43	1,82	4,25	2,62	5,15			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,82	11-05-2021	-0,86	27-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,57	20-05-2021	1,19	01-03-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,27	4,14	6,23	5,82	6,10	12,66			
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,12	0,16	0,17	0,10	0,41			
BENCHMARK MISTRAL CARTERA EQ	6,16	4,73	7,38	6,53	6,86	14,28			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,58	4,58	4,70	4,84	4,89	4,84			

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

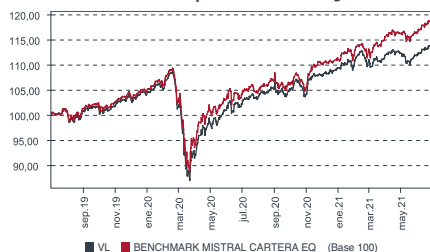
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99 %, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% sobre patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,37	0,37	0,36	0,34	1,38	1,32	1,58	1,48

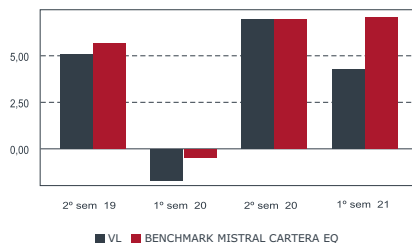
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,90	2,24	1,63	4,05	2,43	4,36			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,82	11-05-2021	-0,86	27-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,56	20-05-2021	1,19	01-03-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,27	4,14	6,23	5,82	6,10	12,66			
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,12	0,16	0,17	0,10	0,41			
BENCHMARK MISTRAL CARTERA EQ	6,16	4,73	7,38	6,53	6,86	14,28			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,56	4,56	4,70	5,00	5,03	5,00			

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

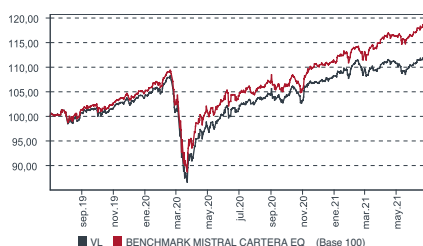
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99 %, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% sobre patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,51	0,55	0,55	0,53	2,13	2,07	2,33	2,65

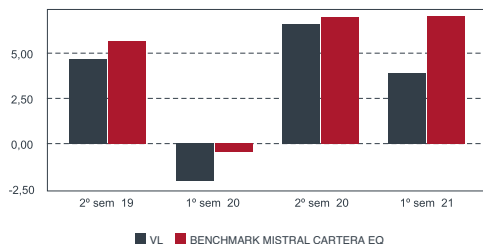
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	7.471	110	0,90
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	70.264	984	2,19
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	3.339	185	15,73
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	367.827	4.561	5,22
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado*	Nº de partícipes*	Rentabilidad
	(miles de euros)		Semestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	35.638	322	0,36
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	484.540	6.162	4,43

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	196.413	94,57	173.531	98,39
* Cartera interior	4.752	2,29	4.016	2,28
* Cartera exterior	191.661	92,28	169.515	96,12
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.527	6,51	3.130	1,77
(+/-) RESTO	-2.241	-1,08	-299	-0,17
TOTAL PATRIMONIO	207.698	100,00 %	176.363	100,00 %

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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)	176.363	150.737	176.363	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,47	9,31	12,47	56,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,95	6,42	3,95	-27,91
(+) Rendimientos de gestión	4,84	7,31	4,84	-22,29
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	54,17
+ Dividendos	0,04	0,05	0,04	-9,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,03	0,02	-33,35
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,24	1,90	0,24	-85,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,02	0,01	-191,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,42	5,41	4,42	-4,20
± Otros resultados	0,10	-0,07	0,10	-278,71
± 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	-0,90	-0,89	-0,90	18,20
- Comisión de gestión	-0,78	-0,79	-0,78	15,87
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	15,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,02	-0,04	155,98
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	28,70
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,04	-0,04	8,89
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	207.698	176.363	207.698	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

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

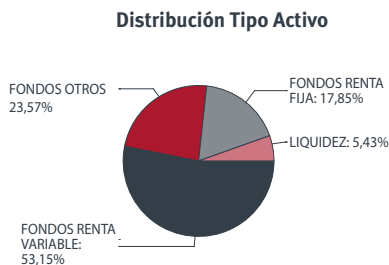
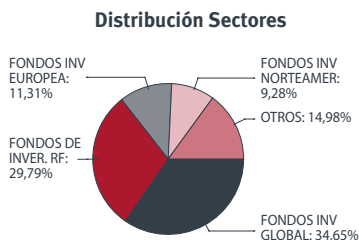
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	4.752	2,28	4.016	2,28
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.752	2,28	4.016	2,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	844	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	0	0,00	844	0,49
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	5.648	3,20
TOTAL RV NO COTIZADA	2.917	1,40	2.400	1,36
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.917	1,40	8.048	4,56
TOTAL IIC	188.744	90,89	160.651	91,10

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	191.661	92,29	169.543	96,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	196.413	94,57	173.559	98,43

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. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

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

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

D) Las operaciones (realizadas con el depositario) de divisa alcanzan un importe total de 10.262,22 en miles de euros durante el primer semestre.

E) La IIC ha realizado operaciones en otras IIC gestionadas por Tressis Gestión SGIIC, por un importe total en miles de euros de 640,00 durante el primer semestre.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 159.187,27 en miles de euros durante el primer 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

1. SITUACION DE MERCADOS Y EVOLUCION DE LA IIC.

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

La primera mitad del ejercicio se ha caracterizado de nuevo por la evolución de la pandemia y sus repercusiones económicas. Durante el periodo, el mayor ritmo de vacunación ha marcado el escenario para una mejora de las expectativas económicas y la recuperación del ritmo de actividad. Las estimaciones de crecimiento económico, apoyadas por una mejora sustancial de los indicadores de coyuntura que se han ido publicando en el transcurso del periodo, han facilitado un mejor tono macroeconómico y empresarial y una mayor recuperación de los mercados financieros.

Sin embargo, los bancos centrales se han mostrado remisos a remitir en sus políticas monetarias, especialmente de estímulo monetario, mientras no quede contrastada una sólida recuperación del empleo y del crecimiento económico. No ha sido justificación suficiente un cambio de la tendencia y comportamiento de la inflación para hacer variar el discurso de las autoridades monetarias en lo que respecta a una retirada prematura de las intervenciones en los mercados, mediante compras masivas de bonos y obligaciones.

Los síntomas de recuperación en todas las economías, unido a una presión alcista de las materias primas (la cotización del crudo ha superado un alza del 45% en el semestre), se ha traducido en una rápida e intensa elevación de la inflación en todo el mundo que ha supuesto cierta presión sobre la rentabilidad de los activos de renta fija, llevando al bono americano y al bund alemán con vencimiento a diez años por encima del 1,50% y -0,15%, respectivamente.

En este entorno de incertidumbre para los mercados de renta fija, las bolsas han aprovechado el momento de máxima liquidez para situar a sus índices de nuevo en máximos históricos, secundados por los sectores más cíclicos y de valor. Parece que las empresas de mayor crecimiento, con mejor evolución en trimestres anteriores, se han tomado un respiro, cediendo el paso a las compañías que más rezagadas se habían quedado como consecuencia de la crisis sanitaria. Los bancos y el sector financiero en general han tenido una buena primera parte de año, a pesar del escaso margen de rentabilidad dentro de un entorno de tipos de interés todavía muy bajos y muy dañino para el sector. La publicación de los resultados empresariales a mitad del periodo fue un nuevo motor de crecimiento para las bolsas, que seguramente quedará contrastado con los datos que se irán conociendo en el transcurso del verano.

En el entorno político, el panorama se ha encontrado moderadamente estable con la puesta en escena de la nueva administración norteamericana y su mejor interrelación con el resto del mundo. La administración Biden ha mostrado signos de una mayor comunicación internacional, mediante la vuelta de su participación en los principales organismos internacionales de los que Trump se había apartado.

Con respecto a la evolución en otros mercados, es de destacar la gran actividad del mercado primario de renta fija, tanto público como privado, en los que los estímulos monetarios han facilitado de nuevo una comprensión de primas de riesgo y una oportunidad para los emisores privados para acaparar mayor liquidez, incluso a costes más bajos. En el campo de las divisas, el dólar ha mostrado cierta debilidad, deslizándose por encima del 1,21 con respecto al euro, mientras que la libra esterlina parece haber olvidado el Brexit, apoyando una sólida recuperación. Y con respecto a los mercados bursátiles, la mayor actividad corporativa (salidas a bolsa, fusiones y adquisiciones, recuperación del ritmo de actividad tradicional) han significado una subida relevante en casi todos los mercados (Francia +17,2%; Dow Jones +14,4%; Dax Xetra +13,2%), que han sido acompañadas por un ambiente de mayor interés, involucración y apoyo hacia las inversiones no financieras o ASG.

El comportamiento de Mistral Cartera Equilibrada, FI ha sido positivo durante el primer semestre del año. El fondo ha registrado un avance del 3,90% y 4,29% en las clases R e I, respectivamente, alcanzando un valor liquidativo de 884,3460 y 127,0922 euros, también en cada clase.

La revalorización del fondo durante el primer semestre se ha producido al calor del buen comportamiento de los activos de riesgo, apoyados por la mejora global del entorno macroeconómico, así como por las buenas perspectivas de resultados empresariales se espera en el corto plazo. A todo eso, hay que sumar los reducidos niveles de volatilidad, que han supuesto un apoyo decisivo a la cartera.

La composición de las inversiones se ha realizado de manera diversificada, combinando IIC de renta fija y variable. Su estructura al finalizar el periodo era como sigue: renta fija 42%; renta variable 51%; y liquidez 7%.

Durante el semestre hemos incrementando la exposición de renta variable global en respuesta a un entorno con mayor visibilidad, tras la aprobación del plan de estímulos en Estados Unidos, el movimiento en las rentabilidades de la deuda y la mejora de las perspectivas económicas globales, gracias a los buenos datos sanitarios en los países más avanzados en los programas de vacunación.

En mayo, se reducía la exposición en crédito de alto rendimiento y renta fija emergente en favor de la deuda pública. Además, se decidió reajustar la cartera, invirtiendo parte de las posiciones más direccionales de renta variable global hacia Europa. Asimismo, se han incorporado fondos centrados en empresas de "valor", debido al soporte de liquidez provisto por bancos centrales y los datos de inflación, el gran tema que ha dominado los mercados durante el periodo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, se ha reducido la exposición en materias primas, fundamentalmente en el oro, debido a los máximos alcanzados al término del ejercicio precedente.

Con respecto a las inversiones en renta fija, se ha mantenido una postura prudente, conservando duraciones o vidas medias de la cartera reducidas, debido al riesgo de un cambio de tendencia,

tanto de alza de tipos como de apertura de primas de riesgo. Las inversiones en este campo se han dirigido fundamentalmente hacia activos a corto plazo (pagarés de empresa, bonos con tipo de interés flotante, o incluso emisiones ligadas a la evolución de la inflación). Y todo ello, siempre bajo una perspectiva sostenible dentro de una aproximación ASG (medioambiente, social y gobernanza).

La alternativa de emergentes, igualmente en renta fija como variable, se han constituido en una opción válida, aunque la evolución del dólar, el comportamiento de las divisas locales y la evolución de la pandemia han afectado a esos mercados.

Además, no se ha olvidado considerar y valorar la inversión en "megatendencias" o movimientos globales de ámbito económico, social o demográfico de fuerte crecimiento estimado para materializar las inversiones dentro de las carteras (digitalización, medioambiente, demografía, robótica, consumo y alimentación, agricultura, seguridad informática, redes sociales y video juegos, etc.)

En el capítulo bursátil, se ha mejorado la opinión sobre los mercados europeos en comparación con los de EE.UU. y los sectores más cíclicos frente a crecimiento. La consolidación del sector de tecnología parece que es razonable después de un crecimiento casi en vertical durante varios trimestres. Como decimos y sin abandonar las bolsas americanas ni los valores de crecimiento (Amazon, Microsoft, Google, etc.) se han destinado recursos a otros sectores con mayor potencia y perfil de "valor" (industriales, consumo y financieras, fundamentalmente).

Por último, insistir en la orientación ASG de las inversiones, donde el componente de sostenibilidad va tomando mayor relevancia e importancia en las IIC gestionadas.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la IIC en este 2021 se sitúa en la Clase R en un 3,9 % y 4,29 % en la Clase I mientras que la letra del tesoro español a un año ha sido del 0,15 %.

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

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la Clase R se ha situado en 187.292 (miles de euros) frente a 157.419 (miles de euros) del semestre anterior. En el caso de la Clase I, se ha situado en 20.406 (miles de euros) frente a 18.944 (miles de euros) del semestre anterior.

El número de partícipes ha pasado de 1.953 a 2.199 en su clase R mientras que en la clase I se ha mantenido en 114 partícipes.

El valor liquidativo en la clase R ha finalizado en 884,3460 euros frente a 851,1176 euros del semestre anterior mientras que en la clase I ha finalizado en 127,0923 euros frente a 121,8634 euros del semestre anterior. Los gastos soportados en el periodo han sido del 0,74 % del patrimonio medio frente al 0,7 % del semestre anterior para la Clase I mientras que los gastos soportados en el periodo han sido de un 1 % del patrimonio medio frente al 1,08 % del semestre anterior para la Clase R.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad de 3,9 % a lo largo del periodo en su clase R y 4,29 % en su clase I frente a 5,22 % de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la entidad gestora.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre han vencido todos los bonos autocancelables y se ha eliminado la posición en oro. Con respecto a otras IIC, señalamos las adquisiciones de: Fidelity Global Bond, T. Rowe Global Aggregate Bond, Robeco Global Premium y Robeco US Premium. Mientras se ha vendido la totalidad de: MFS Global Opportunistic Bond, Vontobel TwentyFour Strategic Income, Morgan Stanley Global Opportunity y Morgan Stanley US Advantage.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

No.

d) Otra información sobre inversiones.

No procede.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Durante el periodo, la volatilidad de la IIC ha sido de 5,27 % frente al 12,66 % del periodo anterior. Esta circunstancia puede significar un menor riesgo relativo de la IIC, aunque puede ser un dato no significativo de cara al futuro, si tenemos en cuenta que la volatilidad es un indicador histórico.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A .

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Los costes imputados en la IIC debido al servicio de análisis se han situado en 25.718,54 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

Las perspectivas de cara a la segunda parte del ejercicio se mantienen positivas, si bien las valoraciones bursátiles alcanzadas aconsejan cierta contención. En el capítulo de la renta fija, las expectativas no son esperanzadoras y se apuesta por una subida de tipos de interés, posterior a una retirada de estímulos monetarios de los bancos centrales de cara al próximo ejercicio (probablemente bien entrado el ejercicio 2022). En cualquier caso, las perspectivas son bastante inciertas dentro de los mercados de Deuda y de crédito, de acuerdo con lo que llevamos comentando desde hace varios trimestres. Los mensajes de los principales mandatarios monetarios serán clave durante los meses que se aproximan.

Las mayores apuestas se fortalecen dentro de las inversiones de carácter sostenible (ASG), donde el interés inversor cada día se hace más patente y el flujo de dinero llega en mayor medida. Tressis Gestión seguirá vinculándose hacia esta vertiente cada vez con mayor intensidad y entusiasmo. La dedición de mayores recursos humanos y tecnológicos está haciendo que nuestra curva de experiencia sobre este tipo de inversiones vaya incrementándose día tras día.

Igualmente, seguiremos vinculados hacia el mundo de las grandes tendencias internacionales, que están marcando el desarrollo futuro de las economías, y que como hemos citado anteriormente, están determinando los comportamientos de los mercados no sólo a largo plazo, sino también en el corto.

Con respecto a las divisas, se mantendrá una posición neutral frente al billete verde y más positiva hacia la libra esterlina. Los altos niveles alcanzados por las materias primas aconsejan por otro lado, una posición más conservadora, aunque el oro podría constituirse de nuevo como una alternativa de inversión, si las presiones inflacionistas perduran y los bancos centrales ceden finalmente, anticipando cambios en sus políticas monetarias.

En relación a los sectores de renta variable, habrá que estar atentos a la publicación de los resultados empresariales de los trimestres siguientes, que pueden enfrenar de nuevo a la vertiente de valor frente a crecimiento.

Mistral Cartera Equilibrada, FI no tiene previsto hacer modificaciones significativas en los próximos meses en lo relativo a su enfoque principal de inversión. Si tenemos en cuenta que la volatilidad es una amenaza constante en la situación actual de los mercados, la composición de la cartera está orientada hacia una mayor diversificación del riesgo de las inversiones.

El fondo seguirá favoreciendo los activos de riesgo en un entorno de recuperación de los beneficios de las compañías y una situación macroeconómica cada vez más sólida, tras la crisis sanitaria de la COVID-19.

El grueso de la renta fija está invertido en Europa en plazos medios, en una suma de productos direccionales y otros con una gestión más activa. Además, se cuenta con un porcentaje significativo en productos flexibles y "multiestrategia" de ámbito global con el que captar distintas oportunidades en todo el espectro de la renta fija. En todos los casos, hemos disminuido a lo largo del año el riesgo de tipo de cambio.

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

10. DETALLE DE INVERSIONES FINANCIERAS

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0160482008 - PARTICIPACIONES MAPFRE COMPROMISO SA	EUR	52	0,02	51	0,03
ES0119376020 - PARTICIPACIONES ADRIZA RENTA FIJA	EUR	4.109	1,98	3.454	1,96
ES0110485002 - PARTICIPACIONES TRESSIS ECO30 FI	EUR	592	0,28	511	0,29
TOTAL IIC		4.752	2,28	4.016	2,28
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.752	2,28	4.016	2,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
CH0554320082 - RENTA FIJA EFG Intl Bank 0,63 2022-02-04**	EUR	0	0,00	171	0,10
CH0559578866 - RENTA FIJA EFG Intl Bank 0,50 2022-07-25**	EUR	0	0,00	171	0,10
CH0554319068 - RENTA FIJA EFG Intl Bank 0,63 2022-01-24**	EUR	0	0,00	176	0,10
CH0554319076 - RENTA FIJA EFG Intl Bank 0,63 2022-01-24**	EUR	0	0,00	176	0,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	693	0,40
CH0495854439 - RENTA FIJA EFG Intl Bank 2,00 2021-09-13**	EUR	0	0,00	151	0,09
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	151	0,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	844	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		0	0,00	844	0,49
IE00B579F325 - PARTICIPACIONES ETC Source Physic GP	USD	0	0,00	5.648	3,20
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	5.648	3,20
LU0000000009 - PARTICIPACIONES Trea Direct Lending	EUR	2.917	1,40	2.400	1,36
TOTAL RV NO COTIZADA		2.917	1,40	2.400	1,36
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		2.917	1,40	8.048	4,56
LU1532504211 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	EUR	10.095	4,86	0	0,00
LU2252533661 - PARTICIPACIONES Fidelity FD-GL Indus	EUR	7.831	3,77	0	0,00
LU2250524761 - PARTICIPACIONES Parts. Vontobel-ABS	EUR	1.657	0,80	0	0,00
LU1830905268 - PARTICIPACIONES T.Rowe Price-GL AGGR	EUR	0	0,00	2.968	1,68
LU1781541849 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI EM As	EUR	2.251	1,08	2.040	1,16
LU0957801565 - PARTICIPACIONES Threadneedle F. Cred	EUR	4.964	2,39	4.417	2,50
LU1998017088 - PARTICIPACIONES Aberdeen Sicav I Div	EUR	4.278	2,06	4.412	2,50
BE0948492260 - PARTICIPACIONES DPAM L Bonds EUR	EUR	4.185	2,02	1.376	0,78
LU1127969753 - PARTICIPACIONES T.Rowe Price-GL AGGR	EUR	0	0,00	5.630	3,19
IE00B04FFJ44 - PARTICIPACIONES Vanguard Euro GV BND	EUR	2.815	1,36	2.236	1,27
IE0007472990 - PARTICIPACIONES Vanguard Euro GV BND	EUR	8.791	4,23	6.607	3,75
IE00B7W3YB45 - PARTICIPACIONES Pimco GIS Stocksplus	EUR	0	0,00	3.314	1,88
IE00B18GC888 - PARTICIPACIONES Vanguard Global BD I	EUR	10.304	4,96	8.475	4,81
IE00BD0NCR01 - PARTICIPACIONES Ishr Eu Ex-UK	EUR	5.707	2,75	3.724	2,11
LU1642784331 - PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	EUR	7.247	3,49	7.177	4,07
IE00BF1T6279 - PARTICIPACIONES BROWN ADV US SUST	EUR	4.230	2,04	3.201	1,82
IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES Fidelity MSCI Wld I	EUR	10.586	5,10	8.852	5,02
IE00B03HD191 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	13.027	6,27	9.798	5,56
LU1340703740 - PARTICIPACIONES MFS Mer-GL OPP BD	EUR	0	0,00	6.628	3,76
IE00BYX5N771 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	3.088	1,49	2.095	1,19
LU0987206777 - PARTICIPACIONES Amundi Fds-Equity US	EUR	0	0,00	2.448	1,39
IE0004931386 - PARTICIPACIONES PIMCO EURO INC BD-E	EUR	7.791	3,75	7.763	4,40
LU0875157702 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd	EUR	10.560	5,08	8.617	4,89
LU0389812008 - PARTICIPACIONES Amundi-Volatility	EUR	5.000	2,41	0	0,00
LU0429319774 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	USD	2.116	1,02	2.340	1,33
LU1127969597 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	EUR	3.840	1,85	0	0,00
IE00B90PV268 - PARTICIPACIONES Mellon Global Cont E	EUR	0	0,00	4.857	2,75
LU1325141510 - PARTICIPACIONES Parts. Vontobel-ABS	EUR	0	0,00	4.022	2,28
LU1378878604 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	USD	2.060	0,99	2.855	1,62
LU0318941662 - PARTICIPACIONES Fidelity Nordic Fund	EUR	5.803	2,79	0	0,00
LU1511517010 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	0	0,00	3.472	1,97
LU0297941469 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	6.930	3,34	6.443	3,65
LU0360476740 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	7.444	3,58	7.180	4,07
LU0106235889 - PARTICIPACIONES Schroder Intl ĩ AAC	EUR	6.931	3,34	6.506	3,69
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	5.863	2,82	0	0,00
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	EUR	1.735	0,84	3.515	1,99
LU0717821077 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	4.327	2,08	5.205	2,95
LU0454739615 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	4.207	2,03	0	0,00
IE0032875985 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	5.416	2,61	5.817	3,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0318940003 - PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	EUR	2.544	1,22	2.070	1,17
LU0360484686 - PARTICIPACIONES JPMorgan US Advantag	USD	0	0,00	2.420	1,37
IE0032126645 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500	EUR	5.121	2,47	2.173	1,23
TOTAL IIC		188.744	90,89	160.651	91,10
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		191.661	92,29	169.543	96,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		196.413	94,57	173.559	98,43

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

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

11. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

No aplica en este informe.

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

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