

MISTRAL CARTERA EQUILIBRADA, FI

Nº Registro CNMV: 3552

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

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

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

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

Dirección

CL. Jorge Manrique, 12
28020 - Madrid

Correo Electrónico

back@tressis.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/09/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente, entre un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública/privada (incluyendo instrumentos de mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta un 20% de la exposición total en depósitos, siendo la exposición a riesgo divida del 0-100%, Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por activos, tipo de emisor, países, divisas, rating mínimo de emisores/emisiones, duración media de la cartera de renta fija, nivel de capitalización bursátil o sectores económicos. Se invertirá en emisores/mercados de países OCDE (fundamentalmente europeos y EEUU), o de países emergentes (máximo 50% de la exposición total, pudiendo existir concentración geográfica o sectorial

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,77	0,59	1,35	1,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,47	-0,44	-0,46	-0,45

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	208.962,81	169.026,24	109	109	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE R	239.259,11	251.858,04	2.408	2.486	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE I	EUR	23.738	23.697	18.944	14.286
CLASE R	EUR	187.000	217.803	157.419	128.229

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE I	EUR	113,5970	132,4740	121,8634	115,8959
CLASE R	EUR	781,5809	918,3174	851,1176	815,5285

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,45	0,00	0,45	0,90	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-14,25	0,85	-2,69	-8,57	-4,43	8,71	5,15		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,36	15-12-2022	-1,82	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,97	10-11-2022	1,97	10-11-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,81	8,77	8,02	9,67	8,74	5,41	12,66		
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,22	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41		
BENCHMARK MISTRAL CARTERA EQ	10,21	10,43	9,86	11,69	8,77	5,83	14,28		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,07	6,07	5,88	5,26	4,79	4,53	4,84		

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

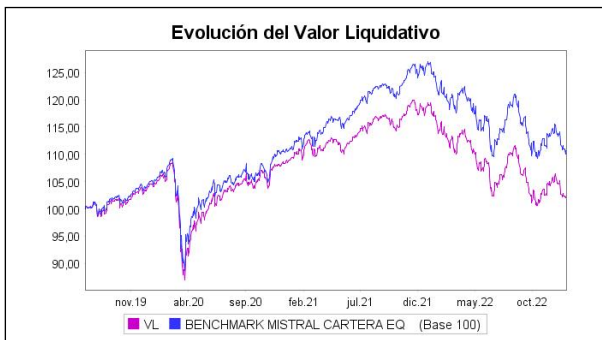
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

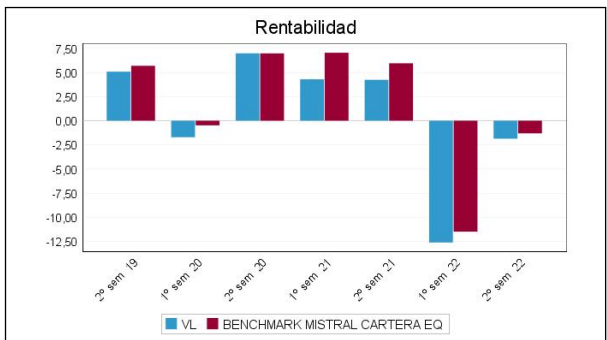
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-14,89	0,66	-2,87	-8,74	-4,61	7,90	4,36		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,36	15-12-2022	-1,82	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,97	10-11-2022	1,97	10-11-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,81	8,77	8,02	9,67	8,74	5,41	12,66		
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,22	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41		
BENCHMARK									
MISTRAL CARTERA EQ	10,21	10,43	9,86	11,69	8,77	5,83	14,28		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,13	6,13	5,94	5,32	4,85	4,59	5,00		

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	2,10	0,51	0,53	0,53	0,53	2,21	2,13	2,07	2,56

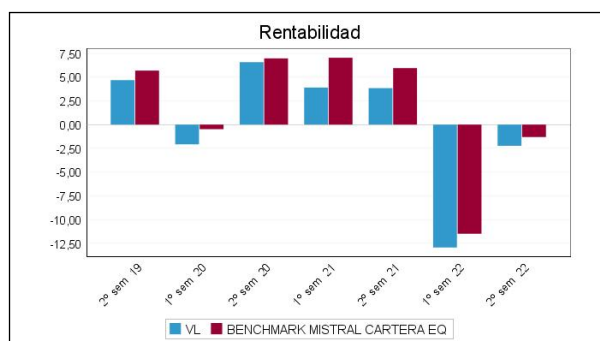
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	5.018	118	-0,87
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	74.915	1.060	-2,09
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	36.412	1.255	-0,51
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	421.452	5.830	-1,61
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	47.622	474	0,33

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	585.419	8.737	-1,44

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	210.303	99,79	207.559	93,96
* Cartera interior	6.476	3,07	4.848	2,19
* Cartera exterior	203.795	96,71	202.711	91,76
* Intereses de la cartera de inversión	33	0,02	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.251	0,59	14.014	6,34
(+/-) RESTO	-817	-0,39	-661	-0,30
TOTAL PATRIMONIO	210.738	100,00 %	220.912	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	220.912	241.500	241.500	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,50	5,05	2,77	-146,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,11	-13,84	-16,30	-85,62
(+) Rendimientos de gestión	-1,26	-12,99	-14,59	-90,87
+ Intereses	0,01	0,01	0,02	80,34
+ Dividendos	0,05	0,07	0,12	-27,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,11	0,00	-0,11	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,17	-2,63	-5,78	13,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,43	-0,23	-0,66	75,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,42	-10,26	-8,21	-122,26
± Otros resultados	-0,03	0,06	0,03	-155,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,85	-1,71	-5,67
- Comisión de gestión	-0,80	-0,78	-1,58	-4,01
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-4,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,05	-49,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-16,86
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	210.738	220.912	210.738	

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

3. Inversiones financieras

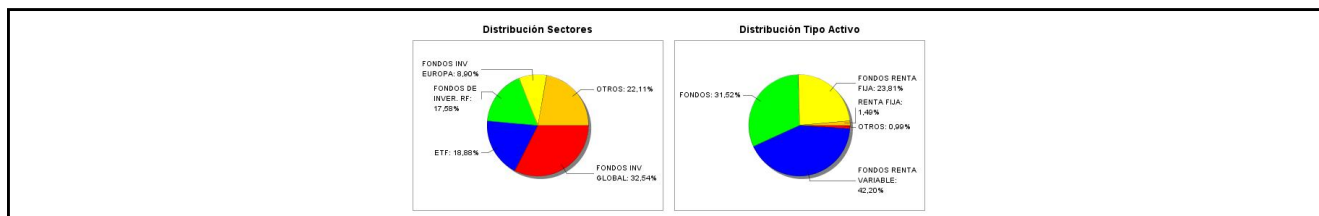
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.600	0,76	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.600	0,76	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	4.876	2,31	4.848	2,19
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.476	3,07	4.848	2,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.133	1,49	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	3.133	1,49	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	2.128	1,01	2.443	1,11
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.128	1,01	2.443	1,11
TOTAL IIC	198.524	94,20	200.220	90,66
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	203.785	96,70	202.664	91,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	210.260	99,77	207.512	93,96

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/23	5.096	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5096	
TOTAL OBLIGACIONES		5096	

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Las operaciones (realizadas con el depositario) de repo, alcanzan un importe de 6.000,00 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 27.506,87 en miles de euros durante el período de este informe.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 124.558,18 en miles de euros durante el período de este informe.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE MERCADOS Y EVOLUCION DE LA IIC.

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

La inflación y sus efectos sobre la economía real han sido de nuevo los protagonistas en los mercados durante la segunda parte del ejercicio 2022. Las fuertes políticas expansivas llevadas a cabo por los responsables de las políticas monetarias en el transcurso de los últimos años, alimentadas igualmente por la lucha contra la pandemia, se han traducido en un

crecimiento desmesurado de los balances de los bancos centrales y como consecuencia, un deterioro de la inflación a lo largo de todo el ejercicio. La guerra de Ucrania, por otro lado, ha provocado un alza de precios energéticos desde el primer trimestre, que acompañado de unas políticas expansivas para responder a la crisis, han conducido a unos niveles de inflación y deuda no contemplados desde hace más de 30 años en casi todas las economías del mundo. En varias ocasiones, y durante varios meses, hemos asistido a unos niveles de precios cuya evolución anual ha superado el 10%, un porcentaje que era impensable incluso a principios de 2022.

No obstante, al término del periodo, parece que la inflación empieza a mostrar signos de debilidad, fundamentalmente a través de los precios de los combustibles. En concreto, desde máximos de 120 dólares/barril durante el verano, la cotización del crudo ha evolucionado hacia niveles incluso por debajo de los 80 dólares, fundamentalmente como consecuencia de un fuerte cambio de expectativas de menor crecimiento económico. Igualmente, la dudosa evolución de la economía china y su política de "covid cero" han consumado un deterioro de las previsiones de demanda de fuentes de energía y materias primas en los mercados internacionales. La reactivación de fuentes alternativas de energía y las diversas políticas económicas implementadas por todos los gobiernos para luchar contra la inflación han complementado un abanico de medidas en un intento de abatir un alza de precios muy rápido y desmesurado, que amenaza con un empobrecimiento general de los ciudadanos.

Durante el periodo, la Reserva Federal de EE.UU. ha realizado un quinto movimiento al alza de los tipos de interés oficiales en 50 pb desde el 3,75% hasta el 4,25% en su afán de controlar la subida de precios de forma determinada y lo más rápidamente posible, aún a costa de ver como el crecimiento se verá comprometido, rebajando sensiblemente sus previsiones anteriores. Al finalizar el ejercicio, muchos analistas descuentan una entrada en recesión como consecuencia de las políticas de endurecimiento monetario, tanto de subidas de tipos como de retiro de estímulos monetarios en los mercados, tan presentes en los últimos años.

El BCE ha recogido el testigo, siguiendo la estela marcada por la Reserva Federal y elevando sus tasas oficiales a finales de diciembre en otros 50pb, hasta fijar el precio oficial del dinero en la Eurozona en el 2,50%. Sus estimaciones de crecimiento quedan por otro lado rebajadas para 2023 y 2024 en el 0,5% y 1,9%, respectivamente, a pesar de una mejora del PIB en el 2022 del 3,4%. La gobernadora Lagarde ha afirmado que los tipos aún están muy lejos de poder lograr la estabilidad de precios y ha anunciado nuevas subidas en las próximas reuniones, seguramente hasta que el tipo oficial se sitúe en el entorno del 3,50%, aproximadamente. Otros bancos centrales del Reino Unido, Australia, Suecia, Korea, Brasil, etc. han acompañado la subida de tipos por el mismo motivo. Por tanto, el ejercicio 2022 ha significado un cambio general de las actuaciones monetarias después de un largo periodo de facilidad monetaria que finalmente ha tocado a su fin.

La traslación a los mercados ha sido significativa, generando fuertes pérdidas entre los inversores como consecuencia del cambio de entorno y perspectivas (menor consumo, mayor desempleo, deterioro de activos, mayor fiscalidad, endurecimiento monetario, etc.). El indicador quizás más relevante para el consumidor medio en la Eurozona ha sido la fuerte elevación del Euribor a 12 meses. En pocos meses, el indicador más sensible sobre el mercado inmobiliario, ha pasado de una tasa negativa de casi el 0,50% hasta superar el 3%, en un alza vertical sin descanso. El resto de los plazos de las curvas en Europa o en Estados Unidos, igualmente han registrado fuertes subidas drenando la confianza de los inversores y facilitando fuertes pérdidas de los activos de referencia, como decimos. El caso de Bund alemán ha pasado de rentabilidades negativas a comienzos del año a máximos del 2,55% en diciembre. Y el bono americano con vencimiento a 2 años, más afectado por la inflación, del 0,90% al 4,40%

Aunque las bolsas han registrado pérdidas generalizadas durante el ejercicio, en el transcurso del segundo semestre han recuperado terreno al calor de una consolidación en las expectativas de subidas de tipos de interés entre los inversores y de las medidas para luchar contra la inflación. Así mientras que los mercados americanos y de Asia se han mantenido todavía vulnerables (S&P 500 +1,4%; Nasdaq Composite -5,1%; Nikkei 225 -1,1%), las bolsas europeas han liderado las subidas (DAX y CAC +9; FTSE +4%). Las perspectivas de unas políticas monetarias más restrictivas en la primera economía del mundo han podido lastrar su ánimo inversor. En ese contexto, el dólar que se había mostrado muy fuerte hasta el verano, en la segunda mitad ha perdido terreno contra el euro, cayendo un 2%. La Libra Esterlina ha seguido acompañada de gran incertidumbre (-3%), lastrada por los últimos coletazos del Brexit y por la incertidumbre política generada partir de un sucesivo cambio de premier británico. En el campo de las materias primas, el oro se ha mostrado muy estable durante la segunda parte del año, a pesar de las incertidumbres económicas y la alta inflación, mientras que el Brent ha registrado bajadas significativas, incluso del 25% a lo largo del semestre.

Mistral Cartera Equilibrada FI, se ha visto afectado lógicamente por el comportamiento negativo de los mercados de renta

fija y renta variable en 2022, situando su valor liquidativo en 781,6162459 euros, un retroceso durante el año del -14,89%. Pero si lo comparamos con el índice BBG Euro Aggregate TR Index Value (LBEATREU) o con el MSCI World (MXWO), que han retrocedido un 17% y un 19%, vemos que su evolución ha sido razonable. No obstante, a lo largo de la segunda parte el fondo se ha mostrado mucho más estable, registrando una caída del 2,23%.

Durante este ejercicio, la gran sorpresa han sido las fuertes caídas registradas en los mercados de renta fija. Además, los números rojos se han dado en todas las subcategorías de activos. Así, el endurecimiento de la política monetaria en EEUU se ha dejado ver durante varios meses en fondos como Vanguard Global Bond Index, mientras que en Europa la ampliación de los diferenciales crediticios ha supuesto una losa para productos con duraciones cortas (Fidelity Euro Short Term Bond o Invesco Euro Short Term Bond Fund) o más largas (Morgan Stanley Investment Funds - Euro Strategic Bond). Mejor comportamiento, dentro de las caídas generalizadas, registraban las titulaciones (Nordea 1 - European Covered Bond).

De igual manera el desplome de las bolsas ha lastrado la rentabilidad en 2022. Y concretando, en esta ocasión Europa, a diferencia de otros años de caídas, no se ha llevado la peor parte, donde fondos como M&G (Lux) European Strategic Value capeaba el temporal. En cambio, la renta variable americana, en especial la de corte crecimiento se veía fuertemente penalizada en el periodo y fondos como Brown Advisory US Sustainable Growth Fund EUR o Morgan Stanley Investment Funds - US Advantage se veían arrastrados por las caídas de las empresas tecnológicas.

Aunque seguimos viendo la exposición a renta fija como un riesgo (limitado), mantenemos posiciones en cartera que nos ayuden a compensar los episodios de volatilidad de los mercados. En un entorno de políticas monetarias cambiantes, que se están endureciendo a nivel global como forma de control de la inflación, hemos sido prudentes en nuestra asignación a activos de riesgo.

La composición de las inversiones al finalizar el periodo era como sigue: renta fija (47,55%); productos del mercado monetario (1,37%); renta variable IIC (48,69%); futuros (2,39%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El riesgo de una recesión económica fruto de la lucha contra la inflación ha atemorizado a los inversores, aconsejando cierta cautela a la hora de acometer nuevas inversiones. El alza de tipos de interés y el desplazamiento de las curvas, tanto monetaria como de rentabilidades a más plazo, han obligado a posicionar las carteras con duraciones reducidas, si bien en el último tramo del periodo, los movimientos registrados, nos han aconsejado situar mayor peso en los plazos más cercanos, dos años, tanto Estados Unidos como en el área Euro. El crédito, o la renta fija privada, ha ido mostrando igualmente una ampliación de las primas de riesgo, factor que ha favorecido una selectiva toma de posiciones, entendido como una buena alternativa de inversión a medio plazo. Los pagarés de empresa y sorprendentemente las letras del Tesoro, han encabezado también un papel importante en la inversión de los activos de renta fija con vencimiento más cercano.

En renta variable hemos perseguido una aproximación conservadora, debido a la volatilidad registrada en los mercados de mayor riesgo. Se ha premiado las inversiones de "valor" frente a "crecimiento", favoreciendo igualmente, el sector financiero, seguros, consumo no cíclico y de energía. Tecnología, Comunicaciones, Inmobiliario u Ocio han estado infraponderados en nuestras carteras. En cuanto a zonas geográficas el mayor interés se ha concentrado en las bolsas americanas, aunque durante los últimos meses, se ha ido premiando los mercados europeos, rotando las carteras. Las bolsas de emergentes han estado con escasa presencia.

La inversión ESG sigue siendo una piedra angular en la materialización de nuestras inversiones, sobre todo desde una perspectiva a largo plazo.

Nuestra presencia en materias primas se ha reducido al oro y con muy escasa exposición. Los vehículos multiactivos siguen acumulando un comportamiento razonable de acuerdo con sus índices de referencia y acorde al entorno de crisis en el que nos encontramos.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la IIC, en lo que va de año a la fecha de este informe, se sitúa en -14,89% mientras que el índice (BLOOMBERG BARCLAYS EURO AGGREGATE TOTAL RETURN INDEX VALUE UNHEDGED EUR INDEX (LBEATREU Index) (50%); MSCI ACWI NET TOTAL RETURN EUR INDEX (NDEEWNR index) (35%); MSCI EUROPE NET TOTAL RETURN INDEX (M7EU INDEX) (10%); y European Central Bank ESTR OIS (OISESTR Index) (5%)) ha retrocedido un 13,59%.

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

Clase R

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 187,000 millones de euros frente a 217,803 millones de euros del cierre de 2021.

El número de partícipes ha pasado de 2.486 a 2.408.

El valor liquidativo ha finalizado en 781,5809 euros frente a 799,4448 euros del primer semestre de 2022. Su rentabilidad ha sido por tanto del -2,23 %.

Los gastos soportados en el periodo han sido de 2,10 % del patrimonio medio frente al 2,21 % cierre de 2021.

Clase I

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 23,738 millones de euros frente a 23,697 millones de euros del cierre de 2021.

El número de partícipes se ha mantenido en 109.

El valor liquidativo ha finalizado en 113,5970 euros frente a 115,7552 euros del primer semestre de 2022. Su rentabilidad ha sido por tanto del -1,86 %.

Los gastos soportados en el 2022 han sido de 1,35 % del patrimonio medio frente al 1,46 % cierre de 2021.

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

La IIC ha obtenido, a lo largo del periodo, una rentabilidad del -14,89 % para la clase R y de -14,25 % para la clase I, frente a -1,61 % 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 mes de julio decidíamos realizar un cambio dentro de los fondos de renta variable global crecimiento. Tras una primera parte del año marcada por el mejor comportamiento de los sectores "value", consideramos que la segunda parte del año favorecería las carteras compuestas por empresas crecimiento orgánico sostenible, ya que presentan una mayor resistencia en caso de desaceleración económica. En este contexto, apostamos por un fondo centrado en empresas de tecnología, en especial software. El sentimiento hacia las empresas tecnológicas parece haber mejorado al evidenciarse una relajación de las presiones sobre los tipos de intereses y desde el punto de vista regulatorio.

- Se elimina la posición en T. Rowe Price Funds SICAV - Global Focused Growth
- Se incorpora en su lugar la exposición a Xtrackers MSCI World Information Technology UCITS

Por otro lado, incorporamos de manera táctica un 3% en oro a través de Invesco Physical Gold ETC.

Durante el mes de agosto éramos especialmente activos. El miedo a la inflación llevó a los banqueros centrales a advertir de que seguirán endureciendo la política monetaria durante el tiempo que sea necesario, a pesar de que puedan provocar un periodo de desaceleración del crecimiento y del mercado laboral. Además, el calor y la falta de agua, junto con los problemas de suministro de gas derivados de la guerra de Ucrania, apuntaban a un durísimo invierno para los precios eléctricos en el Viejo Continente, que pueda llevarnos a una espiral inflacionista y provoque que el BCE actúe con contundencia. Ante este riesgo decidimos reducir la sensibilidad de nuestras carteras a las variaciones de los tipos de interés.

- Se reduce la posición en Vanguard Global Bond Index Fund Investor EUR Hedged, SPDR® Bloomberg Global Aggregate Bond UCITS ETF EUR Hedged y SPDR® Bloomberg Euro Aggregate Bond UCITS ETF
- Se incorpora en su lugar la exposición a Bund Future Daily (-1x) Inverse UCITS ETF

Además, tras una primera parte del año en la que hemos querido mantener un enfoque conservador dentro de la renta fija, decidimos incorporar crédito europeo de corta duración a las carteras. Con unos diferenciales del crédito europeo investment grade cercano a los 110 puntos básicos (ITRX Europe IG 5y), niveles vistos en marzo de 2020 y febrero de 2016, nos parece que la situación actual presenta una buena oportunidad y que los actuales riesgos están suficientemente remunerados.

- Se incorpora Evli Short Corporate Bond

De cara al final de año, aumentábamos la exposición a sectores defensivos como la salud y el consumo básico. Pensamos que es momento para comprar valores defensivos ante la baja visibilidad sobre la situación económica. Después del rebote vivido durante el verano y en un entorno de incertidumbre, creíamos que seguía siendo momento de mantener la prudencia.

- Se elimina la posición en RobecoBP Global Premium Equities y Xtrackers MSCI World Information Technology UCITS

ETF

- Se incorpora en su lugar la exposición a Robeco QI Global Conservative Equities y Nordea Global stable Equities

Además, modificábamos a positivo nuestra visión sobre las empresas energéticas de cara al invierno. La expectativa de crecimiento de la demanda estaba debilitándose, pero el equilibrio entre la oferta y la demanda mundial sigue siendo ajustado y los años de inversión insuficiente podían hacer que los precios del petróleo se mantuvieran elevados durante más tiempo. Por dicho motivo realizamos una modificación dentro de los fondos de renta variable europea.

- Se reduce la posición en DPAM Equities Europe Sustainable
- Se incrementa en su lugar la exposición a M&G (Lux) European Strategic Value

En septiembre, incrementamos la exposición a renta variable global en respuesta a las correcciones vividas en los mercados durante desde a segunda mitad del mes de agosto hasta el final del mes de septiembre. Los mercados parecían un poco "sobrevendidos" tras los fuertes movimientos del mes de septiembre, por lo que puede estar justificado un pequeño rebote. Volvemos a comprar tecnología tras haber reducido a finales de agosto.

- Incorporamos Amundi Nasdaq-100 ETF-C EUR Hedged (EUR)

Además, eliminamos la posición en oro.

Asimismo, eliminamos la estrategia inversa sobre la deuda alemana a diez años. Además, se ha vendido un un 2% de SPDR® Bloomberg Euro Aggregate Bond UCITS ETF.

A principios de octubre aprovechamos que el bono americano descontaba subidas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal hasta el 4,25% para incrementar a tomar una posición en dicho activo, sobre todo frente a la actual rentabilidad ofrecida por los bonos de gobierno europeos. Además, podríamos vivir un rebote de corto plazo que ayudara a revertir la actual inversión de la curva de Estados Unidos.

- Se elimina la posición en Invesco Euro Short Term Bond
- Se incorpora, con un peso del 2%, un bono de Estados Unidos de América 4,25% 30/09/24

Iniciábamos noviembre reduciendo nuestra exposición a China. Tras la última reunión del Partido Comunista de China, el enfoque del gigante asiático hacia la modernización, la resiliencia y una mayor igualdad continuará. Además, se producirá una extensión de la campaña de Prosperidad Común iniciada en 2021. Por tanto, podemos esperar una prolongación en la intervención económica iniciada en primavera del año pasado. Dichas políticas, junto con la preocupante situación de su sector inmobiliario, nos llevan a reducir al máximo nuestra exposición a empresas cotizadas en China. La región de Asia-Pacífico parece haber pasado a un segundo plano ahora que la atención del mundo entero se centra en las inquietudes macroeconómicas y en las políticas de los bancos centrales de las economías desarrolladas. Sin embargo, sigue ofreciendo enormes oportunidades, ya que sus tasas de crecimiento se cuentan entre las mayores del mundo. Por ello, hemos aprovechado la reducción de la exposición directa a China para incluir al conjunto de la región oceánica en nuestras carteras. En este mismo sentido, acentuamos India en Harmatán. La vasta y creciente fuerza laboral del subcontinente y sus atractivos salarios, junto con el impulso creciente de reformas económicas y la apuesta por la mejora de las infraestructuras, lo convierten en un destino atractivo de relocalización industrial en un mundo políticamente polarizado. Asimismo, nos encontramos con una población que ha abrazado la revolución de la digitalización, lo que está estimulando (1) un ecosistema de nuevas empresas; (2) un aumento de subsidios a los beneficiarios, apoyando el consumo; (3) un crecimiento explosivo en los pagos digitales en tiempo real; y (4) la integración de la economía rural con la economía urbana, lo que puede elevar la penetración de bienes y servicios a niveles sin precedentes.

- Se elimina la posición en Vontobel mtx Sist. Asian Leaders (exJp) y Lyxor MSCI EM Asia UCITS ETF
- Se incorpora en su lugar la exposición a Allianz Oriental Income y Robeco Indian Equities.

Dentro de la renta fija, incorporamos bonos ligados a la inflación de corta duración. La inflación se está manteniendo más sostenida de lo que está ahora mismo cotizando el mercado. Una subida importante de precios de los elementos más volátiles de la cesta de la compra ha terminado provocando el aumento de otras variables a lo largo de la cadena de valor, como los salarios, los bienes y servicios o los precios de productos manufacturados.

- Se elimina la posición en Pimco Global Bond Fund
- Se incorpora en su lugar la exposición a AXA Short Duration Global Inflation

Durante el último mes del año reducíamos de la exposición de renta variable tecnológica tras la recuperación del Nasdaq desde el mínimo de noviembre. Pensamos que es el momento de mantener la prudencia. Decidimos mantener el dinero en liquidez a la espera de que se generen nuevas oportunidades de inversión. La exposición total a renta variable se sitúa en el 50%.

De cara a 2023, incorporamos una estrategia centrada en dividendos estables y sostenibles, ya que consideramos que proporciona una cobertura frente a la inflación en periodos de subidas de tipos como el actual. También, hay que señalar que, durante las recesiones anteriores, la caída de los dividendos fue menor que la de los beneficios, ya que los consejos de administración de las empresas, que fijan el importe del dividendo, intentan generalmente reducir el choque para los accionistas. Por otro lado, las empresas se acercan a la inminente desaceleración económica en buen estado financiero. Están mostrando niveles de margen récord y una fuerte generación de caja, y su apalancamiento financiero es relativamente modesto. Por último, su ratio de reparto de beneficios en dividendos ("payout") es bajo.

Además, reducimos la exposición a renta variable americana e incorporamos en su lugar exposición a la bolsa suiza. La economía helvética es una de las más ricas y más desarrolladas del mundo a pesar de la falta de materias primas y de salida al mar. La tasa de desempleo es estructuralmente baja, al igual que la tasa de inflación. Además, la industria orientada a la exportación se especializa en gran medida en productos con alto valor agregado y que permiten que tenga superávit en su balanza comercial. La composición de su índice le presenta como un mercado defensivo, en el que las empresas sanitarias, de alimentación y seguros copan las primeras posiciones.

Por último, abrimos unas posiciones cortas sobre la deuda americana y la alemana a diez años. La fuerte reducción en las rentabilidades exigidas a estos bonos desde el mes de octubre no se corresponde con los mensajes anunciados por los diferentes gobernadores de los principales bancos centrales.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo únicamente ha operado con futuros sobre el EURUSD con el objeto de reducir la sensibilidad del fondo a las variaciones del dólar.

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Durante el 2022, la volatilidad de la IIC ha sido de 8,81 % frente al 5,41 % del 2021. Esta circunstancia puede significar un mayor 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.
- Beneficio exclusivo y directo para los intereses de partícipes.
- 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 que sea posible, 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 por este servicio para el 2022 ascienden a un importe de 45.083,82 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

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

Las estimaciones de los analistas descuentan mayores subidas de los tipos de interés por parte de los bancos centrales, probablemente hasta el segundo trimestre de 2023. Luego habrá que comprobar sus efectos sobre la inflación y el impacto sobre la marcha de la economía. Es decir, si aterrizamos suavemente o el parón económico es más acentuado. Parece que la fuerte bajada de los precios energéticos al finalizar el ejercicio y los efectos de las primeras subidas de tipos están favoreciendo una contención de precios. Pero es pronto para valorarlo.

Desde luego se ha abierto una puerta para los mercados de renta fija, después de varios años de debilidad y de resultados discretos. Al finalizar el año, los rendimientos ofrecidos por los inversores se han adecuado al nuevo marco económico y monetario, ofreciendo una ventana de oportunidad para invertir de nuevo en renta fija. En renta variable, sin embargo, los resultados son dispares y las perspectivas inciertas. Se prevé por lo menos dos trimestres de debilidad en los resultados y alguna valoración todavía acusada en varios sectores. Nos inclinamos por adoptar una postura prudente en relación a los activos de mayor riesgo durante las primeras semanas del nuevo ejercicio, aunque creemos que el entorno irá mejorando de cara al verano.

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.

Además, seguramente ya hallamos asistido a la mayor parte de la normalización monetaria por parte de los principales bancos centrales. Sin embargo, tal y como ha sucedido en el pasado, seguimos expuestos a puntuales y probables episodios de volatilidad que aprovecharíamos para incrementar la exposición a renta variable.

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
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	1.600	0,76	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.600	0,76	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.600	0,76	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0160482008 - PARTICIPACIONES MAPFRE COMPROMISO SA	EUR	51	0,02	51	0,02
ES0119376020 - PARTICIPACIONES ADRIZA RENTA FIJA	EUR	4.217	2,00	4.200	1,90
ES0110485002 - PARTICIPACIONES TRESSIS ECO30 FI	EUR	608	0,29	597	0,27
TOTAL IIC		4.876	2,31	4.848	2,19
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.476	3,07	4.848	2,19
US91282CFN65 - BONO US TREASURY N 4,25 2024-09-30	USD	3.133	1,49	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.133	1,49	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		3.133	1,49	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		3.133	1,49	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
LU0000000009 - PARTICIPACIONES Trea Direct Lending	EUR	2.128	1,01	2.443	1,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV NO COTIZADA		2.128	1,01	2.443	1,11
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.128	1,01	2.443	1,11
LU0087657408 - PARTICIPACIONES AXA World Funds - Sw	CHF	1.899	0,90	0	0,00
IE00B90JKR63 - PARTICIPACIONES BNY Mellon Global Fu	EUR	7.566	3,59	0	0,00
LU0348786764 - PARTICIPACIONES Allianz Oriental Inc	USD	2.802	1,33	0	0,00
LU2437029098 - PARTICIPACIONES Copernicus SCA SICAV	EUR	868	0,41	0	0,00
LU0705783958 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	EUR	2.035	0,97	0	0,00
LU0814372032 - PARTICIPACIONES AXA World Funds - Am	USD	1.560	0,74	1.561	0,71
LU1797811236 - PARTICIPACIONES M&G Lux Investment F	EUR	3.923	1,86	650	0,29
IE00BF1QPL78 - PARTICIPACIONES SPDR Bloomberg Globa	EUR	6.014	2,85	8.613	3,90
LU1775950980 - PARTICIPACIONES Invesco Funds-Invesc	EUR	1.395	0,66	1.652	0,75
LU1883874031 - PARTICIPACIONES Amundi Funds - US Pi	EUR	4.955	2,35	5.481	2,48
LU0885324813 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds S	USD	1.481	0,70	2.303	1,04
IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	USD	10.335	4,90	11.337	5,13
LU0836514744 - PARTICIPACIONES Blackrock Gif I Eu E	EUR	7.997	3,79	7.535	3,41
FR0011607084 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor DX2 Short	EUR	4.337	2,06	0	0,00
LU1532504211 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	EUR	6.118	2,90	6.584	2,98
LU0971565493 - PARTICIPACIONES Robeco Cap GR-NW W	EUR	1.214	0,58	0	0,00
LU2252533661 - PARTICIPACIONES Fidelity FD-GL Indus	EUR	6.263	2,97	6.505	2,94
LU2250524761 - PARTICIPACIONES Parts. Vontobel-ABS	EUR	0	0,00	1.752	0,79
LU1781541849 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI EM As	EUR	0	0,00	3.284	1,49
LU0195952774 - PARTICIPACIONES Frank TempI Inv GI	EUR	3.739	1,77	3.996	1,81
BE0948492260 - PARTICIPACIONES JPAM L Bonds EUR	EUR	1.249	0,59	3.717	1,68
IE00B04FFJ44 - PARTICIPACIONES Vanguard Euro GV BND	EUR	3.370	1,60	3.248	1,47
IE0007472990 - PARTICIPACIONES Vanguard Euro GV BND	EUR	8.768	4,16	10.094	4,57
IE00B18GC888 - PARTICIPACIONES Vanguard Global BD I	EUR	11.068	5,25	11.569	5,24
IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	EUR	516	0,25	0	0,00
LU1642784331 - PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	EUR	4.397	2,09	4.625	2,09
LU1861133145 - PARTICIPACIONES Amundi Index World	EUR	0	0,00	7.737	3,50
IE00BF1T6Z79 - PARTICIPACIONES BROWN ADV US SUST	EUR	3.051	1,45	3.400	1,54
IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES Fidelity MSCI Wid I	EUR	10.847	5,15	13.189	5,97
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	10.487	4,98	0	0,00
IE00B03HD191 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	10.631	5,04	10.067	4,56
IE00BYX5N771 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	4.789	2,27	4.483	2,03
IE00BLNMYC90 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers MSCI W	EUR	5.773	2,74	0	0,00
LU0875157702 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd	EUR	0	0,00	10.594	4,80
LU1590491913 - PARTICIPACIONES Inv Eu St Bond-Z Eur	EUR	0	0,00	3.492	1,58
LU1127969597 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	EUR	0	0,00	1.602	0,73
IE00B41RYL63 - PARTICIPACIONES Accs. ETF SPDR	EUR	7.947	3,77	13.580	6,15
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evli Short Corp Bond	EUR	5.633	2,67	0	0,00
LU111643042 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	3.989	1,89	3.933	1,78
LU1353950725 - PARTICIPACIONES Axa IM FIIS-US Shor	EUR	5.944	2,82	0	0,00
LU0817809279 - PARTICIPACIONES Capital Gr Eur BondZ	EUR	625	0,30	520	0,24
LU0539144625 - PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	EUR	5.671	2,69	6.113	2,77
LU0360476740 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	5.448	2,59	5.790	2,62
LU0097890064 - PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	EUR	2.076	0,99	0	0,00
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	0	0,00	2.179	0,99
LU0992631217 - PARTICIPACIONES Carmignac	EUR	2.505	1,19	2.310	1,05
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	EUR	1.383	0,66	1.647	0,75
LU0454739615 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	2.996	1,42	2.469	1,12
IE0032875985 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	0	0,00	6.291	2,85
FR0010869578 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	4.860	2,31	0	0,00
IE0032126645 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500	EUR	0	0,00	6.318	2,86
TOTAL IIC		198.524	94,20	200.220	90,66
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		203.785	96,70	202.664	91,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		210.260	99,77	207.512	93,96

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

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 (7) durante el ejercicio 2022 ha ascendido a 548.622,67 euros con el siguiente desglose:

- Remuneración fija: 462.622,67 euros
- Remuneración variable: 86.000 euros (beneficiarios 7)

En esta IIC, no existe remuneración ligada a la comisión de gestión.

Y su desglose entre Alta Dirección y Empleados con incidencia en la gestión de la IIC, es como sigue:

- Alta Dirección (2):
 - o Remuneración Fija: 224.900 euros
 - o Remuneración Variable: 64.000 euros (beneficiarios 2)
- Empleados: No existen beneficiarios de remuneración variable entre el personal con incidencia.

TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A., dispone de una política de remuneración, Política de Retribuciones del Grupo Tressis, para sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos y a una gestión prudente de los riesgos. Asimismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que desarrolla actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgo o ejercen funciones ejecutivas o de alta dirección.

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