

MISTRAL CARTERA EQUILIBRADA, FI

Nº Registro CNMV: 3552

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** Ernst&Young S.L.
Grupo Gestora: TRESSIS, S.V., S.A. **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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,75	1,39	2,18	1,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,38	0,66	0,61	-0,46

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	192.701,55	199.944,51	97	100	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE R	190.697,11	217.643,68	2.171	2.283	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE I	EUR	24.189	23.738	23.697	18.944
CLASE R	EUR	163.463	187.000	217.803	157.419

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE I	EUR	125,5246	113,5970	132,4740	121,8634
CLASE R	EUR	857,1840	781,5809	918,3174	851,1176

(*)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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,50	5,63	-0,73	2,56	2,75	-14,25	8,71	5,15	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,76	03-10-2023	-0,82	06-07-2023	-4,39	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,06	02-11-2023	1,06	02-11-2023	3,36	24-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,11	5,30	4,94	4,17	5,88	8,81	5,41	12,66	
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,22	34,16	
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67	0,83	0,39	0,41	
BENCHMARK MISTRAL CARTERA EQ	5,91	5,93	5,78	5,07	6,71	10,21	5,83	14,28	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,74	5,74	6,06	6,01	6,04	6,07	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,30	0,33	0,33	0,33	0,32	1,35	1,46	1,23	1,55

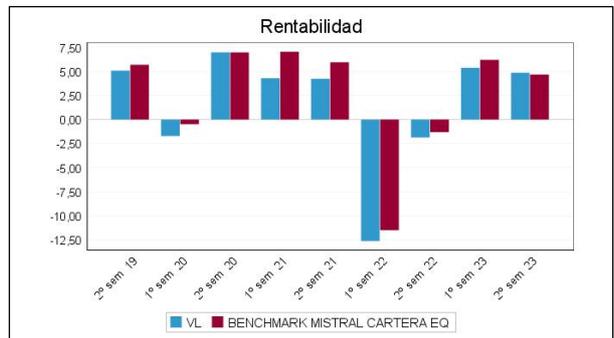
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,67	5,43	-0,92	2,37	2,56	-14,89	7,90	4,36	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,76	03-10-2023	-0,82	06-07-2023	-4,39	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,06	02-11-2023	1,06	02-11-2023	3,36	24-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,11	5,30	4,94	4,17	5,88	8,81	5,41	12,66	
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,22	34,16	
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67	0,83	0,39	0,41	
BENCHMARK									
MISTRAL CARTERA EQ	5,91	5,93	5,78	5,07	6,71	10,21	5,83	14,28	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,80	5,80	6,13	6,07	6,10	6,13	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 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	2,05	0,52	0,52	0,51	0,50	2,10	2,21	1,98	2,29

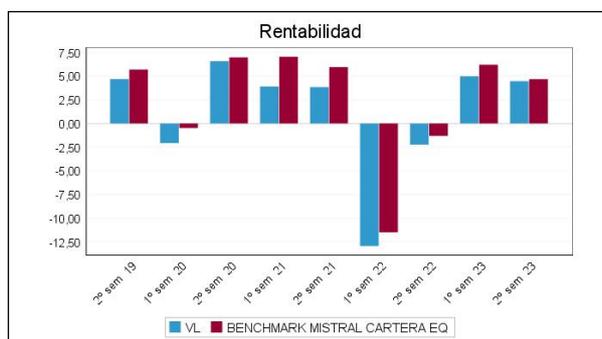
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8.329	150	4,29
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	82.498	823	3,98
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	43.780	1.475	3,25
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	445.465	5.792	4,60
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	102.125	1.054	2,25

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	682.196	9.294	4,08

*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	186.836	99,57	197.538	97,54
* Cartera interior	10.426	5,56	12.078	5,96
* Cartera exterior	176.388	94,00	185.433	91,56
* Intereses de la cartera de inversión	22	0,01	27	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.207	0,64	4.745	2,34
(+/-) RESTO	-392	-0,21	235	0,12
TOTAL PATRIMONIO	187.651	100,00 %	202.517	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)	202.517	210.738	210.738	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,95	-8,73	-20,53	24,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,26	4,85	9,14	-19,92
(+) Rendimientos de gestión	5,12	5,70	10,84	-18,08
+ Intereses	0,04	0,04	0,08	-2,46
+ Dividendos	0,03	0,07	0,09	-63,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,04	-0,04	-102,66
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,57	1,03	1,61	-49,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,18	0,10	0,27	67,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,32	4,52	8,85	-12,74
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,02	28,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-0,85	-1,71	-7,73
- Comisión de gestión	-0,79	-0,78	-1,56	-7,66
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-7,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,03	-0,54
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-18,28
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,03	-19,92
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-77,94
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-77,94
+ 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)	187.651	202.517	187.651	

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

3. Inversiones financieras

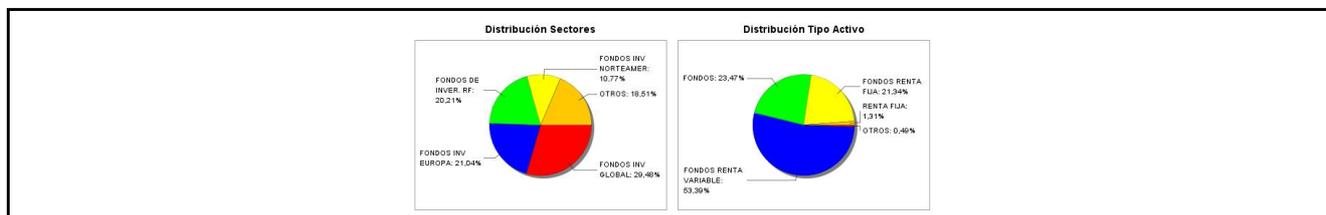
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	10.426	5,56	12.078	5,96
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.426	5,56	12.078	5,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.456	1,31	2.734	1,35
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	2.456	1,31	2.734	1,35
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	1.929	1,03	2.082	1,03
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.929	1,03	2.082	1,03
TOTAL IIC	171.918	91,61	180.563	89,17
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	176.303	93,95	185.379	91,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	186.730	99,51	197.457	97,51

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
Obgs. Bundesobligation 0% 15/02/31	V/ Futuro s/Euro Bund 10Y 03/24	13.045	Inversión
Total subyacente renta fija		13045	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/24	8.603	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		8603	
TOTAL OBLIGACIONES		21648	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	-----------	-----------

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Las operaciones (realizadas con el depositario) de repo, alcanzan un importe de 83.170,00 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 6.474,64 en miles de euros durante el período de este informe.

E) La IIC ha realizado operaciones en otras IIC gestionadas por Tressis Gestión SGIIC, por un importe total en miles de euros de 400,00 durante el período de este informe.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 86.003,74 en miles de euros durante el período de este informe.

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.

El ejercicio 2023 ha resultado finalmente mucho más favorable de lo esperado antes del verano para los inversores en los mercados de acciones y renta fija. En un contexto global de gran complejidad, caracterizado por el endurecimiento históricamente acelerado de la política monetaria, por graves conflictos bélicos en Ucrania o en la franja de Gaza, y por crisis bancarias en EEUU o Suiza, las principales bolsas mundiales han obtenido ganancias relevantes. La renta fija, por su parte, no solo ha frenado la caída de precios del año anterior, sino que ha rebotado con fuerza, culminado un cierre de año con fuertes ganancias igualmente y tipos de interés elevados, pero entrando en una fase de corrección. Además, la volatilidad se ha mantenido baja a lo largo del año sobre todo en los mercados de acciones.

De manera inesperada, en un contexto geopolítico altamente inestable y con las cadenas de suministro internacionales poco fluidas, el crecimiento económico internacional se ha mantenido en niveles bastante positivos impulsado por la fortaleza de Estados Unidos y a pesar de la mayor debilidad de la Eurozona y China. La economía china afronta dificultades crecientes derivadas de su crisis inmobiliaria y del deterioro de su confianza. En el informe de octubre, el FMI proyectaba que el PIB chino ha crecido un 5,0% en 2023, 0,2 puntos porcentuales menos que en enero. Para 2024 el crecimiento se ha visto recortado desde el 4,5% en enero hasta el 4,2% en octubre.

La ralentización del crecimiento de los salarios y la política monetaria restrictiva han contribuido a la caída de la tasa de inflación, pero la resistencia del crecimiento estadounidense ha obligado a la Reserva Federal a posponer las expectativas de recortes de tipos hasta mediados de 2024. Con los tipos de interés altos por más tiempo, el consecuente endurecimiento de las condiciones financieras deberá limitar las inversiones y el consumo en el próximo año.

Durante el transcurso del segundo semestre, las instituciones monetarias y gubernamentales han mantenido sus proyecciones para un crecimiento económico relativamente estable, con alteraciones marginales al alza para 2023 y a la baja para 2024. El FMI, en su actualización de perspectivas económicas de octubre aumentó levemente el crecimiento mundial desde el 2,9% proyectado en enero hasta el 3,0%. Sin embargo, las expectativas de crecimiento para 2024, a su vez, han pasado del 3,1% en enero al 2,9%. La institución señala que la economía mundial se ha mostrado resistente y que la probabilidad de un "aterrizaje suave" ha aumentado

Por regiones, de acuerdo con las proyecciones del FMI, el PIB de la Eurozona se desacelera 2,6 puntos porcentuales en 2023, situándose en 0,7%. El crecimiento para 2024 se ha visto recortado desde el 1,6% en enero hasta el 1,2% en octubre. La inflación prevista para 2023 se ha desacelerado desde el 5,7% en enero hasta el 5,6% actual y se espera que en 2024 registre niveles alrededor del 3,3%.

La cara positiva de la creciente debilidad económica de la Eurozona ha sido la reducción de la inflación que desde niveles próximos al 10% al cierre del año anterior se situaba en noviembre de 2023 en el 2,4% con perspectivas incluso de que se siga reduciendo a lo largo del próximo año. España, al igual que en 2022, ha vuelto a ser una de las economías de la Eurozona con una contribución más positiva al crecimiento del área con un avance del PIB previsto del 2,5% en 2023, más del triple del conjunto de la Eurozona.

Un año más, los bancos centrales han sido protagonistas financieros del año con políticas monetarias que han seguido restringiendo y endureciendo la financiación de la economía y la demanda agregada. Los avances logrados en la lucha contra la inflación ya se han manifestado de forma muy visible en el año y sobre todo en el transcurso del segundo semestre, pero las autoridades monetarias han alertado repetidamente de que todavía puede permanecer alta durante un tiempo prolongado.

La Reserva Federal norteamericana (Fed) aplicaba en 2023 cuatro subidas de tipos, tras haber sido extraordinariamente agresiva en 2022 con siete subidas de tipos de interés consecutivas hasta alcanzar el rango 4,25- 4,50%. Las subidas en 2023 se iniciaron el 1 de febrero (+0,25), continuaron en marzo (+0,25), mayo (+0,25), se hizo una primera pausa en junio y se retomaban las subidas en julio (+0,25). Ya en las reuniones de septiembre y octubre se optaba por nuevas pausas y se mantenían los tipos en el rango entre el 5,25-5,50%.

En la Eurozona, el BCE, que había optado por una mayor cautela el año anterior, ha sido muy agresivo en 2023 con nada menos que seis subidas de tipos de referencia hasta el 4,5%. El 2 de febrero y el 16 de marzo subía 0,5 puntos cada vez,

repetía en mayo, junio, julio y septiembre con cuatro subidas de 0,25 puntos cada una y ya el 26 de octubre y tras 10 subidas consecutivas en 14 meses, optaba por pausar las alzas a la luz del acusado enfriamiento de la economía europea y los graves acontecimientos en Oriente Medio. En esa reunión de octubre también decidía mantener las reinversiones de los vencimientos e intereses de la elevada cartera de deuda mantenida en su balance dando a entender que consideraba los riesgos que entraña un enfriamiento tan brusco de la economía de la eurozona.

El endurecimiento históricamente acelerado de la política monetaria ha conseguido el efecto deseado sobre la contención de precios y, lo que es más positivo, sin consecuencias negativas para el crecimiento del PIB. Con tipos de interés oficiales de referencia en el entorno del 4,5%-5,5% en Europa y Estados Unidos, las tasas de inflación se han reducido a la mitad, acompañadas por la mejora y posterior estabilidad de los precios energéticos (el precio del petróleo cayó el 50% entre junio de 2022 y junio de 2023).

El 7 de octubre, el grupo terrorista Hamás atacó el territorio de Israel, lo que provocó una respuesta contundente del último, con declaración de guerra a toda la franja de Gaza. Durante los últimos meses del ejercicio, las bolsas no acusaron demasiado daño tras el estallido del conflicto y el mayor o menor impacto en los precios del petróleo y, consecuentemente, en la economía global, dependerá de una escalada del conflicto hacia países efectivamente productores de petróleo.

Los principales índices bursátiles globales han acumulado importantes ganancias alrededor del 20% al finalizar el ejercicio, dejando atrás las pérdidas generalizadas del año anterior. El comportamiento mejor de lo esperado de algunas economías avanzadas y el fuerte rebote del sector tecnológico apoyado en las grandes expectativas generadas por las aplicaciones de la inteligencia artificial (Nasdaq Composite +43%) o el buen desempeño de los grandes bancos europeos, se han consumado como verdaderos motores de la recuperación. En el transcurso de la segunda parte del año, las bolsas americanas han vuelto a liderar las subidas, destacando el Dow Jones (9,5%) o el S&P 500 (+7,2%).

Tanto las Letras del Tesoro como los bonos a medio y largo plazo han mantenido elevadas rentabilidades en 2023. En el caso de las Letras, uno de los aspectos destacados del año ha sido la masiva entrada de inversores particulares en este instrumento. En el mes de agosto se superaban los 20.000 millones de euros en Letras del Tesoro en manos de inversores particulares, récord histórico que significaba multiplicar por tres el volumen en apenas seis meses.

El bono a 10 años de EEUU subía de manera moderada pero prácticamente continua desde el 3,8% de inicio del año hasta niveles del 5% en octubre acumulando pérdidas en cotización superiores al 8% en algunos momentos del ejercicio. Posteriormente, experimentaba una aceleradísima corrección de rentabilidades hasta niveles del 3,85% al cierre de diciembre.

En Europa, la subida de los rendimientos del bono alemán a 10 años (Bund) ha sido mucho más contenida en 2023 como reflejo del menor dinamismo de la economía europea y los temores de mayor enfriamiento en el último trimestre. También a partir de octubre (2,96%) recortaba la rentabilidad de forma importante hasta el 2,0%, prácticamente igualando el inicio del año. Los mercados de crédito han vivido un año de estabilidad y recuperación de precios de los bonos tras las grandes pérdidas de 2022, superiores al 15%.

Por último, en el mercado de divisas, la fortaleza de la economía norteamericana ha provocado la apreciación del dólar estadounidense frente a la mayor parte de divisas a nivel mundial. No obstante, el euro que había tocado sus mínimos del año frente al dólar en octubre, recuperó el impulso, cerrando el año con una apreciación anual del 5,1% (igual porcentaje en el segundo semestre).

Mistral Cartera Equilibrada FI, ha alcanzado un resultado extraordinario en el transcurso del segundo semestre del ejercicio, beneficiándose del movimiento bajista de los tipos de interés del mercado monetario y la revalorización de las bolsas mundiales tras la mejora de la inflación. Las clases R e I han registrado una rentabilidad neta de comisiones y gastos del 4,48% y 4,87%, durante la segunda parte del año respectivamente, acusando el mayor optimismo entre los inversores.

El índice compuesto por BLOOMBERG BARCLAYS EURO AGGREGATE TOTAL RETURN INDEX VALUE UNHEDGED EUR INDEX (LBEATREU Index) (50%); MSCI ACWI NET TOTAL RETURN EUR INDEX (NDEEWN index) (35%); MSCI EUROPE NET TOTAL RETURN INDEX (M7EU INDEX) (10%); y European Central Bank ESTR OIS (OISESTR Index) (5%) obtenía en el mismo periodo una rentabilidad del 5,02%.

El fondo se ha beneficiado del rally de Navidad, que se prolongó durante noviembre y diciembre, siendo la amplitud de dichos movimientos la mejor de las noticias, porque durante gran parte del curso el comportamiento de las referencias bursátiles estuvo monopolizado por unos pocos valores. No obstante, más allá del buen hacer de los parqués, falta por

concretarse el escenario macroeconómico en el que nos hallamos. Por el momento, el aterrizaje suave es el más probable con una economía americana resiliente a los tipos de interés reales positivos, la europea siendo golpeada por un sector manufacturero débil y la china con más interrogantes que brotes verdes.

En el ámbito de la renta fija, el fondo continúa con una exposición del 45% a esta clase de activos. A nivel de duración, nos mantenemos en una posición intermedia (entre 3,5 y 4,5 años), donde tenemos la convicción de encontrar un mayor valor. En el semestre nos hemos beneficiado del estrechamiento de los diferenciales de crédito y la caída de la rentabilidad exigida a lo largo de las curvas gubernamentales. Dentro del segmento de renta fija de corto plazo, el primer factor descrito ha sido el motivo del buen hacer de Evli Short Corporate Bond. Mientras que, la segunda variable ha tenido un mayor impacto en Mutuafondo, al tener este producto una mayor duración que su referencia. En el ámbito de las estrategias europeas agregadas, Morgan Stanley Euro Strategic Bond Fund, Franklin European Total Return y DPAM B – Bonds Eur han tenido un desempeño positivo en términos absolutos y relativos por su elevada sensibilidad a los tipos de interés. Este mismo hecho ha dado lugar a que vehículos globales como Flossbach Bond Opportunities o Pictet USD Government Bond hayan tenido un magnífico rendimiento desde que los incorporamos a la cartera.

La rentabilidad a vencimiento se sitúa en el 4%. Esto es una magnífica noticia para nuestros clientes de perfiles conservadores. Cifra por encima de la inflación general española, que en diciembre se situó en el 3,1%, aunque la subyacente, que excluye la energía, continúa en el 3,8%. También supone una rentabilidad superior al 3% que ofrece la banca española por los depósitos bancarios, según el Banco de España.

La exposición a renta variable se sitúa por encima del 54%. Nivel que se ha incrementado a lo largo del último trimestre. El buen comportamiento ha sido generalizado, pero debemos destacar alguno fondos que han tenido un comportamiento relativo destacado, el primero un europeo que hemos incorporado durante el semestre: Janus Henderson Euroland. El otro fondo a destacar sería el Allianz Oriental Income, que, aunque pesa únicamente un 2,2%, se ha hecho notar gracias a su apuesta por la bolsa japonesa. En Estados Unidos, Brown Advisory US Sustainable Growth se vio favorecido por su preferencia por los valores tecnológicos y, en menor medida, por los sanitarios. Al mismo tiempo que, Robeco BP US Premium Equities tuvo un comportamiento óptimo por los negocios mencionados anteriormente y por su sobreponderación de entidades financieras.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La principal premisa que ha marcado la tendencia de los mercados en nuestra opinión y por tanto ha diseñado nuestra estrategia inversora ha sido la evolución de la inflación y las actuaciones de los bancos centrales.

En el caso de la renta fija, durante el periodo se ha alargado la duración y vida media de las carteras, según las expectativas de agotamiento de nuevas elevaciones de tipos se iban diluyendo. Con respecto al crédito, la aproximación ha sido positiva, pensando que la comprensión de primas de riesgo de los emisores privados iba a continuar y no había riesgo de ampliaciones excesivas. No obstante, se ha insistido en una correcta evaluación de la calidad de los emisores y su elección.

En el caso de la renta variable, la apuesta fundamental se ha dirigido hacia los mercados americanos, cambiando la inclinación europea de la primera parte del ejercicio. La inversión en mercados emergentes ha sido reducida. El éxito de la inversión no se ha producido realmente hasta el final del ejercicio (noviembre y diciembre), de forma que desde el verano la gestión se ha encaminado a posicionar las carteras hacia los sectores más favorecidos por el ciclo: tecnología, bancos y ocio. Y siempre bajo una perspectiva de “valor”.

Con respecto al mercado de materias primas, la actuación generalizada ha sido escasamente significativa.

Como en el periodo anterior, las carteras de activos multiactivos han combinado fondos de inversión de diversas gestoras con larga experiencia y resultados sólidos, mediante la inversión en instrumentos de gestión activos y pasivos (fondos indexados y ETF, preferentemente).

Por último, el componente de sostenibilidad ocupa un espacio fundamental en nuestra estrategia de inversión y continúan ampliando su presencia en nuestras carteras.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre se sitúa en 4,48% y 4,87%, en función de la clase. Mientras que la rentabilidad del índice BLOOMBERG BARCLAYS EURO AGGREGATE TOTAL RETURN INDEX VALUE UNHEDGED EUR INDEX (LBEATREU Index) (50%); MSCI ACWI NET TOTAL RETURN EUR INDEX (NDEEWN index) (35%); MSCI EUROPE NET TOTAL RETURN INDEX (M7EU INDEX) (10%); y European Central Bank ESTR OIS (OISESTR Index) (5%), durante el mismo periodo fue del 5,02%.

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

Clase R

Al finalizar el 2023, el patrimonio de la IIC se ha situado en 163,463 millones de euros frente a 187 millones de euros del 2022.

El número de partícipes ha pasado de 2.283 a 2.171.

El valor liquidativo ha finalizado en 857,1840 € frente a 781,5809 € de 2022. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 9,67 %.

Los gastos soportados en el 2023 han supuesto un 2,05 % del patrimonio medio frente al 2,10 % de 2022.

Clase I

Al finalizar el 2023, el patrimonio de la IIC se ha situado en 24,189 millones de euros frente a 23,738 millones de euros del 2022.

El número de partícipes ha pasado de 100 a 97.

El valor liquidativo ha finalizado en 125,5246 € frente a 113,5970 € de 2022. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 10,50 %.

Los gastos soportados en el 2023 han supuesto un 1,30 % del patrimonio medio frente al 1,35 % de 2022.

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

Clase R: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 4,47% a lo largo del periodo frente a 4,98% y a 4,60 % del semestre anterior y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

Clase I: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 4,86% a lo largo del periodo frente a 5,38% y a 4,60 % del semestre anterior y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante la segunda parte del año 2023 hemos sido muy activos en la gestión de la exposición global a renta variable, en la duración de la cartera y la exposición a divisa.

En renta fija, durante el mes de julio, optamos por salir de T Rowe Global Aggregate Bond y Eurizon Fund Bond Euro Short Term, y en su lugar entra en cartera DPAM B - Bonds Eur y Flossbach Bond Opportunities. Estas decisiones se tomaron con objeto de aumentar la exposición a deuda soberana e incrementar la sensibilidad del conjunto de la cartera a los cambios en los tipos de interés. Considerábamos que, tras las subidas de tipos en las reuniones de julio de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo, los tipos de interés están próximos a su banda neutral.

Durante el mes de octubre aprovechamos el aumento de la rentabilidad de la deuda pública estadounidense a diez años hasta el 5%, niveles no vistos desde hace 16 años. Por dicho motivo incorporábamos Pictet USD Government Bond Eur Hedged, fondo que supone el 3,5% de la cartera a cierre del año. Durante el mes de noviembre, con el objetivo de ir aumentando la duración total de la cartera hemos realizado algunos cambios. Las perspectivas de una política monetaria más laxa durante el próximo año, junto con las señales de aterrizaje suave de las economías desarrolladas nos llevan a considerar este momento como propicio para aumentar la sensibilidad a través de fondos ligados a crédito. Por ello, vendíamos Muzinich Enhanced Yield Short Term y comprábamos en su lugar R-Co Conviction Credit Euro y MFS Euro Credit

Aprovechábamos las últimas sesiones del año para realizar algunas modificaciones en la cartera de cara al 2024. Por

ejemplo, cambiábamos Morgan Stanley Euro Strategic Bond por BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund. Por último, tras el buen comportamiento de la deuda durante los últimos meses de 2023, cerrábamos el año con un corto sobre el futuro del bund del 5%.

Después de un par de meses sin apenas variaciones en la composición de la renta variable, durante el mes de septiembre realizábamos cambios dentro del espectro de la renta variable europea. Vendíamos la totalidad de la exposición a iShares Europe Index Fund y en su lugar incorporábamos Janus Henderson Horizon Euroland. Además, tras las caídas del mercado durante el verano nos permitió aumentar la exposición hasta el 53%. El movimiento se realizó desde posiciones en liquidez. Al igual que en la renta fija, aprovechábamos los últimos días del año para realizar varios cambios. Cambiábamos Vontobel Global Equity por JP Morgan Global Select Equity, y AXA Switzerland Equity Fund por T. Rowe US Smaller Companies y Vaneck Sustainable World EqualWeight.

En cuanto a las coberturas sobre el EURUSD, a finales de julio decidíamos contar con coberturas de la exposición a dólar del 3%. Durante el mes de agosto incrementábamos dichas coberturas hasta el 7%. Durante el mes de diciembre reducíamos la cobertura de nuevo al 3%.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

Como en el semestre anterior, el fondo ha realizado coberturas de divisa. También ha operado a través de contratos de derivados sobre el BUND.

El exceso de tesorería ha sido invertido en “repo a día” a tipos de mercado vigentes en cada momento.

d) Otra información sobre inversiones.

No significativo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No significativo.

4. RIESGO ASUMIDO.

Durante el 2023, la volatilidad de la IIC ha sido de 5,11 % frente al 8,81% del 2022. 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.
- 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.

Durante el semestre, la cartera del fondo no ha recibido comunicaciones relevantes o extraordinarias en relación a hechos corporativos significativos.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No significativo

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

No significativo

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Los gastos derivados del servicio de análisis alcanzan la cifra de 46.873,25 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No significativo.

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

Los mercados entran en modo transición de cara a un 2024 en el que se espera una inflación en retroceso y unos tipos oficiales bajo vigilancia, que se irán reduciendo al dictado de la caída de precios. A esto se une un crecimiento global débil, con especial atención sobre Alemania y China, cuyo sistema financiero puede estar más impactado negativamente por la debilidad del mercado inmobiliario. El consenso ha cambiado desde la inevitabilidad de la recesión hacia un aterrizaje suave, a pesar de los elevados tipos de interés. Las dinámicas de enfriamiento de la economía no se han disipado, simplemente se están produciendo con un retraso significativamente mayor que en otros ciclos. Los bancos centrales mantendrán elevados los tipos de interés por un tiempo más dilatado, acompañando sus políticas con retiradas de estímulos financieros de forma pausada. De cara a 2024, los inversores deben ajustar más que nunca sus perfiles de riesgo, combinando el atractivo que ofrece actualmente los activos monetarios (Letras del Tesoro, depósitos, pagarés de empresa), con alternativas de mayor riesgo (renta variable o crédito), que muestran todavía un potencial de subida a medio plazo, básicamente debido a un escenario macro y micro quizás más favorable que hace doce meses. Y todo ello sin perder vista, la inestabilidad política en Medio Oriente que vuelve a amenazar a los mercados.

Mistral Cartera Equilibrada FI, FI no va a modificar sustancialmente su política inversora de cara a los primeros meses de 2024. Las perspectivas económicas siguen siendo inciertas debido a las condiciones financieras restrictivas, la desaceleración de la economía y las elevadas valoraciones. Sin embargo, un mercado laboral sólido, la fortaleza del sector de servicios y el sentimiento positivo en torno a la inteligencia artificial continúan brindando apoyo para los activos de riesgo.

La normalización monetaria ha permitido que nos encontremos en un contexto de rentabilidades potenciales en renta fija no visto en los últimos 15 años.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0165237019 - PARTICIPACIONES MutuaFondo FIM	EUR	6.541	3,49	7.768	3,84
ES0119376020 - PARTICIPACIONES ADRIZA RENTA FIJA	EUR	3.401	1,81	3.755	1,85
ES0110485002 - PARTICIPACIONES TRESSIS ECO30 FI	EUR	484	0,26	555	0,27
TOTAL IIC		10.426	5,56	12.078	5,96
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.426	5,56	12.078	5,96
US91282CFN65 - BONO US TREASURY N/B 4,25 2024-09-30	USD	0	0,00	2.734	1,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	2.734	1,35
US91282CFN65 - BONO US TREASURY N/B 4,25 2024-09-30	USD	2.456	1,31	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.456	1,31	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		2.456	1,31	2.734	1,35
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.456	1,31	2.734	1,35
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
LU0000000009 - PARTICIPACIONES Trea Direct Lending	EUR	1.929	1,03	2.082	1,03
TOTAL RV NO COTIZADA		1.929	1,03	2.082	1,03
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.929	1,03	2.082	1,03
LU0549545142 - PARTICIPACIONES BlueBay Investment G	EUR	7.562	4,03	0	0,00
LU2552654589 - PARTICIPACIONES JPMorgan Investment	EUR	7.067	3,77	0	0,00
LU2553550315 - PARTICIPACIONES JFS Meridian Funds -	EUR	4.675	2,49	0	0,00
XS00000000A1 - PARTICIPACIONES Techo Hogar Socimi S	EUR	800	0,43	0	0,00
LU1226265632 - PARTICIPACIONES Pictet - USD Governm	EUR	4.472	2,38	0	0,00
LU2577003309 - PARTICIPACIONES COPERNICUS S.C.A n .	EUR	695	0,37	0	0,00
LU1171709931 - PARTICIPACIONES Vontobel Fund - Glob	EUR	0	0,00	7.184	3,55
LU0133096981 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds S	USD	2.303	1,23	0	0,00
FR0010830844 - PARTICIPACIONES Amundi Enhanced Ultr	EUR	0	0,00	3.231	1,60
LU1805016810 - PARTICIPACIONES Tikehau Short Durati	EUR	0	0,00	8.416	4,16
LU1423762613 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Fun	EUR	0	0,00	5.792	2,86
LU0087657408 - PARTICIPACIONES AXA World Funds - Sw	CHF	0	0,00	4.524	2,23
LU0348786764 - PARTICIPACIONES Allianz Oriental Inc	USD	4.141	2,21	3.657	1,81
LU2437029098 - PARTICIPACIONES Copernicus SCA SICAV	EUR	1.597	0,85	1.350	0,67
LU1775950980 - PARTICIPACIONES Invesco Funds-Invesc	EUR	0	0,00	1.653	0,82
IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	USD	9.069	4,83	9.900	4,89
NL0010408704 - PARTICIPACIONES VanEck Vectors Susta	EUR	1.899	1,01	0	0,00
LU0836514744 - PARTICIPACIONES Blackrock Gif I Eu E	EUR	0	0,00	8.310	4,10
LU1532504211 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	EUR	0	0,00	5.647	2,79
LU0195952774 - PARTICIPACIONES Frank Temp Inv GI	EUR	7.772	4,14	8.613	4,25
BE6246046229 - PARTICIPACIONES DPAM L Bonds EUR	EUR	12.084	6,44	0	0,00
FR0010807123 - PARTICIPACIONES R-CO Conv Credit Eur	EUR	9.084	4,84	0	0,00
LU1481584016 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	EUR	4.924	2,62	0	0,00
IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	EUR	4.929	2,63	178	0,09
IE00BF1T6Z79 - PARTICIPACIONES BROWN ADV US SUST	EUR	4.354	2,32	4.314	2,13
IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES Fidelity MSCI Wld I	EUR	10.016	5,34	10.656	5,26
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	9.969	5,31	10.615	5,24
IE00B03HD191 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	7.493	3,99	7.707	3,81
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH BND YLD	EUR	0	0,00	9.786	4,83
LU0108940346 - PARTICIPACIONES Aberdeen Standard SI	EUR	1.340	0,71	3.823	1,89
LU0335987268 - PARTICIPACIONES EURIZON FUND-AZ STR	EUR	0	0,00	12.705	6,27
IE00BYX5N771 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	4.493	2,39	4.617	2,38
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evli Short Corp Bond	EUR	8.555	4,56	9.324	4,60
LU111643042 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	7.426	3,96	3.949	1,95
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	7.311	3,90	7.760	3,83
LU0360476740 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	6.594	3,51	8.094	4,00
LU0196034820 - PARTICIPACIONES Henderson Horiz-Cont	EUR	5.441	2,90	0	0,00
LU0454739615 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	3.932	2,10	4.138	2,04
IE0032126645 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500	EUR	11.922	6,35	14.420	7,12
TOTAL IIC		171.918	91,61	180.563	89,17
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		176.303	93,95	185.379	91,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		186.730	99,51	197.457	97,51

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.U. a su personal (10) durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 512.622,67 euros con el siguiente desglose:

- Remuneración fija: 462.622,67 euros
- Remuneración variable: 50.000 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: 29.000 euros (beneficiarios 2)
- Empleados: No existen beneficiarios de remuneración variable entre el personal con incidencia.

TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U., 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