

MISTRAL CARTERA EQUILIBRADA, FI

Nº Registro CNMV: 3552

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** Ernst&Young S.L.
Grupo Gestora: MORA BANC GRUP, 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	1,07	0,66	1,74	2,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,75	1,00	1,37	0,65

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	194.611,79	192.282,91	98	97	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE R	178.687,62	179.281,68	2.198	2.156	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE I	EUR	27.373	24.189	23.738	23.697
CLASE R	EUR	170.348	163.463	187.000	217.803

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE I	EUR	140,6541	125,5246	113,5970	132,4740
CLASE R	EUR	953,3286	857,1840	781,5809	918,3174

(*)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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,05	2,94	1,98	1,16	5,51	10,50	-14,25	8,71	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,82	31-10-2024	-1,73	13-04-2024	-1,82	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,51	06-11-2024	1,75	14-04-2024	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,86	5,51	6,77	6,46	4,51	5,11	8,81	5,41	
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54	0,88	0,83	0,39	
BENCHMARK MISTRAL CARTERA EQ	6,02	6,01	7,63	4,98	5,13	5,91	10,21	5,83	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,72	5,72	5,66	5,66	5,69	5,74	6,07	4,53	

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

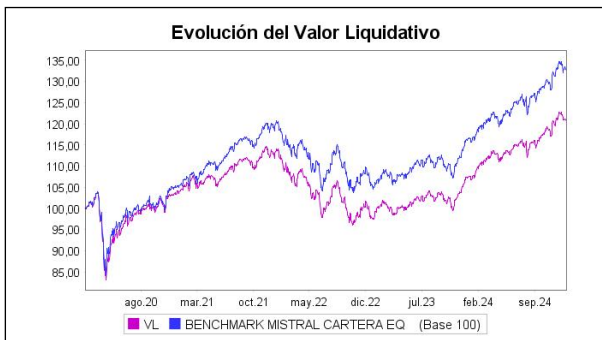
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,39	0,35	0,34	0,35	0,33	1,35	1,46	1,23	1,55

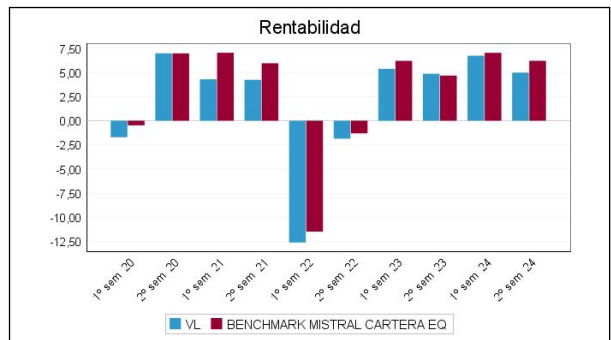
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,22	2,75	1,79	0,97	5,31	9,67	-14,89	7,90	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,82	31-10-2024	-1,73	13-04-2024	-1,82	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,51	06-11-2024	1,75	14-04-2024	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,86	5,51	6,77	6,46	4,51	5,11	8,81	5,41	
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54	0,88	0,83	0,39	
BENCHMARK									
MISTRAL CARTERA EQ	6,02	6,01	7,63	4,98	5,13	5,91	10,21	5,83	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,78	5,78	5,72	5,72	5,76	5,80	6,13	4,59	

(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.

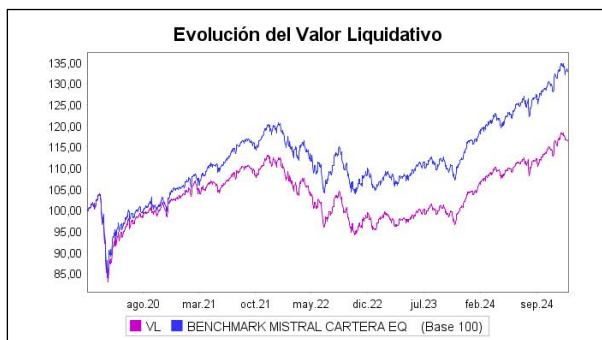
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	2,14	0,54	0,53	0,53	0,50	1,95	1,92	2,05	2,07

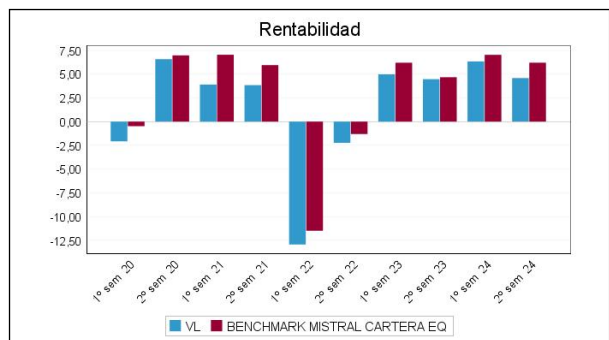
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	22.685	328	2,45
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	79.891	713	4,79
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	52.101	1.479	6,01
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	512.248	6.021	5,14
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	143.173	1.623	2,05
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	810.098	10.164	4,54

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	194.860	98,55	188.002	99,38
* Cartera interior	3.491	1,77	11.561	6,11
* Cartera exterior	191.368	96,79	176.421	93,26
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	20	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.135	1,59	1.581	0,84
(+/-) RESTO	-274	-0,14	-402	-0,21
TOTAL PATRIMONIO	197.721	100,00 %	189.180	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)	189.180	187.651	187.651	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,15	-5,39	-5,47	-97,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,56	6,20	10,74	-24,65
(+) Rendimientos de gestión	5,41	7,04	12,43	-21,30
+ Intereses	0,04	0,04	0,07	5,56
+ Dividendos	0,00	0,01	0,01	-100,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	0,04	0,00	-203,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-104,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,11	-0,12	-0,01	-192,97
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,31	7,06	12,35	-23,09
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-50,04
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,85	-1,70	3,16
- Comisión de gestión	-0,78	-0,77	-1,55	3,22
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	3,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	49,71
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	12,53
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-31,82
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-25,69
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-25,69
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	197.721	189.180	197.721	

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

3. Inversiones financieras

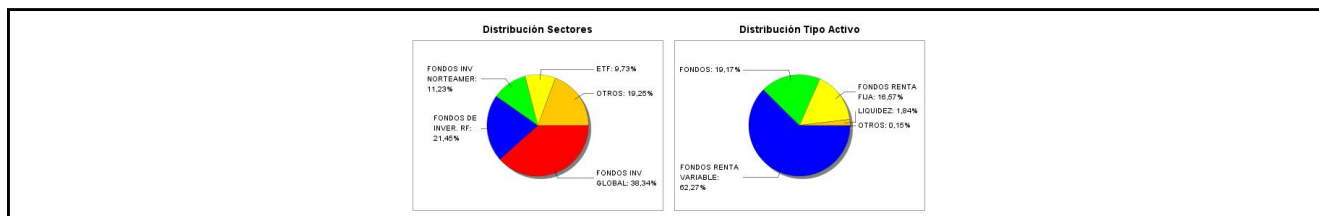
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.000	0,53
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	1.000	0,53
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	3.491	1,76	10.561	5,58
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.491	1,76	11.561	6,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	2.351	1,24
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	2.351	1,24
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	1.734	0,88	1.789	0,95
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.734	0,88	1.789	0,95
TOTAL IIC	188.566	95,38	172.193	91,02
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	190.300	96,26	176.333	93,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	193.791	98,02	187.894	99,32

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
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 5700 03/25	37.361	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 5700 02/25	54.688	Inversión
Total subyacente renta variable		92049	
TOTAL DERECHOS		92049	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/25	15.063	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		15063	
TOTAL OBLIGACIONES		15063	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

g). Cambio de control de la Gestora/Depositaria de IIC 20/12/2024
La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la sociedad gestora: Grupo actual: TRESSIS, S.V., S.A. Nuevo grupo: MORA BANC GRUP, S.A.
Número de registro: 310407

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 310.410,00 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 13.051,36 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 1.099,00 durante el período de este informe.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 216.123,08 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.

Durante 2024, un ambiente económico más favorable ha impulsado la confianza dentro de los mercados, a pesar de un entorno geoestratégico mundial complejo y a la espera de los efectos sobre la economía internacional de las medidas económicas que aplique Trump, nuevo presidente de Estados Unidos desde el 5 de noviembre. El efecto de las tensiones geopolíticas sobre la actividad económica global permanece contenido con tasas de inflación ajustadas, tipos de interés en descenso y expectativas de crecimiento estables para el conjunto mundial.

En el transcurso del semestre, el principal signo de alarma se produjo el 5 de agosto cuando los principales mercados de acciones mundiales experimentaron fuertes caídas y volatilidad pro-vocadas por una inesperada subida de tipos por parte del Banco de Japón y un decepcionante informe sobre el empleo en Estados Unidos. Las pérdidas y la volatilidad se extendieron en el conjunto de bolsas y mercados, pero la recuperación fue muy rápida. En apenas diez días, los principales índices mundiales habían conseguido olvidar todas las pérdidas y la volatilidad se redujo a niveles casi normalizados.

Uno de los principales de los motores de rendimiento de las bolsas internacionales, ha sido el avance de la IA (Inteligencia Artificial), con origen fundamentalmente en EE.UU. y Asia dónde la concentración del peso de valores tecnológicos en sus índices es relevante y de gran impacto mundial. España también ha registrado una evolución sobresaliente en 2024, destacando dentro de Europa, especialmente de la mano de la bonanza de sus grandes bancos cotizados y el sector de consumo.

A lo largo de la segunda parte del ejercicio 2024, el giro monetario se ha confirmado tras las declaraciones de los bancos centrales y las bajadas de tipos de interés, aliviando la presión sobre la economía en un contexto de crecimiento moderado, particularmente débil en Europa (Alemania) y China. El contexto en los principales mercados mundiales de deuda pública ha estado señalado por la entrada, ya en la segunda mitad del año, en un nuevo ciclo de política monetaria, como respuesta a los signos de debilidad de la actividad económica y la aguda co-rrección de la inflación en las principales áreas económicas. La Reserva Federal norteamericana (FED) rebajaba en septiembre, por primera vez en cuatro años, los tipos de interés de referencia en 0,50 puntos porcentuales, situándolos en una banda entre el 4,75%-5,00%. La decisión se producía después de que la inflación se desacelerara a mínimos de tres años en agosto y el mercado de trabajo mostrase signos de debilidad. En noviembre, justo tras las elecciones y cumpliendo con el guion esperado, volvía a rebajar los tipos en un cuarto de punto adicional hasta el rango 4,50%-4,75%. Pero no fue el último movimiento. En diciembre, de nuevo redujo la tasa oficial en otros 25 puntos básicos, dejando el precio del dinero finalmente en la horquilla 4,25%-4,50%.

El Banco Central Europeo (BCE), por su parte, también ha tomado medidas significativas para ajustar su política monetaria en respuesta a las débiles condiciones económicas dentro de la Eurozona y a la reducción significativa de la inflación, que en la última parte del año se aproximaba al objetivo del 2% interanual. La desaceleración ha permitido a la autoridad monetaria recortar los tipos de interés en cuatro movimientos de cuarto de punto, con previsión de otros cuatro recortes adicionales en 2025. Las cuatro bajadas de tipos en junio, septiembre, octubre y diciembre cada una de 25 puntos básicos, ha llevado el tipo de interés de referencia, el de la denominada "Facilidad de Depósito", al 3% y a la vez ha reducido el diferencial de este con el tipo de las operaciones de refinanciación en un esfuerzo por estimular la economía y mantener la estabilidad financiera en la Eurozona.

A la FED y al BCE se han unido otros bancos centrales como Suiza o Inglaterra, que han llevado a cabo rebajas del 1,75% al 1,00% y del 5,00% al 4,75%, respectivamente. En sentido opuesto, como decíamos, a estos movimientos han

sorprendido las subidas de los tipos en Japón (0,15 puntos porcentuales en agosto), rompiendo un periodo prolongado de tipos próximos a cero y negativos, que se habían constituido durante décadas.

En los principales mercados mundiales de deuda pública, las rentabilidades de los bonos de referencia a 10 años se han movido ligeramente al alza, aunque dentro de un rango más estrecho que los años anteriores. En los últimos meses del año, ha aflorado un repunte de rentabilidades en las curvas de rentabilidades, más visible en Estados Unidos, debido a factores más concluyentes de activación en sus datos económicos, además de una creciente preocupación por el mayor nivel de déficit y endeudamiento en los próximos ejercicios, tras las elecciones norteamericanas.

Dentro de la Eurozona, el bono alemán de referencia a 10 años ha marcado la pauta y los bonos a 10 años de España e Italia han mantenido la estabilidad en rangos de unos 60 puntos básicos. Las primas de riesgo de España e Italia frente Alemania han tenido un marcado sesgo bajista, arrancando en unos 100 p.b. en el caso español y en 167 p.b. en el caso italiano, pero bajando hasta 71 y 112 p.b., respectivamente al término del periodo. La nota preocupante y signo de alarma al final del ejercicio 2024, la ha puesto Francia con un incremento de su prima de riesgo frente a Alemania en casi 90 puntos, tras el resultado electoral de julio y la moción de censura al primer gobierno nombrado por el presidente Macron.

Los mercados de crédito (renta fija privada) han vivido en un año de estabilidad y reducción de diferenciales con la deuda pública, facilitando un buen compartimiento general, especialmente en los rangos de solvencia inferior ("High Yield"). Así el índice BBG Global HY TR Index se elevaba un 9,2% en el año.

En el conjunto del año 2024, se confirmaba la fortaleza del dólar –su mejor año frente al euro desde 2021– gracias a la mejor evolución económica estadounidense y un atractivo diferencial de tipos. En el mercado de divisas, el cruce euro-dólar llegaba al 1,035% en diciembre, tras una revalorización del 3,2% y 6,2%, en el segundo semestre y en el año, respectivamente.

En el mercado de materias primas, el crudo pese a finalizar 2024 con un retroceso del 3%, segunda caída anual consecutiva, la cotización del petróleo rebota hasta acercarse a los 75 \$/barril. El menor empuje de la demanda global y las dificultades de la economía china son aspectos que deberán contrarrestar la tensión geopolítica en Oriente Medio, que sigue sin ceder desde el comienzo de la guerra entre Israel y sus vecinos árabes. Mientras tanto, el oro materializa un excelente 2024 en el que su cotización ha escalado un +27%.

Para finalizar, debemos destacar el excelente comportamiento de las bolsas que salvo escasas excepciones (CAC 40-Francia; Bovespa-Brasil), el conjunto de mercados ha registrado recorridos extraordinarios por segundo año consecutivo, culminando nuevos máximos. Destacamos el Nasdaq Composite, que apoyado por la IA y las "siete magníficas", ha superado un resultado del 30% en 2024 (9% durante la segunda parte del año) y el S&P 500 (+24% y 8%). El Ibex 35 igualmente ha posibilitado un resultado muy positivo en Europa, llegando al 6% y 14% en seis y 12 meses, respectivamente.

Mistral Cartera Equilibrada FI, ha alcanzado un valor liquidativo de 953,3285753 y 140,6541359 euros en sus clases R e I, respectivamente, durante 2024, suponiendo un rendimiento neto de comisiones y gastos del 4,58% y 4,98% en el semestre y del 11,21% y del 12,05% en el año. Gracias, principalmente, a la primera reacción de los mercados de renta variable al resultado electoral norteamericano. Los principales índices de renta variable se encuentran en máximos históricos o cerca de los mismos. Además, en el mercado de divisas, la reacción es clara de apreciación del dólar frente al euro hasta la zona del 1,035\$/€. Evento que beneficia a todos aquellos europeos que invierten en las bolsas al otro lado del Atlántico.

El fondo se ha visto sometido lógicamente al alza de los tipos monetarios y sus oscilaciones, además de los diferenciales o primas de riesgo de los emisores privados. La remuneración de la liquidez ha sido determinante. Además, al contar con una exposición a renta variable entre en 45% y el 60%, la cartera se ha beneficiado del buen comportamiento de los mercados de acciones durante el año.

La composición de las inversiones al finalizar el periodo era como sigue: renta fija IIC (43,06%); renta variable IIC (55,5%); y liquidez (1,42%). Además de futuros sobre el euro dólar y opciones puts sobre el S&P 500.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En términos generales, la estrategia de inversión ha sido decidida a lo largo del periodo, aprovechando el buen momento de los mercados que han brindado los movimientos a la baja de los tipos de interés, como consecuencia de la contención de la inflación, y la propagación del desarrollo de la IA (Inteligencia Artificial), como nuevo motor de crecimiento de cara al futuro.

En renta fija, se ha mantenido la aproximación compradora de instrumentos monetarios (Letras y Pagarés de Empresa), así como una actitud decidida en materia de duración a raíz del desplazamiento de curvas durante casi todo el ejercicio. El posicionamiento en crédito ha sido igualmente relevante de acuerdo con el excelente recorrido del mercado de renta fija privada en casi todos los países. Sin embargo, la inversión en emisores de economías emergentes ha sido más reducida debido a la situación de crisis y volatilidad, especialmente desde Asia.

Con respecto a la renta variable, el mayor foco de inversión se ha vuelto a dirigir hacia los mercados de EE.UU. frente a Europa. La exposición a Japón o países emergentes ha sido poco relevante. Como dijimos en el último informe, el fuerte crecimiento de los sectores de tecnología nos ha aconsejado a profundizar en el sector, a pesar de los máximos registrados.

Con respecto al mercado de materias primas, el dólar ha recogido nuestra mayor atención, con una exposición significativa, aunque se ha cubierto parte de su riesgo en los últimos meses del ejercicio.

Dentro de las carteras de activos multiactivos, se ha conservado la combinación de vehículos de inversión de diversas gestoras con larga experiencia y resultados sólidos, incluyendo tanto el posicionamiento en instrumentos de gestión activos y pasivos (fondos indexados y ETF, preferentemente).

Por último, el componente de sostenibilidad ocupa un espacio muy relevante en nuestra estrategia de inversión, especialmente en aquellas carteras sujetas a principios de sostenibilidad o ESG.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia a título informativo 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 (NDEEWNR index) (35%); MSCI EUROPE NET TOTAL RETURN INDEX (M7EU INDEX) (10%); y European Central Bank ESTR OIS (OISESTR Index) (5%) que ha obtenido una rentabilidad durante 2024 del 11,23% y en el segundo semestre de 5,23%

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

Clase R

Al finalizar el 2024, el patrimonio de la IIC se ha situado en 170,348 millones de euros frente a 163,463 millones de euros del 2023.

El número de partícipes ha pasado de 2156 a 2198.

El valor liquidativo ha finalizado en 953,3286 € frente a 857,1840 € del 2023. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 11,22%.

Los gastos soportados en el 2024 han supuesto un 2,14% del patrimonio medio frente al 1,95% del 2023.

Clase I

Al finalizar el 2024, el patrimonio de la IIC se ha situado en 27,373 millones de euros frente a 24,189 millones de euros del 2023.

El número de partícipes ha pasado de 97 a 98.

El valor liquidativo ha finalizado en 140,6541 € frente a 125,5246 € del 2023. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 12,05%.

Los gastos soportados en el 2024 han supuesto un 1,39% del patrimonio medio frente al 1,35% del 2023.

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

Clase R: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 11,22% a lo largo del 2024 frente a 9,67% y a 5,14% del 2023 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 12,05% a lo largo del 2024 frente a 10,50% y a 5,14% del 2023 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 el mes de julio reconfigurábamos la cartera. Reducíamos un 5% de renta variable global de cara al verano y cambiamos Pictet USD Government Bond Eur Hedged por DNCA Alpha Bonds, así como MS Euro Strategic Bond por Neuberger Euro Bond. Por último, aprovechábamos la volatilidad en los mercados de renta fija para realizar una operación táctica sobre el bono a diez años alemán y con unas puts del S&P 500.

Durante el mes de agosto, la política monetaria del Banco de Japón provocaba un evento de volatilidad que aprovechábamos para realizar una operación táctica con futuros del MSCI World. Además, volvíamos a comprar opciones sobre el S&P 500 con vencimiento en octubre. Por último, vendíamos Brown US Sustainable Growth para incorporar MFS US Growth.

Durante el mes de septiembre se mantenía la volatilidad en los mercados de renta fija y nosotros aprovechábamos para realizar operaciones con el bund. Además, aumentamos el peso de la renta variable mediante Invesco MSCI World en un 4%, para lo que cerrábamos la posición en el fondo monetario Aberdeen standard liquidity.

El mes de octubre, y gracias a la normalización de los mercados, nos permitía reponer activos y aumentar la duración de la cartera. Hemos eliminado la exposición de Mu-tuafondo FI y MFS Euro Credit, a la vez que reducíamos R-Co Conviction Credit Euro. En su lugar añadíamos MS Euro Strategic Bond, JPM Aggregate Bond Fund y MFS Meridian Funds Global Opportunistic Bond. Por otro lado, llevábamos hasta el vencimiento las coberturas que manteníamos sobre el S&P 500. Por último, cubríamos un 10% de nuestra exposición a dólares mediante futuros.

Durante noviembre, la elección de Donald Trump nos invitaba a modificar de nuevo la composición de la cartera y aumentar la exposición a renta variable en un 3%. Vendimos la totalidad de la posición de Robeco QI Emerging Markets Active Equities e incorporamos el fondo de Allianz Oriental Income. Eliminamos el fondo de Franklin European Total Return. En su lugar, aumentábamos la exposición a MS Euro Strategic Bond. Además, realizamos una operación táctica mediante futuros de MSCI World y cubríamos un 10% más de nuestra exposición a dólares mediante futuros.

Durante el mes de diciembre revertíamos el cambio de Allianz Oriental Income y Robeco QI Emerging Markets Active Equities del mes anterior. Además, sustituíamos JPM Global Select Equity por Jupiter Merian World Equity Fund. Por último, hemos comprado puts sobre el S&P 500 con vencimiento en febrero y marzo. Además, hemos alargado el vencimiento de los futuros sobre el MSCI World y eurodólar.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

El compartimento ha realizado una operación de cobertura de divisa periódica (dólar americano) para cubrir el riesgo de tipo de cambio mediante una venta de futuros sobre el euro dólar. Al final del periodo Mistral Cartera Equilibrada cuenta con 118 futuros comprados con vencimiento marzo (ECH5).

Además, hemos operado con el futuro del MSCI world, del bund y del treasury. Por último, hemos comprado opciones sobre el S&P 500 en diferentes momentos del semestre y a cierre de año tenemos 101 puts de vencimiento febrero y 69 sobre el vencimiento de marzo.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo para 2024 ha sido del 5,86% para ambas clases, mientras que la del índice de referencia ha sido del 6,02%, la del Ibex 35 ha sido del 13,27% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,84% debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 5,72% para la clase I y del 5,78% para la clase R.

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 con hechos corporativos significativos.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

En el 2024 los gastos por este servicio han alcanzado un importe de 46.860,82 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

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

Por el lado económico, de cara a 2025, la mayoría de los indicadores económicos siguen apuntando hacia una extensión del ciclo económico de 2024. En Estados Unidos, será fundamental el comportamiento del empleo y las nuevas políticas económicas de Trump, sobre todo la implantación de aranceles con que amenaza a terceros países. En Europa, veremos una recuperación moderada, aunque un escenario con menor visibilidad, especialmente en Alemania y Francia, afectadas por comicios en el caso de la primera y por un deterioro político en la segunda, que prolongará los presupuestos de 2024, dentro de un escenario de bloqueo institucional. En otro orden de cosas, las cifras en China siguen mostrando una acusada debilidad del consumidor y una grave crisis en el sector inmobiliario, algo que se notará más en 2025 y pesará sobre su crecimiento, que se alejará del +5% de 2024.

No obstante, en un entorno benigno a nivel de crecimiento económico, las bolsas deberían seguir comportándose bien, especialmente la estadounidense gracias a un crecimiento diferencial de beneficios para 2025, a la calidad de sus valores y al sesgo tecnológico del índice.

Además, la llegada de la nueva administración americana, con un programa que apoyará más la economía doméstica, favorecerá a las pequeñas empresas americanas. Se seguirá favoreciendo el despliegue de la inteligencia artificial y la rentabilidad extra del crédito que seguirá compensando el déficit de la deuda pública, en general, siendo los bonos corporativos de calidad europeos los que mejor rentabilidad/riesgo siguen ofreciendo.

Las encuestas y los mensajes relativos a potenciales nuevas iniciativas en regulación, política energética, impuestos y relaciones exteriores es probable que conlleven giros importantes en las cotizaciones de los sectores más sensibles. Este entorno de mayor volatilidad debe gestionarse con una adecuada diversificación y un refuerzo de las estrategias de cobertura y preservación de capital. Este escenario sugiere una estrategia de inversión prudente a medio plazo hasta que se aclaren las perspectivas sobre la inflación, que al término de 2024 siguen preocupando.

Mistral Cartera Equilibrada FI no va a modificar sustancialmente su política inversora de cara a los próximos meses del año. El entorno de crecimiento económico global sólido, junto con una inflación encaminada a los objetivos de los principales bancos centrales, configura un escenario favorable para la estabilidad monetaria. En cuanto a la renta variable, se espera un crecimiento destacado de los beneficios empresariales durante 2025, con Estados Unidos impulsando el incremento global hasta el 10%. Aunque algunos analistas consideran las valoraciones exigentes, estas se justifican históricamente en fases de crecimiento. Además, la transformación impulsada por la inteligencia artificial refuerza la perspectiva positiva en tecnológicas y sectores relacionados.

Entre los riesgos principales figuran la posible divergencia en el crecimiento económico y el enquistamiento de la inflación, con implicaciones para los bancos centrales y los beneficios empresariales, así como incertidumbres geopolíticas, incluida la agenda fiscal y comercial de la nueva administración Trump, que podría influir en el dólar y provocar diferencias de comportamiento geográfico.

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
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[3.50 2024-07-01	EUR	0	0,00	1.000	0,53
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.000	0,53
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	1.000	0,53
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
ES0105775003 - PARTICIPACIONES Techo Hogar Socimi S	EUR	832	0,42	832	0,44
ES0165237019 - PARTICIPACIONES Mutufondo FIM	EUR	0	0,00	6.057	3,20
ES0119376020 - PARTICIPACIONES ADRIZA RENTA FIJA	EUR	2.122	1,07	3.155	1,67
ES0110485002 - PARTICIPACIONES TRESSIS ECO30 FI	EUR	537	0,27	517	0,27
TOTAL IIC		3.491	1,76	10.561	5,58
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.491	1,76	11.561	6,11
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
US91282CFN65 - BONO US TREASURY N/B 4,25 2024-09-30	USD	0	0,00	2.351	1,24
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.351	1,24
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	2.351	1,24
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	2.351	1,24
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
LU0000000009 - PARTICIPACIONES Trea Direct Lending	EUR	1.734	0,88	1.789	0,95
TOTAL RV NO COTIZADA		1.734	0,88	1.789	0,95
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		1.734	0,88	1.789	0,95
IE00BYR8H700 - PARTICIPACIONES JUPMER WLD EQ-I	EUR	10.090	5,10	0	0,00
LU1985811279 - PARTICIPACIONES MF5 Meridian Funds -	EUR	5.410	2,74	0	0,00
IE00BD9GYJ62 - PARTICIPACIONES NB BERMAN EURO BD-EU	EUR	5.777	2,92	0	0,00
LU2450198820 - PARTICIPACIONES Amundi Funds - US Eq	EUR	4.762	2,41	4.305	2,28
LU0329356306 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	EUR	4.490	2,27	4.316	2,28
LU2552654589 - PARTICIPACIONES JPMorgan Investment	EUR	0	0,00	9.308	4,92
LU2553550315 - PARTICIPACIONES MF5 Meridian Funds -	EUR	0	0,00	6.320	3,34
LU1226265632 - PARTICIPACIONES Pictet - USD Governm	EUR	0	0,00	6.036	3,19
LU2577003309 - PARTICIPACIONES COPERNICUS S.C.A n .	EUR	910	0,46	722	0,38
LU2437029098 - PARTICIPACIONES Copernicus SCA SICAV	EUR	2.155	1,09	1.708	0,90
LU0958694670 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Agg	EUR	12.606	6,38	0	0,00
LU0195952774 - PARTICIPACIONES Franklin European To	EUR	0	0,00	7.086	3,75
LU0842209222 - PARTICIPACIONES Bluebay Investment G	EUR	9.685	4,90	8.887	4,70
BE6246046229 - PARTICIPACIONES DPAM Inv B Fund-Bond	EUR	6.819	3,45	10.957	5,79
FR0010807123 - PARTICIPACIONES JR-CO Conv Credit Eur	EUR	6.453	3,26	8.537	4,51
LU1491344765 - PARTICIPACIONES Threadneedle GI Em M	EUR	9.610	4,86	8.727	4,61
LU1481584016 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	EUR	9.803	4,96	5.113	2,70
IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	EUR	19.243	9,73	14.444	7,64
IE00BF1T6Z79 - PARTICIPACIONES BROWN ADV US SUST	EUR	0	0,00	4.854	2,57
IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES Fidelity MSCI Wld I	EUR	12.060	6,10	10.920	5,77
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	12.121	6,13	11.075	5,85
LU1340703740 - PARTICIPACIONES MF5 Mer-GL OPP BD	EUR	9.619	4,87	0	0,00
LU0108940346 - PARTICIPACIONES Aberdeen Standard SI	EUR	0	0,00	6.810	3,60
IE00BYX5N771 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	4.367	2,21	3.494	1,85
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evli Short Corp Bond	EUR	6.487	3,28	8.060	4,26
LU1111643042 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	9.008	4,56	8.713	4,61
LU0975848697 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	4.468	2,26	4.127	2,18
LU0360476740 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	9.649	4,88	6.021	3,18
IE0032126645 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500	EUR	12.976	6,56	11.652	6,16
TOTAL IIC		188.566	95,38	172.193	91,02
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		190.300	96,26	176.333	93,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		193.791	98,02	187.894	99,32

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 (11) durante el ejercicio 2024 ha ascendido a 722.005,55 euros con el siguiente desglose:

- Remuneración fija: 578.605,55 euros
- Remuneración variable: 143.400,00 euros (beneficiarios 11)

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: 232.999,94 euros
 - o Remuneración Variable: 101.000,00 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 asumida 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