

## MISTRAL CARTERA EQUILIBRADA, FI

Nº Registro CNMV: 3552

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**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](http://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](mailto: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](mailto: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	0,66	0,75	0,66	2,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,00	0,38	1,00	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	192.282,91	192.701,55	97	97	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE R	179.281,68	190.697,11	2.156	2.171	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	25.762	24.189	23.738	23.697
CLASE R	EUR	163.418	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	133,9794	125,5246	113,5970	132,4740
CLASE R	EUR	911,5164	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	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE R		0,82	0,00	0,82	0,82	0,00	0,82	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,74	1,16	5,51	5,63	-0,73	10,50	-14,25	8,71	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,73	13-04-2024	-1,73	13-04-2024	-1,82	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,75	14-04-2024	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	5,57	6,46	4,51	5,30	4,94	5,11	8,81	5,41	
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83	0,39	
BENCHMARK MISTRAL CARTERA EQ	5,05	4,98	5,13	5,93	5,78	5,91	10,21	5,83	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,66	5,66	5,69	5,74	6,06	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.

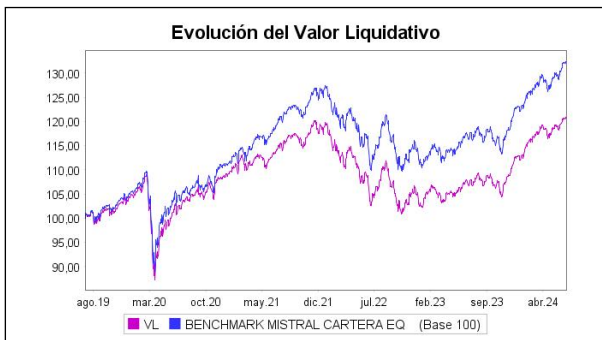
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,70	0,35	0,33	0,33	0,33	1,35	1,46	1,23	1,55

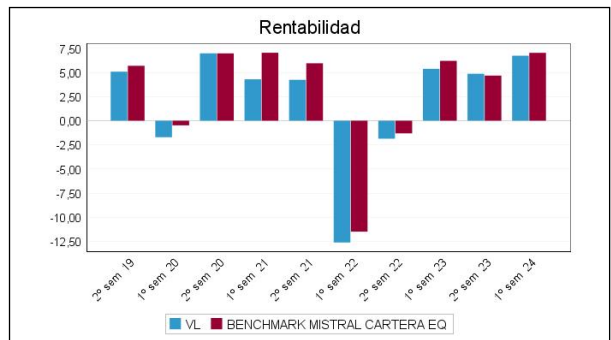
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6,34	0,97	5,31	5,43	-0,92	9,67	-14,89	7,90	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,73	13-04-2024	-1,73	13-04-2024	-1,82	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,75	14-04-2024	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	5,57	6,46	4,51	5,30	4,94	5,11	8,81	5,41	
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83	0,39	
<b>BENCHMARK</b>									
<b>MISTRAL CARTERA EQ</b>	5,05	4,98	5,13	5,93	5,78	5,91	10,21	5,83	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,72	5,72	5,76	5,80	6,13	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 períodos con política de inversión homogénea.

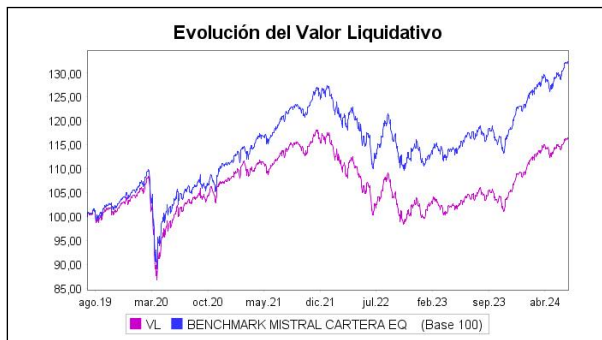
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,07	0,53	0,50	0,50	0,50	1,95	1,92	2,05	2,07

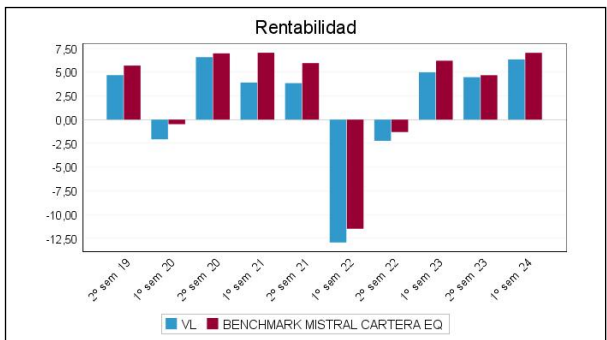
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	15.596	252	0,89
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	78.828	731	5,40
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	48.463	1.449	10,55
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	479.184	5.809	7,84
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	124.992	1.386	1,73
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	747.064	9.627	6,59

\*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	188.002	99,38	186.836	99,57
* Cartera interior	11.561	6,11	10.426	5,56
* Cartera exterior	176.421	93,26	176.388	94,00
* Intereses de la cartera de inversión	20	0,01	22	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.581	0,84	1.207	0,64
(+/-) RESTO	-402	-0,21	-392	-0,21
TOTAL PATRIMONIO	189.180	100,00 %	187.651	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	187.651	202.517	187.651	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,39	-11,95	-5,39	-55,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,20	4,26	6,20	42,12
(+) Rendimientos de gestión	7,04	5,12	7,04	34,38
+ Intereses	0,04	0,04	0,04	-12,03
+ Dividendos	0,01	0,03	0,01	-51,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	0,00	0,04	3.786,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,57	0,00	-99,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,12	0,18	-0,12	-166,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	7,06	4,32	7,06	59,65
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-115,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,86	-0,85	-3,62
- Comisión de gestión	-0,77	-0,79	-0,77	-4,14
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-3,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-24,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,56
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	57,08
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	681,28
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	681,28
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	189.180	187.651	189.180	

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



### 3. Inversiones financieras

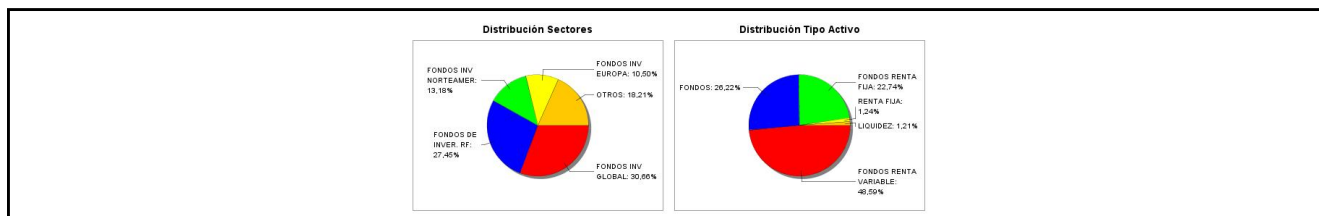
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.000	0,53	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.000	0,53	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 ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	10.561	5,58	10.426	5,56
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.561	6,11	10.426	5,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.351	1,24	2.456	1,31
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	2.351	1,24	2.456	1,31
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	1.789	0,95	1.929	1,03
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.789	0,95	1.929	1,03
TOTAL IIC	172.193	91,02	171.918	91,61
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	176.333	93,21	176.303	93,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	187.894	99,32	186.730	99,51

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
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 5300 08/24	8.883	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 5100 08/24	12.213	Inversión
Total subyacente renta variable		21096	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>21096</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
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 53.750,00 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 7.653,92 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 310,00 durante el período de este informe.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 120.927,90 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 año 2023 finalizaba con un intenso debate sobre si la economía iba a lograr un aterrizaje suave, o si, por lo contrario, comenzaría un periodo de fuerte recesión económica. Las expectativas de descenso de tipos de interés eran muy agresivas, mientras los indicadores macro eran todavía confusos. El escenario, por tanto, apuntaba hacia un contexto de desaceleración económica consecuencia de las contundentes subidas de tipos de interés iniciadas un año y medio antes. Esta situación enlazada con una inflación cada vez más contenida, que empezaba a desvelar futuros movimientos a la baja del precio del dinero en 2024 por parte de los Bancos Centrales, pero como decimos con excesivo optimismo. No obstante, como sucede con la mayoría de los pronósticos, al final la realidad se impone, vistiéndose de un desempeño económico mucho mejor de lo esperado, sobre todo en EE.UU., corrigiendo como respuesta las agresivas previsiones de bajadas de tipos, descontadas al finalizar 2023.

Durante el primer trimestre, se sucedieron revisiones al alza del crecimiento económico en casi todas las zonas geográficas, por diversos organismos económicos, que continuaron en el transcurso del segundo trimestre, alejando como decimos las mayores actuaciones de relajación monetaria previstas anteriormente. La excepción fue China que mostraba de nuevo cierta debilidad económica y muchos interrogantes, no traducido al contexto de su sistema financiero, que indudablemente estaba recogiendo la fuerte crisis del sector inmobiliario. Las autoridades chinas han lanzado nuevos paquetes de estímulos financieros en su afán de reflotar su economía lo más rápido posible. Pero ahí siguen las incertidumbres.

Por otro lado, aunque Estados Unidos lideraba la recuperación económica a nivel mundial, la Eurozona daba señales todavía de abatimiento, cuyo crecimiento estimado para 2024 se sitúa por debajo del 1% en 2024 (fuente FMI), especialmente afectado por la debilidad de la economía alemana, que se veía todavía impactada por el conflicto en Ucrania. El resto de los países iban recuperando ritmo, especialmente los países periféricos, donde España lideraba igualmente las mejores previsiones, acompañada de Portugal y Grecia. Japón se veía sumida en una intensa crisis cambiaria, con una fuerte depreciación del Yen, que obligaba a una primera subida de tipos después de muchísimos años de tasas negativas tras un prolongado periodo deflacionario. Mientras en Reino Unido se enlazaba crisis tras crisis de los Tories, circunstancia que llevaba a una nueva convocatoria de comicios electorales al comienzo del verano, digiriendo todavía los últimos coletazos del Brexit, seguramente.

Respecto de la inflación, su evolución ha sido muy positiva durante la primera parte del año, continuando la buena tendencia que arrancaba en el verano de 2022. Tras unos niveles superiores al 10%, la evolución de los precios en el concierto internacional ha convergido por debajo del 3%, acompañando una corrección de precios energéticos que iniciaron previamente una espiral alcista a partir del comienzo de la guerra en Ucrania. La bajada de precios ha sido significativa en todos los países, aunque la presión de los salarios y por tanto de los servicios, fruto de una inflación de segunda vuelta, ha encarecido la inflación subyacente, mostrándose más rígida en su contención hacia el 2%, nivel objetivo de los principales bancos centrales.

Bajo este panorama, el comportamiento de los mercados durante el primer semestre de 2024, especialmente en el capítulo de los activos de riesgo, ha sido muy positivo en términos de rentabilidad para la renta variable y, en concreto, para Estados Unidos, la tecnología e incluso dentro de los mercados de renta fija, los bonos de baja calidad crediticia o "High Yield", cuyos principales índices se han revalorizado en torno al 3% en un escenario de retrocesos generalizados de las cotizaciones de la Deuda Pública y las emisiones privadas.

Las mejores perspectivas económicas y la evolución de la inflación, aunque han reducido las expectativas de bajadas de tipos, han aflorado una complacencia significativa entre los inversores, que han mostrado mayor predisposición a invertir en sectores de alto crecimiento como la tecnología (7 magníficos), pagando incluso altos multiplicadores. Parece que las elevadas valoraciones de NVIDIA, Microsoft o Meta no han hecho mella en los mercados, empujando sus cotizaciones hacia máximos históricos jornada tras jornada. Existe una carrera por posicionarse en un punto de partida ventajoso dentro de un nuevo entorno caracterizado por una nueva variable: la Inteligencia Artificial, que parece que va a revolucionar la actuación socio-económica en todos sus ámbitos y las formas de hacer negocios y gestionar las empresas. Los inversores piensan que estamos ante la aparición de una nueva fuente "disruptiva" de gran calado, comparable a la aparición de internet, que va a cambiar el comportamiento de la sociedad desde sus cimientos.

Así las cosas, los principales índices de renta variable cerraban el semestre con rentabilidades muy positivas en el caso de EE.UU. (S&P +15% y Nasdaq +20%) y más moderadas en Europa en el entorno del 8%, aproximadamente, aunque algún indicador como el CAC francés se quedaba prácticamente plano, quizás descontando un panorama incierto en el ámbito

político. Japón se apuntaba al rally con mejoras también cercanas al 20%, mientras que las bolsas de Asia se veían impactadas por la crisis de China y Latinoamérica registraba resultados encontrados, con Brasil y México en cifras sustancialmente negativas.

A excepción de los activos de alto riesgo (High Yield) como señalamos anteriormente, los mercados de renta fija han tenido un comportamiento negativo, impactados por el desvanecimiento de las bajadas de tipos de interés, descontadas al finalizar 2023. Únicamente el BCE dio un paso hacia adelante, realizando un primer movimiento de recorte de 25 puntos básicos en el transcurso del semestre, quizás apoyando los requerimientos de los alemanes demandando un entorno monetario más relajado una vez que la inflación tornaba claramente a la baja. Los descensos en Estados Unidos tampoco han aparecido debido a la fortaleza de su economía y el empleo y seguramente por la cercanía de las elecciones presidenciales del próximo noviembre.

Como aspecto todavía relevante, no podemos olvidar el atractivo de las Letras del Tesoro que todavía reúne el interés entre los inversores, especialmente particulares, que subasta tras subasta se aprovechan de unas rentabilidades reales positivas, aspecto contemplado únicamente desde hace escasamente poco tiempo.

Para finalizar, únicamente resaltar la evolución positiva de los resultados de las empresas, que aunque ofrecen registros todavía escasos, tasas inferiores al 5%, prometen cifras prometedoras en los trimestres que vienen. Las operaciones corporativas empiezan a ser relevantes, veamos el ejemplo de la OPA de BBVA sobre Banco Sabadell o la operaciones corporativas de Naturgy o APPLUS, quizás determinado por una situación económica y empresarial más boyante, y una liquidez extremadamente elevada, tras los programas extraordinarios de estímulos financieros en el pasado por parte de los bancos centrales, tras la crisis del COVID. La contención de primas de riesgo que se encuentra en mínimos, ha facilitado igualmente una mayor predisposición para la financiación y el endeudamiento empresarial.

Mistral Cartera Equilibrada FI, ha registrado un buen resultado durante la primera parte del ejercicio, alcanzado una rentabilidad neta de comisiones del 6,34% en la clase R y un 6,74% en la clase I. Su índice de referencia (BLOOMBERG BARCLAYS EURO AGGREGATE TOTAL RETURN INDEX VALUE UNHEDGED EUR INDEX (LBEATREU Index) (50%); MSCI ACWI NET TOTAL RETURN EUR INDEX (NDEEWNR index) (35%); MSCI EUROPE NET TOTAL RETURN INDEX (M7EU INDEX) (10%); y European Central Bank ESTR OIS (OISESTR Index) (5%)) ha registrado una rentabilidad de 5,53%. Y eso a pesar de que el empeoramiento de las expectativas de reducción de tipos de interés ha perjudicado al mercado, suponiendo un comportamiento negativo en casi todo el mercado de renta fija.

Sin embargo, el buen comportamiento de la renta variable ha empujado la rentabilidad tanto de la cartera del fondo como del índice. De hecho, la exposición a renta variable americana y global ha sido el principal catalizador del magnífico desempeño del fondo multiactivo durante el trimestre, al contar con una exposición a renta variable entre en 45% y el 53%. Si vemos el posicionamiento a cierre de semestre y lo comparamos con el de cierre de 2023 podríamos decir que se han realizado pocas modificaciones. No obstante, a lo largo de los seis meses hemos sido muy activos, tanto en los niveles de exposición a los diferentes activos como en la selección de los fondos de inversión subyacentes.

Las subidas de tipos de interés de los últimos dos años han traído consigo la opción de conseguir unas rentas muy atractivas y que ahora mismo son capaces de batir a la inflación. Por dicho motivo mantenemos una clara apuesta por los fondos de inversión de renta fija europea. Tanto de corto plazo como de medio plazo.

La exposición a divisas se centra en dólares y se debe a la exposición no cubierta a acciones norteamericanas y las letras del Tesoro de Estados Unidos. En total la exposición a dólares ronda el 35%.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante la primera parte del ejercicio 2024, la estrategia de inversión se ha vuelto un paso más conservadora, una vez que asistimos a una fuerte revalorización de todos los mercados durante los dos últimos meses del ejercicio anterior.

En renta fija, el posicionamiento en duración de las carteras se ha reducido en términos generales debido a la espiral alcista de cotizaciones que vimos antes de comenzar el ejercicio. En enero, las curvas descontaban varios movimientos a la baja de tipos de interés en 2024, incluso en algunos casos a partir de marzo, significando en algún caso hasta seis descensos consecutivos. No consideramos adecuado dicho escenario, inclinándonos hacia una corrección en 2024 de los mercados de renta fija, tal y como ha sucedido. En materia de crédito, la apuesta era igualmente conservadora, pensando que las primas de los emisores deberían ampliarse, en función de un deterioro de la economía. No ha sido el caso y los "spreads" se han mantenido en mínimos.

En el caso de la renta variable, la apuesta de nuevo se ha dirigido hacia los mercados americanos, a pesar de la valoración más atractiva que ha mostrado Europa. El fuerte crecimiento de los sectores de tecnología del Nasdaq, debido fundamentalmente al desarrollo de la IA, nos ha obligado a mantener posiciones, aún a pesar de los niveles alcanzados. La exposición en Japón ha sido neutral, mientras que en mercados emergentes ha sido escasa.

Con respecto al mercado de materias primas, la actuación ha sido de nuevo poco significativa.

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 fundamental en nuestra estrategia de inversión y continúan ampliando su presencia en nuestra estrategia inversora.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice compuesto 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%). Dicha referencia se toma únicamente a efectos informativos y/o comparativos.

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

Clase R

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 163,418 millones de euros frente a 163,463 millones de euros del semestre anterior.

El número de partícipes ha pasado de 2.171 a 2.156.

El valor liquidativo ha finalizado en 911,5164 € frente a 857,1840 € de 2023. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 6,34%.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 1,07% del patrimonio medio frente al 1,95% del 2023.

Clase I

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 25,762 millones de euros frente a 24,189 millones de euros del semestre anterior.

El número de partícipes se ha mantenido en 97.

El valor liquidativo ha finalizado en 133,9794 € frente a 125,5246 € de 2023. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 6,74%.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,70% del patrimonio medio frente al 1,30% 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 6,34% a lo largo del periodo frente a 9,67% y a 7,84% 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 6,74% a lo largo del periodo frente a 10,50% y a 7,84% 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.

Tras un inicio de año relativamente tranquilo, los primeros días de febrero cerramos los futuros vendidos del bund. Adicionalmente, tomábamos beneficios en la renta variable global: vendimos 4,83% de Invesco MSCI World, 0,57% de

Vanguard U.S. 500 Stock Index y 0,49% y Fidelity MSCI Japan Index y lo hemos distribuido en renta fija con duración y monetarios: 2,61% en Aberdeen Standard Liquidity Eur, 1% Bluebay Investment Grade Euro Aggregate Bond, 1% en MFS Euro Credit Euro, 1% en Pictet USD GOVERNMENT Bond Eur Hedged y 0,27% en Flossbach Bond Opportunities.

El buen inicio de los mercados nos llevaba a cubrir parte de la posición mediante la compra de derivados sobre el S&P 500. Además, alargábamos hasta junio las coberturas que teníamos sobre el dólar.

Eliminábamos durante el mes de abril dichas coberturas. Además, vendíamos totalmente el Vanguard Global Stock Index Fund y un 0,8% de Eleva European Selection. En su lugar, comprábamos un 4,5% de Aberdeen Standard Liquidity. Dentro de la exposición a RV americana decíamos cambiar Robeco BP US Premium Equities por Robeco BP US Large Cap Equities. Con todo, la exposición bajaba al 45%

Durante el mes de mayo éramos especialmente activos y movíamos más de una 10% de la cartera. La principal operación era la venta del 5% de Aberdeen Standard Liquidity Eur. También vendíamos la totalidad del Capital Group New Perspective y Allianz Oriental Income. En su lugar realizábamos las siguientes compras: 5% de Invesco MSCI World ETF, CT Global Focus con un 4% y Robeco QI Emerging Markets Active Equities con un 2,2%. Con las que volvíamos a tener una exposición a RV cercana al 50%.

Cerrábamos el semestre modificando parte de la exposición a Estados Unidos, tanto por los fondos como por el tamaño, puesto que aumentábamos la posición. En este caso incorporábamos Amundi US Pioneer Fund con un 2,36% cuyo dinero provenía de la venta de T. Rowe US Smaller Companies y Vaneck Sustainable World EqualWeight ETF. Además, vendíamos Janus Henderson Euroland y aumentábamos el peso de fondos ya en cartera como Eleva European Selection, CT Global Focus y JPM Global Select Equity. Por otro lado, hemos añadido nuevas coberturas sobre el S&P 500 para mantener cubierto el 20% de la renta variable.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

Tal y como se ha comentado, el fondo ha realizado durante el semestre operaciones de cobertura de divisa (dólar americano) para cubrir parte del riesgo de tipo de cambio mediante una venta futuros sobre el euro dólar. Además, se han realizado operativa con futuros del bund y en opciones sobre el EuroStoxx 50 y el S&P 500.

Al final el periodo Mistral Cartera Equilibrada cuenta con posiciones en opciones sobre el S&P 500 con strike 5100 y 5300.

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 aplica.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

### 4. RIESGO ASUMIDO.

Durante el periodo, la volatilidad de la IIC ha sido de 5,57% frente al 5,11% del 2023. Esta circunstancia puede significar un mayor riesgo relativo de la IIC, aunque puede ser un dato no significativo de cara al futuro, si tenemos en cuenta que la volatilidad es un indicador histórico.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

- Uniformidad para todas las IIC gestionadas en el seno de la entidad gestora.
- Beneficio exclusivo y directo para los intereses de partícipes.
- Implantación de los derechos políticos de manera diligente y profesional.
- Ausencia de conflictos de interés, análisis independiente y fundamentado y visión a largo plazo para una aportación de valor a cada una de las IIC gestionadas.

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

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.

Los gastos derivados del servicio de análisis alcanzan el importe de 22.555,26 €.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

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

En noviembre 2024 se celebrarán las elecciones presidenciales estadounidenses, y uno de los mayores riesgos asociados para muchos inversores será una posible vuelta de Donald Trump a la Casa Blanca. En ese hipotético caso, el déficit público, una posible reestructuración de la OTAN, el mercado energético, o las medidas arancelarias estarán presentes en la economía y los mercados financieros.

La actuación de los Bancos Centrales de cara a la segunda parte del año, dependiendo de la evolución de la economía y los precios, seguirá marcando la evolución de los mercados financieros. Se espera alguna bajada adicional por parte del BCE, mientras que la Reserva Federal de Estados Unidos seguramente no mueva ficha hasta pasadas las elecciones, cerca del final del año, aunque podría sorprender con un leve movimiento a la vuelta del verano. Además, seguiremos de cerca otros riesgos como los conflictos geopolíticos y la evolución de los déficits fiscales de los países.

Por el lado de los mercados, no se detectan todavía síntomas de cansancio en las subidas del sector de tecnología en renta variable, que quizás se acompañe del resto de sectores en el transcurso del segundo semestre, cuyas cotizaciones se han quedado paradas asistiendo a la escalada de las “siete magníficas”. La liquidez es abundante y el sistema financiero está muy saneado, factores relevantes para un mayor soporte a los activos de riesgo. Esperamos igualmente, que los activos de renta fija igualmente mejoren de cara a la segunda parte del año y recuperen posiciones pérdidas durante estos primeros meses.

Mistral cartera equilibrada, FI no va a modificar sustancialmente su política inversora de cara a los próximos meses del año. En un entorno caracterizado por una de inflación subyacente y de servicios persistente, que se mantiene elevada en la mayoría de las economías, es probable que los bancos centrales mantendrán las condiciones negativas que hemos visto en el último año. 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 están brindando apoyo para los activos de riesgo. En este contexto, hemos decidido mantener la exposición a la renta variable en nuestras carteras, buscando un equilibrio entre los niveles de riesgo y oportunidad.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,50 2024-07-01	EUR	1.000	0,53	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.000	0,53	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.000	0,53	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
ES0105775003 - PARTICIPACIONES Techo Hogar Socimi S	EUR	832	0,44	0	0,00
ES0165237019 - PARTICIPACIONES Mutufondo FIM	EUR	6.057	3,20	6.541	3,49
ES0119376020 - PARTICIPACIONES ADRIZA RENTA FIJA	EUR	3.155	1,67	3.401	1,81
ES0110485002 - PARTICIPACIONES TRESSIS ECO30 FI	EUR	517	0,27	484	0,26
<b>TOTAL IIC</b>		10.561	5,58	10.426	5,56
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		11.561	6,11	10.426	5,56
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	2.351	1,24	2.456	1,31
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.351	1,24	2.456	1,31
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.351	1,24	2.456	1,31
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.351	1,24	2.456	1,31
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
LU0000000009 - PARTICIPACIONES Trea Direct Lending	EUR	1.789	0,95	1.929	1,03
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		1.789	0,95	1.929	1,03
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.789	0,95	1.929	1,03
LU2450198820 - PARTICIPACIONES Amundi Funds - US Eq	EUR	4.305	2,28	0	0,00
LU0329356306 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	EUR	4.316	2,28	0	0,00
LU0549545142 - PARTICIPACIONES BlueBay Investment G	EUR	0	0,00	7.562	4,03
LU2552654589 - PARTICIPACIONES JPMorgan Investment	EUR	9.308	4,92	7.067	3,77
LU2553550315 - PARTICIPACIONES MFS Meridian Funds -	EUR	6.320	3,34	4.675	2,49
XS00000000A1 - PARTICIPACIONES Techo Hogar Socimi S	EUR	0	0,00	800	0,43
LU1226265632 - PARTICIPACIONES Pictet - USD Governm	EUR	6.036	3,19	4.472	2,38
LU2577003309 - PARTICIPACIONES COPERNICUS S.C.A n .	EUR	722	0,38	695	0,37
LU0133096981 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds S	USD	0	0,00	2.303	1,23
LU0348786764 - PARTICIPACIONES Allianz Oriental Inc	USD	0	0,00	4.141	2,21
LU2437029098 - PARTICIPACIONES Copernicus SCA SICAV	EUR	1.708	0,90	1.597	0,85
IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	USD	0	0,00	9.069	4,83
NL0010408704 - PARTICIPACIONES VanEck Vectors Susta	EUR	0	0,00	1.899	1,01
LU0195952774 - PARTICIPACIONES Franklin European To	EUR	7.086	3,75	7.772	4,14
LU0842209222 - PARTICIPACIONES Bluebay Investment G	EUR	8.887	4,70	0	0,00
BE6246046229 - PARTICIPACIONES DPAM Inv B Fund-Bond	EUR	10.957	5,79	12.084	6,44
FR0010807123 - PARTICIPACIONES JR-CO Conv Credit Eur	EUR	8.537	4,51	9.084	4,84
LU1491344765 - PARTICIPACIONES Threadneedle GI Em M	EUR	8.727	4,61	0	0,00
LU1481584016 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	EUR	5.113	2,70	4.924	2,62
IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	EUR	14.444	7,64	4.929	2,63
IE00BF1T6Z79 - PARTICIPACIONES BROWN ADV US SUST	EUR	4.854	2,57	4.354	2,32
IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES Fidelity MSCI Wld I	EUR	10.920	5,77	10.016	5,34
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	11.075	5,85	9.969	5,31
IE00B03HD191 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	0	0,00	7.493	3,99
LU0108940346 - PARTICIPACIONES Aberdeen Standard SI	EUR	6.810	3,60	1.340	0,71
IE00BYX5N771 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	3.494	1,85	4.493	2,39
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evli Short Corp Bond	EUR	8.060	4,26	8.555	4,56
LU1111643042 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	8.713	4,61	7.426	3,96



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0975848697 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	4.127	2,18	0	0,00
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	0	0,00	7.311	3,90
LU0360476740 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	6.021	3,18	6.594	3,51
LU0196034820 - PARTICIPACIONES Henderson Horiz-Cont	EUR	0	0,00	5.441	2,90
LU0454739615 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	0	0,00	3.932	2,10
IE0032126645 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500	EUR	11.652	6,16	11.922	6,35
<b>TOTAL IIC</b>		<b>172.193</b>	<b>91,02</b>	<b>171.918</b>	<b>91,61</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>176.333</b>	<b>93,21</b>	<b>176.303</b>	<b>93,95</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>187.894</b>	<b>99,32</b>	<b>186.730</b>	<b>99,51</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

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