

MISTRAL CARTERA EQUILIBRADA FI

Nº Registro CNMV: 3552

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2022

Gestora: TRESSIS GESTION SGIIC, S.A.

Grupo Gestora: TRESSIS GESTION SGIIC, S.A.

Auditor: ERNST & YOUNG, S.L.

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Grupo Depositario: BANCA MARCH GR

Fondo por compartimentos:

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.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados y no organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

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

2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CLASE I MISTRAL CARTERA EQUILIBRADA FI	168.428,95	169.026,24	108	109	EUR			0
CLASE R MISTRAL CARTERA EQUILIBRADA FI	246.728,86	251.858,04	2.439	2.486	EUR			0

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
CLASE I MISTRAL CARTERA EQUILIBRADA FI	EUR	18.973	23.697	18.944	14.286
CLASE R MISTRAL CARTERA EQUILIBRADA FI	EUR	191.583	217.803	157.419	128.229

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
CLASE I MISTRAL CARTERA EQUILIBRADA FI	EUR	112,6441	132,4740	121,8634	115,8959
CLASE R MISTRAL CARTERA EQUILIBRADA FI	EUR	776,4902	918,3174	851,1176	815,5285

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Periodo			Acumulada				
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
CLASE I MISTRAL CARTERA EQUILIBRADA FI	0,23		0,23	0,67		0,67	patrimonio	
CLASE R MISTRAL CARTERA EQUILIBRADA FI	0,42		0,42	1,23		1,23	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
CLASE I MISTRAL CARTERA EQUILIBRADA FI	0,02	0,06	patrimonio
CLASE R MISTRAL CARTERA EQUILIBRADA FI	0,02	0,06	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,39	0,26	0,97	1,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-1,00	-0,28	-0,63	-0,45

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I MISTRAL CARTERA EQUILIBRADA FI. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-14,97	-2,69	-8,57	-4,43	3,60	8,71	5,15		

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,23	29-09-2022	-1,82	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,85	28-07-2022	1,38	16-03-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	8,82	8,02	9,67	8,74	6,06	5,41	12,66		
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,15	16,22	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,82	1,15	0,71	0,38	0,20	0,39	0,41		
BENCHMARK MISTRAL CARTERA E	10,14	9,86	11,69	8,77	6,27	5,83	14,28		
VaR histórico (iii)	5,88	5,88	5,26	4,79	4,53	4,53	4,84		

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

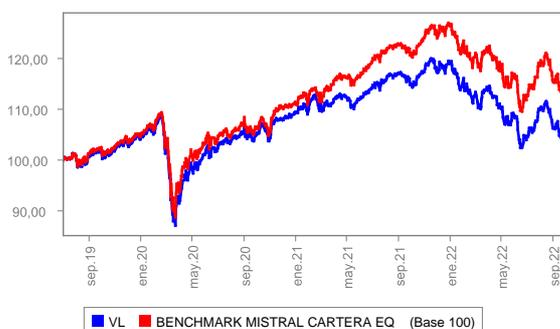
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

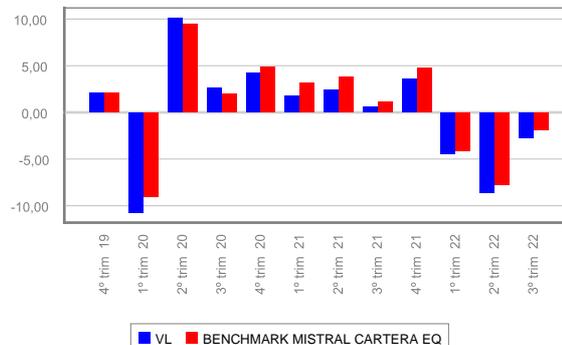
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
1,03	0,34	0,34	0,34	0,35	1,46	1,38	1,32	1,69

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE R MISTRAL CARTERA EQUILIBRADA FI. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-15,44	-2,87	-8,74	-4,61	3,40	7,90	4,36		

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,23	29-09-2022	-1,82	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,85	28-07-2022	1,38	16-03-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	8,82	8,02	9,67	8,74	6,06	5,41	12,66		
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,15	16,22	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,82	1,15	0,71	0,38	0,20	0,39	0,41		
BENCHMARK MISTRAL CARTERA E	10,14	9,86	11,69	8,77	6,27	5,83	14,28		
VaR histórico (iii)	5,94	5,94	5,32	4,85	4,59	4,59	5,00		

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

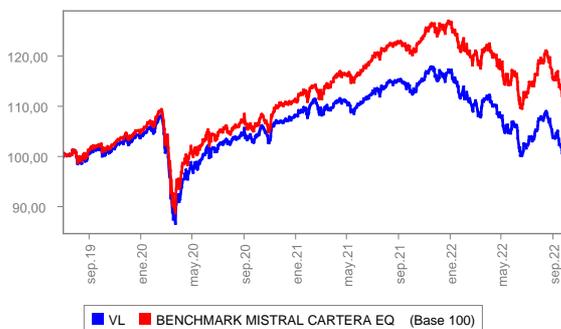
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

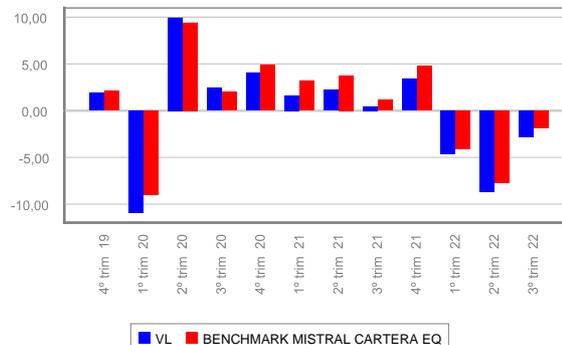
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
1,59	0,53	0,53	0,53	0,55	2,21	2,13	2,07	2,56

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 trimestral media **
Renta Fija Euro	4.930	115	-1,43
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	78.374	1.092	-2,68
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	36.593	1.235	-0,91
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	428.509	5.829	-2,62
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	47.457	465	-0,55
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	595.863	8.736	-2,35

* Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	208.417	98,99	207.559	93,96
Cartera Interior	4.802	2,28	4.848	2,19
Cartera Exterior	203.615	96,70	202.711	91,76
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.618	2,67	14.014	6,34
(+/-) RESTO	-3.481	-1,65	-661	-0,30
TOTAL PATRIMONIO	210.554	100,00%	220.912	100,00%

Notas:
El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	220.912	238.776	241.500	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-1,88	1,44	3,28	-226,53
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-2,71	-9,15	-16,66	-71,14
(+) Rendimientos de Gestión	-2,28	-8,73	-15,37	-74,54
(+) Intereses			0,01	
(+) Dividendos	0,04	0,04	0,11	-0,70
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,34	-1,78	-3,97	-27,05
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,51	-0,23	-0,73	112,07
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,49	-6,80	-10,86	-92,97
(+/-) Otros Resultados	0,01	0,05	0,07	-73,01
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,43	-0,43	-1,29	-1,38
(-) Comisión de gestión	-0,40	-0,39	-1,18	-1,35
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-1,57
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,04	0,35
(-) Otros gastos de gestión corriente				-24,72
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	210.555	220.912	210.555	

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

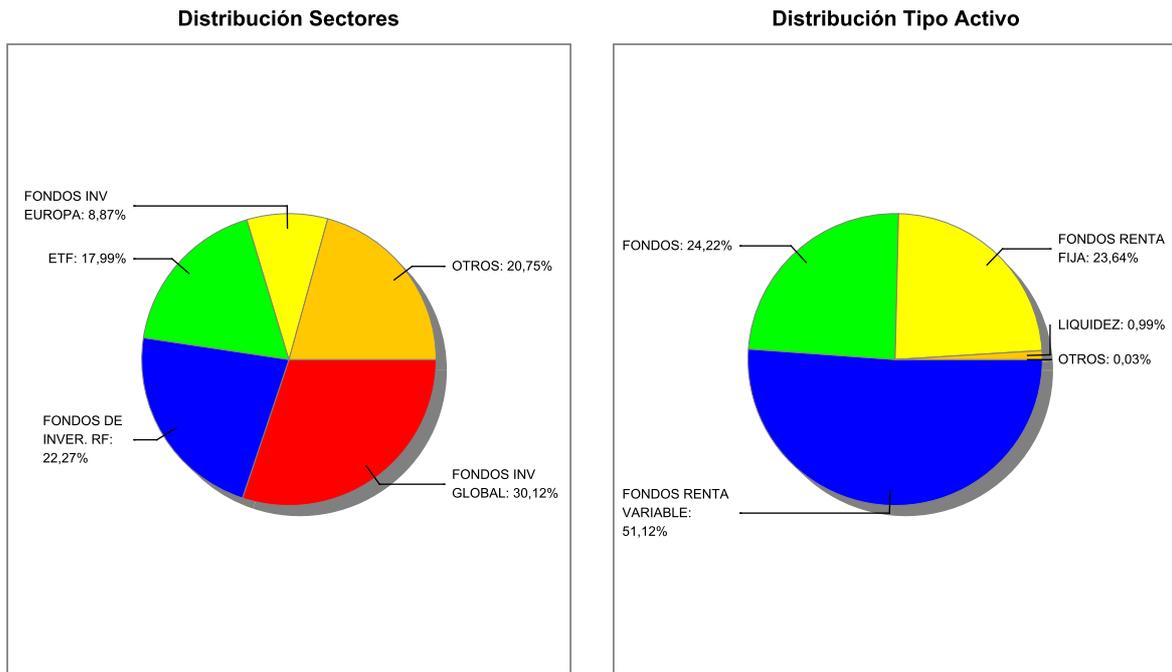
3. Inversiones financieras

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	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES TRESSIS ECO30 FI	EUR	573	0,27	597	0,27
PARTICIPACIONES ADRIZA RENTA FIJA	EUR	4.178	1,98	4.200	1,90
PARTICIPACIONES MAPFRE COMPROMISO SA	EUR	51	0,02	51	0,02
TOTAL IIC		4.802	2,27	4.848	2,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.802	2,27	4.848	2,19
PARTICIPACIONES Trea Direct Lending	EUR	2.263	1,07	2.443	1,11
TOTAL RV NO COTIZADA		2.263	1,07	2.443	1,11
TOTAL RENTA VARIABLE		2.263	1,07	2.443	1,11
PARTICIPACIONES Vanguard US 500	EUR	6.458	3,07	6.318	2,86
PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	6.042	2,87	6.291	2,85
PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	3.251	1,54	2.469	1,12
PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	EUR	1.524	0,72	1.647	0,75
PARTICIPACIONES Carmignac	EUR	2.299	1,09	2.310	1,05
PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR			2.179	0,99
PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	EUR	2.314	1,10		
PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	5.568	2,64	5.790	2,62
PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	EUR	5.676	2,70	6.113	2,77
PARTICIPACIONES Capital Gr Eur BondZ	EUR	531	0,25	520	0,24
PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	3.601	1,71	3.933	1,78
PARTICIPACIONES Evli Short Corp Bond	EUR	5.367	2,55		
PARTICIPACIONES Accs. ETF SPDR	EUR	7.653	3,63	13.580	6,15
PARTICIPACIONES T Rowe Price	EUR			1.602	0,73
PARTICIPACIONES Inv Eu St Bond-Z Eur	EUR	3.431	1,63	3.492	1,58
PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd	EUR			10.594	4,80
PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	4.611	2,19	4.483	2,03
PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	10.759	5,11	10.067	4,56
PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	8.386	3,98		
PARTICIPACIONES Fidelity MSCI Wld I	EUR	12.715	6,04	13.189	5,97
PARTICIPACIONES BROWN ADV US SUST	EUR	3.217	1,53	3.400	1,54
PARTICIPACIONES Amundi Index World	EUR	7.367	3,50	7.737	3,50
PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	EUR	4.419	2,10	4.625	2,09
PARTICIPACIONES Vanguard Global BD I	EUR	10.889	5,17	11.569	5,24
PARTICIPACIONES Vanguard Euro GV BND	EUR	8.632	4,10	10.094	4,57
PARTICIPACIONES Vanguard Euro GV BND	EUR	3.160	1,50	3.248	1,47
PARTICIPACIONES DPAM L Bonds EUR	EUR	1.171	0,56	3.717	1,68
PARTICIPACIONES Frank Templ Inv GI	EUR	3.841	1,82	3.996	1,81
PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI EM As	EUR	2.826	1,34	3.284	1,49
PARTICIPACIONES Parts. Vontobel-ABS	EUR	1.431	0,68	1.752	0,79
PARTICIPACIONES Fidelity FD-GL Indus	EUR	6.221	2,95	6.505	2,94
PARTICIPACIONES ETF Amundi Nasdaq100	EUR	10.690	5,08		
PARTICIPACIONES T Rowe Price	EUR	6.353	3,02	6.584	2,98
PARTICIPACIONES Blackrock Gif I Eu E	EUR	7.258	3,45	7.535	3,41
PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	USD	10.662	5,06	11.337	5,13
PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds S	USD	1.624	0,77	2.303	1,04
PARTICIPACIONES Amundi Funds - US Pi	EUR	5.418	2,57	5.481	2,48
PARTICIPACIONES Invesco Funds-Invesc	EUR	1.540	0,73	1.652	0,75
PARTICIPACIONES SPDR Bloomberg Globa	EUR	6.045	2,87	8.613	3,90
PARTICIPACIONES M&G Lux Investment F	EUR	3.623	1,72	650	0,29
PARTICIPACIONES AXA World Funds - Am	USD	1.633	0,78	1.561	0,71
PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	EUR	2.274	1,08		
PARTICIPACIONES Copernicus SCA SICAV	EUR	868	0,41		
TOTAL IIC		201.348	95,61	200.220	90,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		203.611	96,68	202.663	91,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		208.413	98,95	207.511	93,96

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 12/22	2.312	inversión
Total subyacente tipo de cambio		2.312	
TOTAL OBLIGACIONES		2.312	

4. Hechos relevantes

	Sí	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

	Sí	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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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 de divisa, alcanzan un importe total de 20.441,01 en miles de euros durante el período de este informe.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 54.905,36 en miles de euros durante el período de este informe.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periodico

1. SITUACION DE MERCADOS Y EVOLUCION DE LA IIC.

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

Nos encaminamos al término del ejercicio y la situación económica no solamente no se ha estabilizado, sino que se ha deteriorado a lo largo del verano. La crisis económica se ha extendido por todo el entorno internacional, empeorando las expectativas y obligando a revisar a la baja el crecimiento económico estimado por parte de casi todos los organismos internacionales. Lo que en principio suponía una fuerte recuperación tras la salida de la crisis sanitaria del COVID-19, las fuertes presiones inflacionistas han truncado la tendencia, deteriorando la recuperación y girando el modelo económico hacia un nuevo escenario de preocupación, traducido en una fuerte caída de los mercados.

La inflación se ha posicionado en niveles no vistos desde hace décadas, presionada por la escalada de los precios energéticos fundamentalmente, pero también alimentada por actuaciones pasadas en materia monetaria. Las fuertes políticas expansivas conducidas por los bancos centrales en el transcurso de los últimos años, acentuadas recientemente por la crisis del COVID, han significado la puesta en circulación de ingentes cantidades de dinero, y como consecuencia, el crecimiento desmesurado de sus balances. En ese entorno, el crecimiento adicional del endeudamiento por parte de las responsables fiscales para apoyar la crisis, ha conducido igualmente hacia unos niveles de deuda sobre PIB en máximos históricos, que está contribuyendo a que la inflación persista y no descuenta un cambio de tendencia a corto plazo.

El 21 de septiembre, la Reserva Federal de EE.UU. ha subido 75 puntos básicos sus tasas oficiales (FED Funds), aplicando una tercera subida e insistiendo en su "hoja de ruta" de no levantar el pie del acelerador hasta que la inflación de claros signos de contención y vuelva hacia niveles más "razonables" cercanos al 2%. Con una inflación del 8,3% en la primera economía mundial, los tipos de interés en Estados Unidos se han situado en niveles de 2008, justo antes de estallar la crisis financiera.

Las perspectivas apuntan hacia mayores subidas del precio del dinero hasta bien entrado 2023. El endurecimiento monetario se va a traducir probablemente en una nueva alza en noviembre de otros 75 pb y otro movimiento adicional en diciembre. Y con nuevas subidas que se prevé vayan a suceder durante los primeros meses del próximo año. A día de hoy, se estima que los tipos oficiales en Estados Unidos deberían llegar al 4,50% en el "pico del ciclo", aproximadamente.

Lógicamente, este panorama de restricción monetaria apoyado por un discurso muy duro del presidente de la FED

en agosto, Jerome Powell, nos está llevando a un deterioro del crecimiento económico en EE.UU. y el resto de economías en los meses que vienen, seguramente a través de una fuerte recesión económica en lugar de un aterrizaje “suave”, tal y como nos hubiera gustado a todos. El riesgo de recesión está sobre la mesa, materializándose probablemente durante el último trimestre de este año y el primer trimestre del año que viene, que aunque intensa se espera que sea bastante breve.

El Banco Central Europeo no ha dudado tampoco en seguir la estela de la Reserva Federal, elevando sus tasas oficiales en otros 75 p.b. en su última reunión de septiembre para luchar contra la inflación sin ningún titubeo. El movimiento ha supuesto situar el precio del dinero en el 1,25% a final de septiembre, ajuste no visto en los últimos 24 años. Pero como en EE.UU., las subidas van a continuar durante los próximos meses hasta que la inflación comience a dar signos de debilidad, y en ese escenario, Europa puede salir peor parada por la trascendencia de la energía sobre la inflación europea. La gobernadora Lagarde ha afirmado que los tipos aún están muy lejos de poder lograr la estabilidad de precios y ha anunciado nuevas subidas en las próximas reuniones, seguramente hasta que el tipo oficial se sitúe en el entorno del 3%, aproximadamente.

En relación a la actuación de otros bancos centrales (Reino Unido, Japón, Suiza, Australia, etc.), los movimientos son parejos, elevando sus tipos en un plan muy claro de lucha contra la inflación. La traducción en los tipos de cambio está siendo sustancial y significativa en los mercados, facilitando una fuerte subida del dólar en comparación con todas las divisas (EUR, GBP JYP), que obviamente entorpece de momento la batalla contra los desequilibrios en precios.

Con respecto a los mercados emergentes y China en particular, la situación tampoco está siendo favorable, especialmente por la fuerte elevación del dólar y el perjuicio en el endeudamiento en estos países. Sus fuentes de financiación se restringen y encarecen, y la confianza de los inversores internacionales igualmente se deteriora. La economía China, por otro lado, sigue influida por los efectos de la crisis sanitaria y su política de “COVID Cero”, estrategia que alimenta una predisposición mucho más comprometida para recuperarse.

Los mercados de renta variable han registrado resultados negativos de nuevo en el trimestre, influidas por el deterioro macroeconómico internacional y la inflación. Se espera que los resultados empresariales vayan empeorando en los próximos trimestres, fruto del peor entorno económico, circunstancia que puede impactar de nuevo negativamente. Los índices han registrado los siguientes recortes en el periodo: Ibex -9%; EuroStoxx 50 -4%; DAX -5%; S&P 500 -5%; DOW Jones -7%; y Nasdaq Composite -4%. Pero si nos asomamos a la evolución anual, las caídas de los mercados acumulan ya porcentajes de dos dígitos.

Y no debemos olvidar la evolución de los mercados monetarios y de renta fija, donde en el primer caso el Euribor ha escalado hasta niveles no contemplados desde hace más de diez años. En el caso particular del Euribor 12 meses, se ha superado el 2,50%, nivel que tendrá un efecto significativo sobre el sector inmobiliario y financiero. Y en el caso de la renta fija, el descalabro ha sido histórico debido al alza de tipos en los mercados y las ventas masivas de los operadores. Las pérdidas a nivel agregado han conducido a los principales índices de renta fija a retrocesos anuales del 15% o superiores, en todos sus ámbitos (deuda, crédito, High Yield, etc.). No está siendo el mejor año para el inversor más conservador de renta fija.

El valor liquidativo de la clase R de Mistral al finalizar el trimestre se ha situado en 776,490203 euros, que se ha traducido en un resultado negativo del 2,87% durante el periodo y un acumulado del -15,44% en 2022. Al igual que en el informe anterior, la sociedad ha obtenido un resultado negativo en un entorno de mercados financieros inestables y con súbitos repuntes de la volatilidad en cortos espacios de tiempo.

La composición de las inversiones al finalizar el periodo era como sigue: renta fija IIC (43,22%); renta variable IIC (53,13%); futuros (1,03%); y liquidez (2,62%).

Los factores que han contribuido al resultado durante el trimestre han sido mixtos. Por un lado, le ha afectado negativamente el comportamiento de la renta fija debido al incremento de las rentabilidades de la deuda, principalmente por la curva de EEUU, aunque también la periferia y en gran medida el conjunto de Europa. Por el contrario, el grueso de la exposición bursátil, que está en EEUU ha resultado positiva gracias a la nueva apreciación del dólar durante el periodo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La estrategia de inversión durante el periodo ha tenido matices conservadores de acuerdo con la fuerte volatilidad de los mercados y el pesimismo generalizado. Las subidas de tipos de interés han aconsejado de nuevo una aproximación defensiva en renta fija, invirtiendo en emisores de máxima calidad e intentando reducir el impacto de alza de tipos a través de duraciones reducidas o bien cubriendo las carteras con instrumentos derivados. No obstante, los altos niveles de rentabilidad alcanzados en cierto tipo de activos (por ejemplo, deuda americana a dos años) aconsejan al término del trimestre su consideración de cara a completar las inversiones en las carteras bajo una perspectiva a largo plazo. El mercado de pagarés ha continuado teniendo un papel representativo.

En renta variable la aproximación ha seguido parámetros igualmente defensivos debido a las caídas generalizadas de los índices. La intención ha sido buscar valores con mayor protección ante un escenario de retroceso económico en sectores como energía, consumo no cíclico o eléctricas. El mundo financiero igualmente está siendo una alternativa ante la mejora de sus cuentas de resultados con la subida de tipos. Tecnología, consumo u ocio

han sido segmentos con presencia más escasa. Valor se ha impuesto a crecimiento.

La inversión ESG sigue siendo una premisa esencial en la materialización de nuestras inversiones y pieza fundamental a la hora de construir nuestras carteras. Su comportamiento general ha sido también volátil, aunque no ha sido óbice para cambiar nuestra política de inversión ESG a largo plazo.

Las materias primas han estado por debajo de nuestros parámetros normales, incluso el oro. En divisas nuestra apuesta ha estado claramente vinculada al dólar, aunque con coberturas periódicas en momentos de volatilidad.

Y por último, los vehículos multiactivos han registrado un comportamiento razonable de acuerdo con sus índices de referencia mediante una selección de fondos de otras gestoras con solvencia contrastada y con unas políticas de inversiones más acorde al entorno de crisis en el que nos encontramos.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la IIC, en lo que va de año a la fecha de este informe, se sitúa en -15,44% mientras que la del 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%), es del -13,31%

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 191,583 millones de euros frente a 217,803 millones de euros del cierre de 2021.

El número de accionistas ha pasado de 2.486 a 2.439.

El valor liquidativo ha finalizado en 776,4902 euros frente a 918,3174 euros del cierre de 2021. Su rentabilidad ha sido por tanto del -15,44 %.

Los gastos soportados en el periodo han sido de 0,53 % del patrimonio medio frente al 0,53 % del trimestre anterior.

Clase I

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 18,973 millones de euros frente a 23,697 millones de euros del cierre de 2021.

El número de accionistas ha pasado de 109 a 108.

El valor liquidativo ha finalizado en 112,6441 euros frente a 132,4740 euros del cierre de 2021. Su rentabilidad ha sido por tanto del -14,97 %.

Los gastos soportados en el periodo han sido de 0,34 % del patrimonio medio frente al 0,34% del trimestre anterior.

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

A lo largo del período, la IIC ha obtenido una rentabilidad de -2,87 % para la clase R y de -2,69% para la clase I, frente a -2,68 % de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la entidad gestora.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Iniciábamos el trimestre realizando un cambio dentro de los fondos de renta variable global crecimiento. Tras una primera parte del año marcada por el mejor comportamiento de los sectores "value", consideramos que la segunda parte del año favorecerá las carteras compuestas por empresas crecimiento orgánico sostenible, ya que presentarán una mayor resistencia en caso de desaceleración económica. En este contexto, apostamos por un fondo centrado en empresas de tecnología, en especial software. El sentimiento hacia las empresas tecnológicas parece haber mejorado al evidenciarse una relajación de las presiones sobre los tipos de intereses y desde el punto de vista regulatorio. Por tanto, se elimina la posición en T. Rowe Price Funds SICAV - Global Focused Growth y se incorpora en su lugar la exposición a Xtrackers MSCI World Information Technology UCITS.

Además, se incorpora de manera táctica un 3% en oro a través de Invesco Physical Gold ETC

Durante el mes de agosto éramos muy activos. El miedo a la inflación ha llevado a los banqueros centrales a

advertir de que seguirán endureciendo la política monetaria durante el tiempo que sea necesario, a pesar de que puedan provocar un periodo de desaceleración del crecimiento y del mercado laboral. Además, el calor y la falta de agua, junto con los problemas de suministro de gas derivados de la guerra de Ucrania, apuntan a un durísimo invierno para los precios eléctricos en el Viejo Continente, que pueda llevarnos a una espiral inflacionista y provoque que el BCE actúe con contundencia. Ante este riesgo decidimos reducir la sensibilidad de nuestras carteras a las variaciones de los tipos de interés. Por ello, reducíamos la posición en SPDR® Bloomberg Global Aggregate Bond UCITS ETF EUR Hedged e incorporábamos en su lugar la exposición a Bund Future Daily (-2X) Inverse UCITS ETF.

Además, tras una primera parte del año en la que hemos querido mantener un enfoque conservador dentro de la renta fija, decidimos incorporar crédito europeo de corta duración a la cartera. Con unos diferenciales del crédito europeo investment grade cercano a los 110 puntos básicos (ITRX Europe IG 5y), niveles vistos en marzo de 2020 y febrero de 2016, nos parece que la situación actual presenta una buena oportunidad y que los actuales riesgos están suficientemente remunerados. Por ello, se incorporó Evli Short Corporate Bond con un peso del 2,5% y un 2% en Mutuafondo FI.

Por otro lado, de cara al final de año, aumentamos la exposición a sectores defensivos como la salud y el consumo básico. Pensamos que es momento para comprar valores defensivos ante la baja visibilidad sobre la situación económica. Después del rebote vivido durante el verano y en un entorno de incertidumbre, creemos que sigue siendo momento de mantener la prudencia. Por ello, se eliminó la posición en RobecoBP Global Premium Equities y Xtrackers MSCI World Information Technology UCITS ETF e incorporábamos, en su lugar, la exposición a Robeco QI Global Conservative Equities y Nordea Global stable Equities.

Además, modificamos a positivo nuestra visión sobre las empresas energéticas de cara al invierno. La expectativa de crecimiento de la demanda puede estar debilitándose, pero el equilibrio entre la oferta y la demanda mundial sigue siendo ajustado y los años de inversión insuficiente pueden hacer que los precios del petróleo se mantengan elevados durante más tiempo. Por dicho motivo realizamos una modificación dentro de los fondos de renta variable europea. Reducíamos la posición en DPAM Equities Europe Sustainable y se incrementa en su lugar la exposición a M&G (Lux) European Strategic Value.

Durante el mes de septiembre, levantamos parcialmente las coberturas sobre el euro dólar que implementamos durante el mes de abril. Las últimas cifras de precios a la producción europea nos invitan a pensar que la devaluación del euro que hemos vivido en lo que va de año no va a permitir que la economía de la eurozona gane competitividad. Sin esta variante y en un entorno de desaceleración económica generalizada a nivel global, es difícil que veamos una reversión en las actuales tendencias deficitarias de la balanza comercial frente a Estados Unidos. Además, el diferencial de tipos de interés entre la Reserva Federal y el BCE se mantiene estable y a favor de la divisa norteamericana. Por último, la crisis energética aumenta el riesgo de recesión en Europa, mientras que las economías al otro lado del Atlántico se ven menos afectadas.

Además, incrementamos la exposición a renta variable global en respuesta a las correcciones vividas en los mercados durante las últimas cinco semanas. Los mercados parecen un poco "sobrevendidos" tras los fuertes movimientos del mes de septiembre, por lo que puede estar justificado un pequeño rebote. Volvemos a comprar tecnología tras haber reducido a finales de agosto. Incorporamos Amundi Nasdaq-100 ETF-C EUR Hedged (EUR)

Eliminamos la posición en oro que habíamos introducido al principio del mes de julio.

Por último, eliminamos la estrategia inversa sobre la deuda alemana a diez años. Además, se ha vendido un 2% de SPDR® Bloomberg Euro Aggregate Bond UCITS ETF para no incrementar la duración total de la cartera al eliminar el corto sobre la deuda teutona.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad ha decidido rollar los futuros sobre el EURUSD que se mantenían con un objetivo de cobertura y vencían en septiembre por el vencimiento de diciembre. Posteriormente, casi a la conclusión del trimestre, decidíamos cerrar 90 de los 108 contratos de futuros de EURUSD.

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Durante el periodo, la volatilidad de la IIC ha sido de 8,02 % frente al 9,67 % del trimestre anterior. Esta circunstancia puede significar un menor riesgo relativo de la IIC, aunque puede ser un dato no significativo de cara al futuro, si tenemos en cuenta que la volatilidad es un indicador histórico.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Los costes imputados en la IIC debido al servicio de análisis se han situado en 11.375,99 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

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

De cara al último trimestre, esperamos todavía un entorno complicado con nuevas subidas de tipos de interés y una inflación todavía bastante alta. El ciclo de subidas de tipos se va a prolongar durante los meses siguientes, dirigiendo las economías hacia una recesión que esperamos que sea leve y pasajera.

Los beneficios de las empresas van a reducirse significativamente en los trimestres que vienen y probablemente perjudicarán un poco más a las cotizaciones, dejando a las bolsas sin respiro seguramente hasta dentro de unos cuantos meses. En ese entorno de incertidumbre y volatilidad nuestra estrategia de inversión continuará siendo defensiva.

En renta fija, es probable que no nos encontremos lejos de los máximos de rendimiento y de ampliación de primas de riesgo, aunque todavía los mercados pueden seguir sufriendo dosis de volatilidad en el corto plazo. Hay emisiones en los mercados secundarios que empieza a ofrecer unos rendimientos muy atractivos de cara a largo plazo, sobre todo después de contemplar retrocesos de los principales índices de renta fija internacionales de más del 15%. Quizás todo el castigo este dentro ya de las cotizaciones...

En cualquier caso, la Guerra de Ucrania continúa al finalizar el trimestre y no parece que tenga solución a corto plazo. La inflación no da su brazo a torcer y las actuaciones de los bancos centrales no han terminado todavía, factores que pueden incidir todavía muy negativamente en los mercados. Los resultados todavía tardarán en llegar... Con todo, sigamos con políticas de inversión muy conservadoras y siendo prudentes en la construcción de las carteras.

Mistral Cartera EquilibradaFI no va a modificar sustancialmente su política inversora de cara a los últimos meses del año. En un entorno de políticas monetarias cambiantes, que se están endureciendo a nivel global como forma de control de la inflación, somos prudentes en nuestra asignación a activos de riesgo. Aunque seguimos viendo la exposición a renta fija como un riesgo (limitado), mantenemos posiciones en cartera que nos ayuden a compensar los episodios de volatilidad de los mercados. Asimismo, contamos con oro con un objetivo de protección frente a episodios de volatilidad.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.