

COMPAS EQUILIBRADO, FI

Nº Registro CNMV: 4863

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

Gestora: 1) ORIENTA CAPITAL SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

CL. RODRIGUEZ ARIAS, 15, 6º
48008 - BILBAO
Vizcaya
946611730

Correo Electrónico

consultasclientes@orientacapital.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: 27/03/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% MSCI All Country World Index Net Return, 40% Barclays Capital Euro Aggregate 3-5 Y Total Return y 10% Eonia, gestionándose el fondo con un objetivo de volatilidad inferior al 10% anual. Se invertirá un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, un 30%-75% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100%.

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,37	1,68	1,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,39	-0,44	-0,07

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.968.004,77	1.922.907,02
Nº de Partícipes	825	810
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	206.124	104,7378
2019	183.934	104,9422
2018	177.459	94,9815
2017	90.828	102,8491

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,19	1,89	9,46	-10,51	2,21	10,49	-7,65	5,02	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,78	21-09-2020	-4,01	12-03-2020	-1,30	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,78	02-07-2020	3,17	24-03-2020	0,77	31-10-2018

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,93	5,33	9,38	17,48	3,44	3,87	4,66	2,86	
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,65	12,89	
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,10	0,51	0,60	0,22	0,16	0,25	0,18	
BENCHMARK COMPAS EQUILIBRADO	15,60	6,30	12,87	22,93	4,38	6,04	6,38	4,34	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,44	4,44	4,83	4,77	4,03	4,03	4,24	4,06	

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,25	0,41	0,42	0,42	0,42	1,70	1,65	1,79	1,60

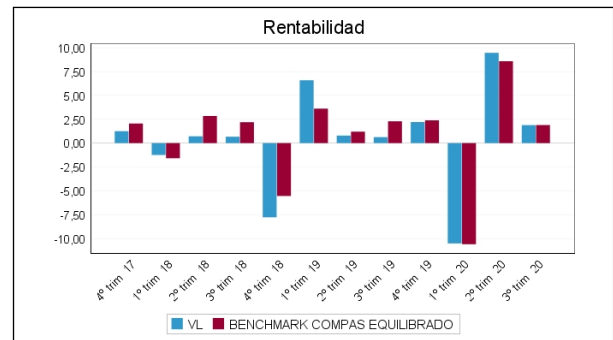
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	0	0	0,00
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	330.285	1.388	1,62
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	73.566	742	3,40
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	0	0	0,00
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	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	403.850	2.130	1,94

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	182.980	88,77	177.067	89,58
* Cartera interior	50.851	24,67	42.286	21,39
* Cartera exterior	132.129	64,10	134.781	68,18
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	23.189	11,25	21.265	10,76
(+/-) RESTO	-44	-0,02	-659	-0,33
TOTAL PATRIMONIO	206.124	100,00 %	197.673	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	197.673	170.724	183.934	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,32	5,62	11,50	-55,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,84	8,78	0,12	-77,23
(+) Rendimientos de gestión	2,11	9,05	0,91	-74,70
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,03	0,03	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,15	-0,08	0,19	-1.646,64
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,96	9,10	0,70	-88,56
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-122,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,27	-0,82	9,68
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	9,94
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	9,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	51,28
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,13
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,04	0,19
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,04	0,19
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	206.124	197.673	206.124	

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

3. Inversiones financieras

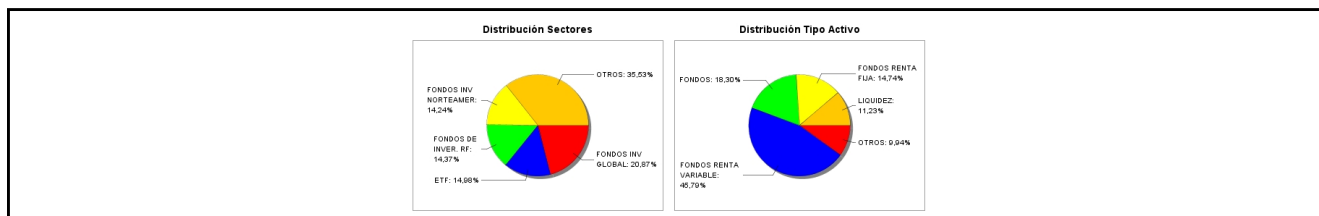
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	50.851	24,67	42.286	21,39
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	50.851	24,67	42.286	21,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	20.498	9,94	19.595	9,91
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	20.498	9,94	19.595	9,91
TOTAL IIC	111.631	54,17	115.186	58,27
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	132.129	64,11	134.781	68,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	182.980	88,78	177.067	89,57

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

h) El volumen agregado de las operaciones vinculadas para el fondo asciende a 7.031.023,14 euros de entradas y 2.287.725,14 euros en salidas en el tercer trimestre. No existen gastos asociados.

La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el que verifica, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a las operaciones de compra-venta de participaciones de fondos de inversión realizadas a valor liquidativo.

La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el que verifica, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a las operaciones de compra-venta de participaciones de fondos de inversión realizadas a valor liquidativo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados

Durante el tercer trimestre del año la economía mundial ha continuado con la senda de recuperación tras el fin de los

confinamientos, aunque las medidas de distanciamiento social continúan pesando. Y aunque los indicadores económicos de septiembre constatan cierta pérdida de dinamismo en la recuperación en la mayoría de países (con la excepción de China, que continúa mostrando una clara expansión de la actividad), en el mes de septiembre asistimos a una revisión al alza en las previsiones de crecimiento del PIB (con la excepción de España, entre otras). Las caídas previstas actualmente para 2020 son menores a las estimadas hace un trimestre. De esta forma, según la OCDE, el PIB mundial registraría una caída del 4.5% en 2020, un 1.5% menos que en el mejor escenario de junio, y un rebote del 5% para 2021. En el caso de EEUU y las principales economías europeas, las revisiones al alza han sido importantes, reduciendo un 1-2% las caídas en 2020 en comparación con las estimaciones previas. Especialmente relevante es el caso de EEUU, con una contracción de la economía estimada del 3.8% (en la Gran Recesión cayó un 5%), que recuperaría en su totalidad en 2021.

En cuanto a la evolución de la pandemia, aunque en EEUU el verano empezó con un fuerte aumento del número de personas hospitalizadas por covid-19, desde finales de julio, esa cifra se ha reducido drásticamente, gracias quizás a que se ha intensificado el uso de mascarillas. En Europa y Reino Unido, los ingresos hospitalarios se han mantenido en niveles bajos durante la mayor parte del verano, pero han comenzado a repuntar con un aumento de casos en España, seguida por Francia y Reino Unido. Dado el cambio de estación y el consiguiente descenso de las temperaturas, la posibilidad de que el número de hospitalizaciones y fallecimientos aumenten ha suscitado preocupación en los mercados.

Por el lado positivo, el avance de los ensayos de vacunas sigue su curso, ya que se han retomado rápidamente los ensayos en Oxford tras un pequeño receso. Las noticias positivas en este ámbito en los próximos meses podrían suponer un cambio decisivo para los mercados, lo que podría propiciar un repunte significativo en algunos de los segmentos de mercado más castigados durante este año.

A nivel de mercados, en este trimestre volvió a quedar patente la importancia que supone la diversificación geográfica en las carteras. La renta variable asiática registró una rentabilidad superior al 10%, erigiéndose, en conjunto, como el segmento de renta variable con los mejores resultados en lo que va de año. Por otra parte, la renta variable europea se ha quedado atrás con respecto al resto del mundo, con una rentabilidad del -7% en el trimestre, mientras que la renta variable estadounidense se revalorizó aproximadamente un 9%.

En la esfera de la política monetaria, la gran noticia durante este pasado trimestre fue el cambio de la Reserva Federal hacia el objetivo de inflación media, lo que permitiría que la inflación se situara por encima del objetivo durante un tiempo para compensar los periodos en los que la inflación fue inferior al objetivo. Lo más importante es que esta decisión implica que es altamente probable que los tipos de interés se mantengan en niveles más bajos durante más tiempo. Los títulos del Tesoro estadounidense a 10 años cerraron el trimestre con una tir del 0.7%, por lo que se mantuvieron prácticamente planas durante el trimestre, aunque supone un fuerte descenso desde el 1.9% registrado a principios de año.

Por otro lado, continúan encima de la mesa ciertos riesgos de carácter político que nos seguirán acompañando durante el último trimestre del año: 1/Elecciones en EEUU; la balanza parece que se inclina hacia el candidato demócrata Biden, aunque la incertidumbre respecto al resultado final sigue siendo muy elevada. Además, confluyen otros focos de riesgo que añaden incertidumbre, como son: i/las acusaciones de fraude y voto por correo, que podrían prolongar la incertidumbre más allá de noviembre, ii/falta de acuerdo en la suma de un nuevo paquete de estímulo fiscal y iii/tensiones con China. 2/Brexit: continúa la incertidumbre y se barajan tres escenarios: i/acuerdo de mínimos, ii/salida sin acuerdo y posible relación similar a la de la UE-Australia y la nueva y con más riesgo, iii/enfrentamiento entre ambas potencias por la ley del Mercado Interno. 3/Fondo de Recuperación europeo: el optimismo generado por el fondo se ve eclipsado por el repunte de contagios de covid-19. Y 4/Periferia europea: en España crece la incertidumbre política y económica, con las elecciones catalanas retrasándose a 2021, que podría favorecer el apoyo de ERC a los presupuestos. En Italia, parece que se modera el riesgo de ruptura de la coalición de gobierno y la evolución de la pandemia de momento es más positiva que durante la primera ola.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Compas Equilibrado, FI sigue manteniendo una filosofía de inversión de cartera diversificada entre fondos de liquidez, renta fija, renta variable y gestión alternativa, tal y como viene haciendo desde su lanzamiento.

Durante el tercer trimestre de 2020, Compas Equilibrado, FI mantiene su posicionamiento conservador frente al benchmark de mercado a través de la infraponderación en renta fija y renta variable y la sobreponderación de la liquidez y de la gestión alternativa.

En renta fija, la inversión se centra en estrategias de crédito corporativo que presentan un devengo de TIR atractivo y un

posicionamiento en duración reducido, inferior a los 3 años en su mayoría, como medida de protección ante el escenario actual de subidas de tipos de interés. Además, mantenemos la inversión directa en deuda pública norteamericana a través de un ETF.

En renta variable, mantenemos la infraponderación con respecto al benchmark como consecuencia de la fuerte recuperación de los precios de los activos que sitúan las valoraciones de los principales índices en niveles exigentes en términos históricos.

En gestión alternativa, mantenemos la sobreponderación a través de una estrategia que busca la descorrelación con el resto de activos tradicionales en cartera. Adicionalmente, mantenemos la exposición a oro como seguro ante la incertidumbre global.

c) Índice de referencia

En términos de rentabilidad, en el acumulado del año el fondo queda claramente por delante de sus referencias de mercado, tanto de su índice de referencia como de la media de los fondos de la categoría, como consecuencia del posicionamiento más cauto del fondo con el que afrontamos la corrección de marzo. Además de la fuerte infraponderación en renta fija y en renta variable, los amplios niveles de liquidez, así como la incorporación de la deuda pública norteamericana y del oro han contribuido a que la cartera haya resistido mejor. Ello, además, no ha impedido participar de la recuperación.

En general las estrategias seleccionadas, especialmente en renta variable, se caracterizan por tener carteras desligadas de los índices de referencia, con altos tracking error y active share. Desde lanzamiento, Compás Equilibrado tiene un tracking error del 2.3%.

Los activos que acumulan mayor rentabilidad a cierre del tercer trimestre son: MS US Advantage (LU0360484686), MS Global Brands (LU0360482987) y Seilern America (IE00BF5H4L99). Por el contrario, los que cierran el trimestre con peor rentabilidad son: Trigon New Europe (LU1687402393), Radar Inversión (ES0172603005) y Azvalor Internacional (ES0112611001).

d) Evolución del patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC

Al cierre del tercer trimestre de 2020 el Patrimonio del Fondo asciende a un importe de 206.124.420,99 euros, con un valor liquidativo de 104,7378 euros. Siendo el patrimonio medio a cierre del periodo de 203.359.905,99 euros.

El número de participes a la misma fecha asciende a 825. La rentabilidad a cierre de trimestre se sitúa en -0,19%.

Los gastos de gestión durante el periodo de referencia han alcanzado la cifra de 511.063,31 euros, y el resto de gastos repercutidos al fondo (depositaría, auditoría, registro...), han ascendido a 52.341,13 euros. En relación a los gastos totales soportados (TER) ascienden a un 1,25% anual, siendo el TER directo de un 0,805% y el TER indirecto de un 0,445% fundamentalmente derivado de la inversión en otras IIC.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

Compas Equilibrado, FI replica la estrategia de perfil equilibrado de Orienta Capital, con un 41% de exposición a renta variable a cierre de septiembre. Siendo la estrategia gestionada de perfil equilibrado de la casa, la rentabilidad acumulada en este tercer trimestre es superior a los perfiles más agresivos y al fondo de perfil más conservador, Áncora Conservador.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

A lo largo de este tercer trimestre hemos vendido las posiciones de MFS European Value (LU0219424487), Comgest Growth Emerging Markets Equity (IE00B4VRKF23) y AzValor Iberia (ES0112616000) con el fin de incorporar en cartera dos nuevas alternativas, Comgest Growth Europe (IE00B5WN3467) y GQG Partners Emerging Markets Equity (IE00BDGV0L82).

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

N/A. En el caso de implementar inversión en productos derivados tendrá exclusivamente la finalidad de cobertura.

d) Otra información sobre inversiones

No hay inversiones que se encuentren en litigio ni productos estructurados. Tampoco hay ninguna inversión realizada por otras IIC.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

El objetivo de la estrategia es superar a medio plazo a un benchmark equilibrado distribuido un 50% en renta variable y un 50% en renta fija.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad asumida por el fondo desde lanzamiento es de 6%, frente al 7% del índice de referencia.

En el periodo se ha tenido exposición a renta fija de baja calidad crediticia a través de los siguientes activos: Mutuafondo Corto Plazo (ES0165142011), Polar Renta Fija (ES0182631012) y Rubrics Global Fixed Income (IE00B1FQCF84). A pesar de esto, dicha exposición no ha superado el límite máximo de inversión en renta fija de baja calidad crediticia establecido en un 70%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

Es política del fondo no ejercer los derechos políticos inherentes a las acciones mantenidas como posición de la cartera.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV:

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS: N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

No hay costes derivados del servicio de análisis

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS):

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO:

Parece evidente que la respuesta fiscal y monetaria a nivel global y sin precedentes han conseguido por el momento amortiguar en cierta medida las consecuencias del shock causado por la crisis del covid-19. Pero también parece evidente que hasta que no haya una vacuna o al menos un tratamiento efectivo, continuaremos con las medidas de distanciamiento social, pudiendo incluso teniendo que volver a confinamientos de las economías con el consiguiente impacto que tendría de nuevo en las economías.

Por ello, en esta coyuntura extraordinaria, con un entorno profundamente cambiante, la agilidad en la toma de decisiones con el fin de adaptar nuestras carteras a los nuevos escenarios y la revisión exhaustiva de nuestras inversiones recomendadas continuarán siendo factores determinantes de la evolución de nuestros fondos.

En este contexto, Compás Equilibrado mantendrá el posicionamiento prudente y flexible, con la vista puesta en el aprovechamiento de nuevas oportunidades de inversión que puedan surgir.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0165142011 - PARTICIPACIONES Mutuafondo FIM	EUR	20.440	9,92	11.341	5,74
ES0182631012 - PARTICIPACIONES Polar Renta Fija FI	EUR	18.539	8,99	19.692	9,96
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	EUR	6.104	2,96	5.880	2,97
ES0112616000 - PARTICIPACIONES AzValor Iberia FI	EUR	0	0,00	150	0,08
ES0172603005 - PARTICIPACIONES EDM Radar Inversion	EUR	5.768	2,80	5.223	2,64
TOTAL IIC		50.851	24,67	42.286	21,39
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		50.851	24,67	42.286	21,39
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
IE00B579F325 - ACCIONES ETN Source Phys Gold	EUR	20.498	9,94	19.595	9,91
TOTAL RV COTIZADA		20.498	9,94	19.595	9,91
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		20.498	9,94	19.595	9,91
IE00BDGV0L82 - PARTICIPACIONES GGG Partners EM Mkt	EUR	8.906	4,32	0	0,00
IE00BF5H4L99 - PARTICIPACIONES Seilern America	EUR	14.751	7,16	10.731	5,43
FR0010298596 - PARTICIPACIONES Moneta Multi Caps	EUR	2.490	1,21	2.256	1,14
LU1687402393 - PARTICIPACIONES Trigon-New Europe	EUR	2.464	1,20	2.212	1,12
GB00B18B9X76 - PARTICIPACIONES LF Linsdell Train UK	GBP	1.768	0,86	1.557	0,79
NL0000289627 - PARTICIPACIONES Kempen & Co. NV	EUR	1.658	0,80	1.547	0,78
LU1004823719 - PARTICIPACIONES Mainfirst-Emmk Cor B	EUR	1.145	0,56	1.574	0,80
SE0008040885 - PARTICIPACIONES Lannebo Smabolag	EUR	1.708	0,83	1.543	0,78
LU1731833056 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	6.145	2,98	6.893	3,49
IE00B3VWN518 - PARTICIPACIONES IETF Ishares US	USD	10.376	5,03	10.026	5,07
IE00B1FQCF84 - PARTICIPACIONES Rubrics GBL Fixed In	EUR	12.255	5,95	13.834	7,00
IE00B4VRKF23 - PARTICIPACIONES Comgest Growth EME MKT	EUR	0	0,00	8.196	4,15
IE00B5WN3467 - PARTICIPACIONES Comgest Growth Europ	EUR	3.120	1,51	0	0,00
LU0578148610 - PARTICIPACIONES BL Equities Japan-I	JPY	6.030	2,93	6.333	3,20
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRAD FD-F&C RE EQ	EUR	7.738	3,75	7.376	3,73
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	EUR	0	0,00	2.962	1,50
LU0454739615 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	8.304	4,03	7.827	3,96
LU0360482987 - PARTICIPACIONES Morgan ST Inv F-Glb	USD	8.296	4,02	7.875	3,98
IE0032876397 - PARTICIPACIONES Pimco GLB INV Grade	EUR	8.175	3,97	11.859	6,00
LU0360484686 - PARTICIPACIONES JPMorgan US Advantag	USD	6.302	3,06	10.585	5,35
TOTAL IIC		111.631	54,17	115.186	58,27
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		132.129	64,11	134.781	68,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		182.980	88,78	177.067	89,57

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 aplica.