

## COMPAS EQUILIBRADO, FI

Nº Registro CNMV: 4863

Informe Semestral del Segundo Semestre 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](http://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](mailto: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](mailto: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	0,54	1,39	1,87	1,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,44	-0,43	-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	2.130.515,30	1.922.907,02
Nº de Partícipes	863	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	232.440	109,1002
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	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,05	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	3,96	4,17	1,89	9,46	-10,51	10,49	-7,65	5,02	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,95	28-10-2020	-4,01	12-03-2020	-1,30	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,78	04-11-2020	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	10,59	4,72	5,33	9,38	17,48	3,87	4,66	2,86	
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41	13,65	12,89	
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,17	0,10	0,51	0,60	0,16	0,25	0,18	
BENCHMARK COMPAS EQUILIBRADO	13,85	6,22	6,30	12,87	22,93	6,04	6,38	4,34	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,29	4,29	4,44	4,83	4,77	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.

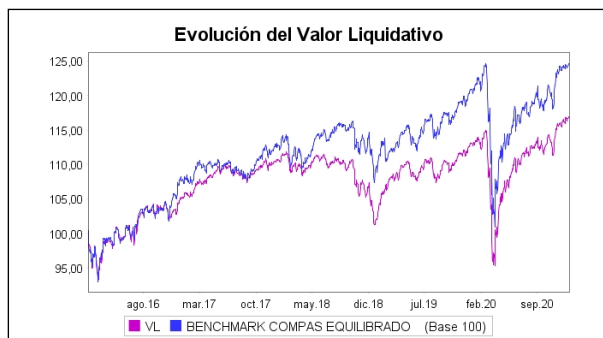
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,66	0,41	0,41	0,42	0,42	1,70	1,65	1,79	1,60

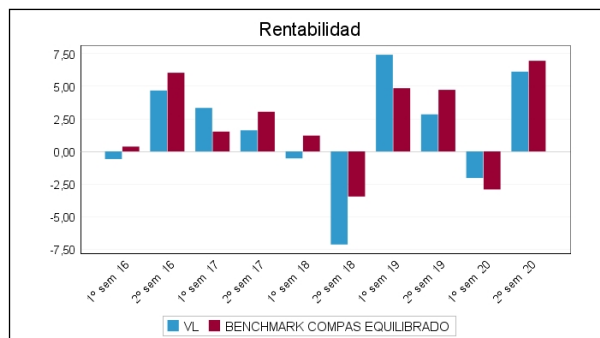
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	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	340.375	1.409	5,11
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	76.424	751	17,18
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
<b>Total fondos</b>	<b>416.799</b>	<b>2.160</b>	<b>7,32</b>

\*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	204.093	87,80	177.067	89,58
* Cartera interior	68.997	29,68	42.286	21,39
* Cartera exterior	135.096	58,12	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)	28.612	12,31	21.265	10,76
(+/-) RESTO	-265	-0,11	-659	-0,33
TOTAL PATRIMONIO	232.440	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	183.934	183.934	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,40	9,34	19,82	27,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,99	-1,90	4,64	-462,24
(+) Rendimientos de gestión	6,56	-1,38	5,73	-647,45
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,03	0,02	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,22	-1,07	0,31	-231,65
± 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)	5,34	-0,34	5,39	-1.923,18
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-70,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,55	-1,14	24,17
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	16,20
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	16,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,05	48,89
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	15,14
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	946,21
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,05	-2,68
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,05	-2,68
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	232.440	197.673	232.440	

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

### 3. Inversiones financieras

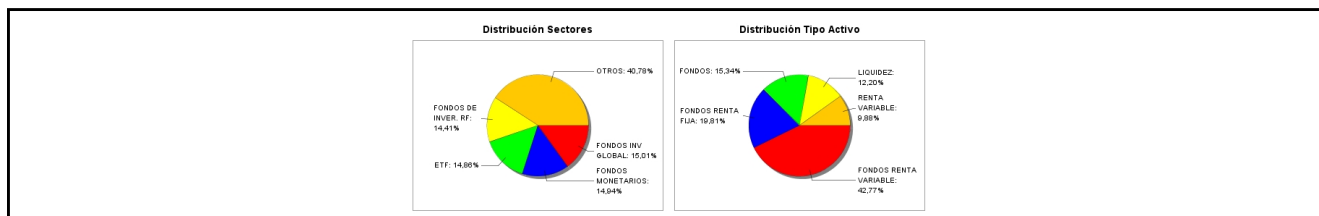
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	68.997	29,68	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	68.997	29,68	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	22.971	9,88	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	22.971	9,88	19.595	9,91
TOTAL IIC	112.125	48,25	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	135.096	58,13	134.781	68,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	204.093	87,81	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 30.000.803,91 euros de entradas y 7.866.729,54 euros en salidas en el segundo semestre. 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.

## 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

La situación de la pandemia volvió a empeorar a lo largo del último semestre del año. Los índices de nuevas infecciones aumentaron significativamente en Europa y EEUU, superando incluso los máximos alcanzados previamente en ambas regiones. El desbordamiento de las UCI y los brotes en residencias de ancianos obligaron a los gobiernos a decretar nuevas medidas de confinamiento estricto para ralentizar la propagación del virus. Sin embargo, esta preocupación se vio contrarrestada por los anuncios que Pfizer-BioNTech, Moderna y AstraZeneca/Oxford realizaron en noviembre en relación con la eficacia de sus vacunas para reducir los casos sintomáticos de COVID-19.

Por el lado de la política monetaria, el Banco Central Europeo (BCE) aumentó el volumen de sus compras de activos previstas en 500.000 millones de EUR hasta los 1,85 billones de euros y amplió el plazo a lo largo del cual efectuará



dichas adquisiciones en nueve meses hasta finales de marzo de 2022.

En el terreno fiscal, después de que los líderes de Polonia y Hungría bloqueasen en primera instancia el fondo de recuperación y el presupuesto de la Unión Europea para los próximos siete años como consecuencia de su vinculación al cumplimiento del estado de derecho, los gobiernos de la UE consiguieron finalmente alcanzar un acuerdo. El pacto allana el camino para la aprobación de un paquete de ayuda financiera por valor de 1,8 billones de euros.

En cuanto al comportamiento de la renta variable, el anuncio de la primera vacuna el 9 de noviembre supuso el inicio de una de las mayores rotaciones de mercado de los últimos años. En el marco de la misma, los sectores de valor más afectados –como la energía, el comercio tradicional, los hoteles, las aerolíneas y las empresas financieras– repuntaron con fuerza, y los grandes beneficiados por la pandemia –como el comercio electrónico, la sanidad y las reformas domésticas– retrocedieron.

Desde una perspectiva regional, la renta variable de mercados emergentes y de Asia excluyendo Japón avanzaron casi un 20% y un 19%, respectivamente, al beneficiarse en ambos casos de una mejor gestión de la pandemia unido a las esperanzas en una recuperación cíclica, un descenso del dólar y un repunte de la actividad comercial global.

En EEUU, las bolsas reaccionaron positivamente a los resultados de las elecciones, que contribuyeron al avance del 12% de los mercados del país durante el último trimestre. Las perspectivas de una presidencia menos beligerante bajo el mandato de Joe Biden complacieron a los mercados. Los valores de crecimiento estadounidenses, que se habían beneficiado del fortalecimiento del comercio electrónico como consecuencia del Covid-19 este año, retrocedieron tras los positivos anuncios de las vacunas.

Probablemente, la economía global seguirá experimentando dificultades en el primer trimestre de 2021, ya que los malos datos económicos deberían verse agravados por la continuación de las restricciones impuestas por los estados a causa de la pandemia.

#### 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 segundo semestre 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 y posibles repuntes de la inflación a medio plazo.

#### c) Índice de referencia

En términos de rentabilidad, en el acumulado del año el fondo queda por delante de su índice de referencia, por el posicionamiento cauto que mantuvimos en la corrección de marzo y por haber participado también en la fuerte recuperación a raíz del anuncio de las vacunas contra el covid-19 pese a los amplios niveles de liquidez mantenidos. 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 segundo semestre son: MS US Advantage (LU0360484686), Seilern America EUR (IE00BF5H4L99) y GQG Partners Emerging Markets Equity I EUR (IE00BDGV0L82). Por el contrario, los que cierran el semestre con peor rentabilidad son: Radar Inversión (ES0172603005), Azvalor Internacional (ES0112611001), y Robeco US Premium Equities (LU0454739615).

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

Al cierre del segundo semestre de 2020 el Patrimonio del Fondo asciende a un importe de 232.439.716,39 euros, con un

valor liquidativo de 109,1002 euros. Siendo el patrimonio medio a cierre del periodo de 212.098.023,07 euros. El número de participes a la misma fecha asciende a 863. La rentabilidad a cierre de semestre se sitúa en 3,96%. Los gastos de gestión durante el periodo de referencia han alcanzado la cifra de 1.065.713,80 euros, y el resto de gastos repercutidos al fondo (depositaría, auditoría, registro...), han ascendido a 188.844,98 euros. En relación a los gastos totales soportados (TER) ascienden a un 1,66% anual, siendo el TER directo de un 1,07% y el TER indirecto de un 0,59% 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 diciembre. Siendo la estrategia gestionada de perfil equilibrado de la casa, la rentabilidad acumulada en este segundo semestre del año es superior al resto de fondos de la gestora, con la excepción del fondo de renta variable internacional, Bitácora Renta Variable.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

A lo largo de este semestre hemos vendido las posiciones de MFS European Value (LU0219424487), Comgest Growth Emerging Markets Equity (IE00B4VRKF23), AzValor Iberia (ES0112616000) y Rubrics Global Fixed Income (IE00B1FQCF84). con el fin de incorporar en cartera dos nuevas alternativas, Comgest Growth Europe (IE00B5WN3467) y GQG Partners Emerging Markets Equity (IE00BDGVOL82). Además, hemos realizado un cambio de clases del fondo Fidelity Global Dividend de la clase Y (LU1731833056) a la clase I (LU0731783477).

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.

## 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), Groupama Cash Equivalent (FR0013304292), 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:

N/A

## 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:

Probablemente, la economía global seguirá experimentando dificultades en el primer trimestre de 2021, ya que los malos datos económicos deberían verse agravados por la continuación de las restricciones impuestas por los estados a causa de la pandemia.

En este contexto, en Compás, continuamos primando la diversificación como pilar fundamental de la estrategia de inversión, tanto desde el punto de vista geográfico como sectorial y también por estilo de inversión (value/growth). Pensamos que nuestras carteras están bien posicionadas tanto para asumir la volatilidad de un entorno de elevada

incertidumbre como el actual, como también para aprovechar nuevas oportunidades gracias a la sobreponderación en mercado monetario, que nos aporta flexibilidad para aprovechar momentos de volatilidad, y a la infraponderación en renta fija y bolsa, que sigue focalizada en estrategias de calidad de la mano de gestores especializados y con una alta alineación de intereses. Además, seguimos manteniendo la sobreponderación en gestión alternativa/activos reales con exposición directa a estrategias de gestión alternativa de baja volatilidad y a activos reales como materias primas, lo que nos aporta descorsrelación y nos permite diversificar el riesgo.

En función de las oportunidades que vaya ofreciendo el mercado iremos ajustando nuestro perfil de riesgo en términos principalmente de exposición a bolsa y a crédito con el fin de ir adaptándonos al entorno de mercado con vistas a generar rentabilidades reales positivas y satisfactorias a medio plazo.

## 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
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	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
ES0165142011 - PARTICIPACIONES Mutufondo FIM	EUR	34.732	14,94	11.341	5,74
ES0182631012 - PARTICIPACIONES Polar Renta Fija FI	EUR	20.877	8,98	19.692	9,96
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	EUR	6.931	2,98	5.880	2,97
ES0112616000 - PARTICIPACIONES AzValor Iberia FI	EUR	0	0,00	150	0,08
ES0172603005 - PARTICIPACIONES EDM Radar Inversion	EUR	6.457	2,78	5.223	2,64
<b>TOTAL IIC</b>		68.997	29,68	42.286	21,39
<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>		68.997	29,68	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
<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
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
IE00B579F325 - ACCIONES ETN Source Phys Gold	EUR	22.971	9,88	19.595	9,91
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		22.971	9,88	19.595	9,91
<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>		22.971	9,88	19.595	9,91
LU0731783477 - PARTICIPACIONES Fidelity GI Dividend	EUR	7.095	3,05	0	0,00
IE00BDGV0L82 - PARTICIPACIONES GGG Partners EM Mkt	EUR	10.036	4,32	0	0,00
IE00BF5H4L99 - PARTICIPACIONES Seilern America	EUR	14.139	6,08	10.731	5,43
FR0010298596 - PARTICIPACIONES Moneta Multi Caps	EUR	2.784	1,20	2.256	1,14
LU1687402393 - PARTICIPACIONES Trigon-New Europe	EUR	2.788	1,20	2.212	1,12
GB00B18B9X76 - PARTICIPACIONES LF Linsdell Train UK	GBP	2.016	0,87	1.557	0,79
NL0000289627 - PARTICIPACIONES Kempen & Co. NV	EUR	2.009	0,86	1.547	0,78
LU1004823719 - PARTICIPACIONES Mainfirst-Emmk Cor B	EUR	1.301	0,56	1.574	0,80
SE0008040885 - PARTICIPACIONES Lannebo Smabolag	EUR	1.966	0,85	1.543	0,78
LU1731833056 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	0	0,00	6.893	3,49
IE00B3VWN518 - PARTICIPACIONES ETF Ishares US	USD	11.573	4,98	10.026	5,07
IE00B1FQCF84 - PARTICIPACIONES Rubrics GBL Fixed In	EUR	0	0,00	13.834	7,00
IE00B4VRKF23 - PARTICIPACIONES Comgest Growth EME MKT	EUR	0	0,00	8.196	4,15
IE00B5WVN3467 - PARTICIPACIONES Comgest Growth Europ	EUR	3.528	1,52	0	0,00
LU0578148610 - PARTICIPACIONES BL Equities Japan-I	JPY	6.944	2,99	6.333	3,20
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRAD FD-F&C RE EQ	EUR	8.662	3,74	7.376	3,73
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	EUR	0	0,00	2.962	1,50
LU0454739615 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	11.737	5,05	7.827	3,96

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0360482987 - PARTICIPACIONES Morgan ST Inv F-Glb	USD	9.395	4,04	7.875	3,98
IE0032876397 - PARTICIPACIONES Pimco GLB INV Grade	EUR	9.304	4,00	11.859	6,00
LU0360484686 - PARTICIPACIONES JPMorgan US Advantag	USD	6.828	2,94	10.585	5,35
<b>TOTAL IIC</b>		112.125	48,25	115.186	58,27
<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 EXTERIOR</b>		135.096	58,13	134.781	68,18
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		204.093	87,81	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

La política de remuneración sigue un esquema de remuneración fija como base de la remuneración total, a la que se añade una remuneración variable que depende de factores tanto financieros como no financieros. La política no contempla remuneraciones ligadas a la comisión variable de las IIC gestionadas que incluyen comisiones de este tipo. La política de remuneraciones se revisa anualmente, actualizándose y modificándose los apartados que correspondan. En base a esta política, el importe total de remuneraciones durante el ejercicio 2020 ha ascendido a 1.942.030,86 euros de remuneración fija a 37 empleados y a 1.161.127,71 euros de remuneración variable a 33 de esos 37 empleados. Del importe total de remuneraciones, 1.946.234,5 euros (1.006.889,47 euros de remuneración fija y 939.345,03 euros de remuneración variable) han sido percibidos por 8 empleados considerados altos cargos y 342.015,71 euros (241.346,75 euros de remuneración fija y 100.668,96 euros de remuneración variable) por 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

## 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