

NORAY MODERADO, FI

Nº Registro CNMV: 5159

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) ORIENTA CAPITAL SGIIC, S.A. **Depositorio:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:**
PricewaterhouseCoopers, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** BANCA MARCH **Rating Depositorio:** 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: 05/05/2017

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: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, un 10%-40% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, principalmente de emisores/mercados de países desarrollados (preferiblemente Europa, EEUU y Japón), pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición en renta variable en emisores/mercados de países emergentes.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,00	0,32	0,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,35	-0,43	-0,35	-0,45

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	1.512.942,69	1.480.259,06
Nº de Partícipes	663	654
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	162.709	107,5445
2021	161.425	109,0517
2020	129.707	104,0667
2019	109.860	100,7686

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	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,38	-1,38	1,67	0,42	1,69	4,79	3,27	6,09	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,67	03-02-2022	-0,67	03-02-2022	-2,44	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,44	17-03-2022	0,44	17-03-2022	1,94	24-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,22	3,22	3,11	2,31	1,99	2,61	6,29	2,12	
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,40	0,12	0,39	0,41	0,16	
BENCHMARK NORAY MODERADO FI	4,46	4,46	3,33	2,31	2,01	2,82	7,36	2,86	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,52	2,52	2,50	2,58	2,65	2,50	2,84	2,12	

(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.

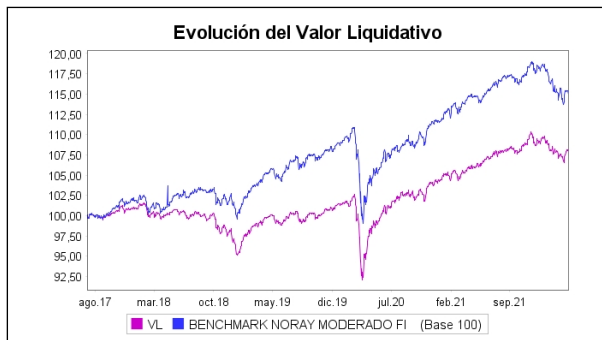
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,29	0,29	0,28	0,29	0,29	1,14	1,19	1,02	0,88

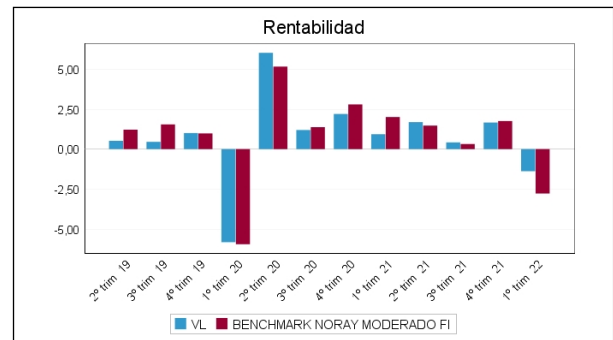
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	55.531	196	-1,20
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	447.673	1.641	-1,82
Renta Variable Euro	40.186	283	-8,63
Renta Variable Internacional	152.547	1.394	-7,76
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	695.937	3.514	-3,47

*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	139.147	85,52	138.431	85,76
* Cartera interior	52.072	32,00	60.095	37,23
* Cartera exterior	87.075	53,52	78.335	48,53
* 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)	24.573	15,10	25.009	15,49
(+/-) RESTO	-1.011	-0,62	-2.015	-1,25
TOTAL PATRIMONIO	162.709	100,00 %	161.425	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)	161.425	149.045	161.425	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,18	6,41	2,18	-64,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,39	1,64	-1,39	-189,35
(+) Rendimientos de gestión	-1,19	1,86	-1,19	-167,27
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,19	0,85	0,19	-76,20
± 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)	-1,38	1,01	-1,38	-244,09
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-199,99
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,22	-0,20	-5,94
- Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,17	3,36
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	3,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-17,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,39
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	162.709	161.425	162.709	

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

3. Inversiones financieras

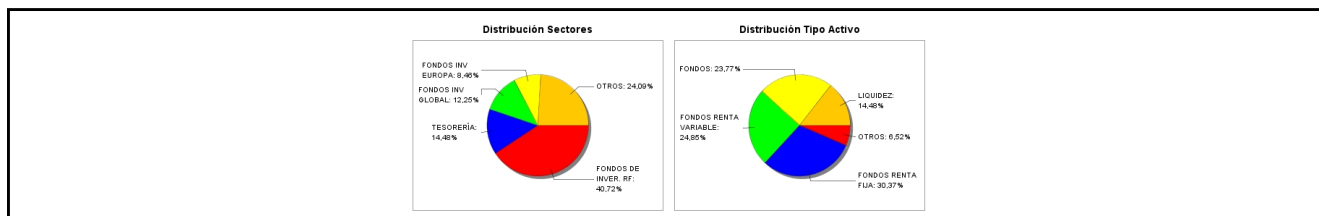
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	52.072	32,00	60.095	37,23
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	52.072	32,00	60.095	37,23
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	10.610	6,52	12.231	7,58
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	10.610	6,52	12.231	7,58
TOTAL IIC	76.465	47,00	66.105	40,96
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	87.075	53,52	78.335	48,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	139.147	85,52	138.431	85,77

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

f) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario. Además, se han adquirido instrumentos financieros emitidos cuya contrapartida ha sido otra IIC gestionada por la misma gestora por importe de 160.000 euros, suponiendo un 0,10% sobre el patrimonio de la IIC en el periodo de referencia.

h) 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.

Además, se han adquirido instrumentos financieros emitidos cuya contrapartida ha sido el Grupo Mutua Madrileña por importe de 3.340.030,00 euros, suponiendo un 2,05% sobre el patrimonio de la IIC en el periodo de referencia.

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.

El primer trimestre de 2022 quedará marcado de forma indudable por la invasión rusa de Ucrania y por el fuerte cambio de rumbo en las perspectivas de política monetaria en EEUU.

Entre las principales consecuencias de la guerra en Ucrania podrían citarse las siguientes:

- Incremento de la inflación y política monetaria más restrictiva.

- Problemas adicionales en unas cadenas de suministro globales que ya venían sufriendo desde la pandemia del covid.
- Conflictos sociales por el deterioro del crecimiento económico y el incremento en los costes de alimentación y energía.
- Posibles cortes de suministro de energía para la UE.
- Nuevos paquetes de estímulo fiscales para aliviar la carga en los ciudadanos del repunte de los costes energéticos.
- Riesgo de default de Rusia e incremento de recortes en el rating de economías emergentes y emisores de baja calificación.
- Incremento del riesgo de desglobalización o incremento del proteccionismo.

La aparición de un shock como la guerra de Ucrania, unido a las consecuencias aún latentes del covid, provocan: 1/una ligera revisión a la baja del crecimiento económico global, pero 2/ un claro empeoramiento del escenario de inflación, 3/poniendo cada vez más difícil el objetivo de los bancos centrales de controlar la inflación sin hacer descarrilar la economía.

Si bien los riesgos para el crecimiento han aumentado, todavía hay un buen conjunto de razones para considerar que la economía global, europea y estadounidense en particular, seguirán creciendo a medio plazo gracias, principalmente, a la fortaleza de la demanda agregada.

- El mercado laboral sigue mostrando un comportamiento dinámico y los hogares aún disponen de una capacidad de gasto acumulada importante.

- La política fiscal de los gobiernos seguirá apoyando a la economía, sobretodo en Europa con el programa de fondos europeos (programa de más de 1.07 billones de euros hasta 2027).

Además, indicadores cíclicos como los PMI siguen manteniéndose a cierre de este primer trimestre en zona de expansión (+50): Global +53.0, Eurozona +54.9 y EEUU +58.8, reforzando el escenario de que el crecimiento económico se mantiene fuerte en marzo en medio de un aumento récord de la inflación.

De hecho, los datos de inflación en Europa y en EEUU siguen sorprendiendo al alza y marcando cifras récord. Y aunque las expectativas de inflación (breakeven) a 3/5 años en EEUU se han moderado en las últimas semanas de marzo, la referencia de largo plazo (breakeven 5y/5y) ha aumentado a raíz de la invasión rusa.

Como resultado, la Fed también parece capitular ante sus previsiones de que la inflación se controle con relativa rapidez. Síntoma de este cambio de discurso son el drástico cambio entre sus expectativas de inflación de diciembre de 2021 y las de marzo de 2022 (+2.6% vs +4.3%, respectivamente).

En este contexto, ha sido un mal trimestre para los activos financieros, con algunas excepciones como las materias primas (incluyendo metales preciosos) o índices muy expuestos también a ellas como es el MSCI Latinoamérica. En el mercado de renta fija, además, asistimos a una caída del precio de los bonos globales histórica, lo que también ha generado una fuerte divergencia de rentabilidades a nivel de estilos de inversión en renta variable (fuerte underperformance del growth frente al value).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Noray Moderado, 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 primer trimestre de 2022, Noray Moderado, FI mantiene su posicionamiento conservador frente al benchmark de mercado a través de la infraponderación de 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. Durante el período, hemos reducido nuestra exposición a duración, aumentando nuestros niveles de liquidez/monetarios y cerrando por completo nuestra posición en crédito de alta calidad y en deuda pública norteamericana de largo plazo.

En renta variable, mantenemos la infraponderación con respecto al benchmark como consecuencia de las valoraciones de los principales índices en niveles exigentes. En este segmento de la cartera se ha aumentado el peso en nuestras estrategias de protección contra la inflación que invierten indirectamente en activos reales (materias primas e infraestructuras listadas).

En gestión alternativa, mantenemos la sobreponderación a través de una estrategia que busca la descorrelación con el resto de activos tradicionales en cartera. Adicionalmente, hemos aumentado nuestra exposición a oro como seguro ante el creciente riesgo geopolítico, la incertidumbre global y los 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, como consecuencia, principalmente, de la fuerte infraponderación en deuda pública, crédito y renta variable. A cierre del trimestre ha registrado una rentabilidad acumulada en el año del -1,38% frente al -4,22% de su referencia.

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, Noray Moderado tiene un tracking error del 3-3,5%

Los activos que acumulan mayor rentabilidad a cierre del primer trimestre son: Azvalor Internacional (ES0112611001), Invesco Physical Gold (IE00B579F325) y Wellington Enduring Assets (IE00BJ7HMK78). Por el contrario, los que cierran el periodo con peor rentabilidad son Polar Renta Fija (ES0182631012), Rothschild Euro Credit (FR0010807123) y Comgest Europe (IE00B5WN3467).

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

Al cierre del primer trimestre del 2022 el Patrimonio del Fondo asciende a un importe de 162.708.625,36 euros, con un valor liquidativo de 107,5445 euros. Siendo el patrimonio medio a cierre del periodo de 162.527.434,28 euros.

El número de participes a la misma fecha asciende a 663. La rentabilidad a cierre del trimestre se sitúa en un -1,38%.

Los gastos de gestión durante el periodo de referencia han alcanzado la cifra de 280.464,80 euros, y el resto de gastos repercutidos al fondo (depositaria, auditoría, registro...), han ascendido a 44.020,53 euros. En relación a los gastos totales soportados (TER) ascienden a un 0,29% anual, siendo el TER directo de un 0,19% y el TER indirecto de un 0,10% fundamentalmente derivado de la inversión en otras IIC.

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

Noray Moderado, FI replica la estrategia de perfil moderado de Orienta Capital, con un 22,75% de exposición a renta variable a cierre de marzo. Siendo la estrategia gestionada de perfil moderado de la casa, la rentabilidad acumulada en este primer trimestre del año es superior a Áncora Conservador pero inferior al resto de fondos de la gestora.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el periodo se han ajustado las carteras en línea con la visión del comité de inversiones se ha vendido por completo nuestra posición en el ETF de Deuda americana de iShares (IE00B3VWN518). Se ha incrementado las posiciones en los fondos de Azvalor Internacional (ES0112611001), Wellington Enduring Assets (IE00BJ7HMK78) y Amundi (FR0011307065). Además, se han reducido posiciones en Mutuafondo Corto Plazo (ES0165142011) y BL Japan Equities (LU0578148610).

Por otro lado, empezábamos el periodo reduciendo nuestra posición a Oro vía el ETF de Invesco (IE00B579F325), pero a finales del mismo decidimos retomar y mantener la misma posición en Oro que teníamos a finales de año.

Adicionalmente, se ha procedido a realizar un cambio de clases de la clase R de Radar Inversión (ES0172603005) a la clase I (ES0172603013).

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.

N/A. 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 la rentabilidad de la inflación española más un 1% adicional y eludir pérdidas en un horizonte temporal de cuatro años.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad asumida por el fondo desde lanzamiento es de 4,3%, frente al 5% 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 Ultra Short Term Bond (FR0012599645), R Euro Credit (FR0010807123) y Polar Renta Fija (ES0182631012). A pesar de esto, el fondo no ha superado el límite máximo de inversión en renta fija de baja calidad crediticia establecido en un 90%.

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

En un entorno de creciente incertidumbre geopolítica, el crecimiento mundial puede verse afectado siendo uno de los principales focos de preocupación el repunte de la inflación y el debate en torno a cómo afectarán estos repuntes en los precios al crecimiento futuro.

En este contexto, en Noray Moderado seguimos manteniendo amplios niveles de liquidez que nos permitirá aprovechar las oportunidades que surjan derivadas de la volatilidad y construir posiciones de largo plazo a valoraciones más atractivas en cualquier clase de activo. Mantenemos un posicionamiento defensivo con una clara infraponderación en la parte de renta fija y renta variable.

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	18.313	11,26	29.262	18,13
ES0182631012 - PARTICIPACIONES Polar Renta Fija FI	EUR	26.055	16,01	23.972	14,85
ES0172603013 - PARTICIPACIONES RADAR INVERSION, FI	EUR	2.464	1,51	0	0,00
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	EUR	5.240	3,22	4.342	2,69
ES0172603005 - PARTICIPACIONES RADAR INVERSION, FI	EUR	0	0,00	2.519	1,56
TOTAL IIC		52.072	32,00	60.095	37,23
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		52.072	32,00	60.095	37,23
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
IE00B579F325 - ACCIONES ETN Source Phys Gold	EUR	10.610	6,52	12.231	7,58
TOTAL RV COTIZADA		10.610	6,52	12.231	7,58
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		10.610	6,52	12.231	7,58
LU2393079814 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Inves	EUR	3.696	2,27	3.689	2,29
LU2337806934 - PARTICIPACIONES MS ST-US Advantage Z	EUR	1.606	0,99	1.631	1,01
IE00BJ7HNK78 - PARTICIPACIONES Well End Asst-S Unh	EUR	3.887	2,39	2.049	1,27
IE00BZ4T6329 - PARTICIPACIONES PBI-Asia Ex Jp Sm Ca	USD	557	0,34	563	0,35
IE00BN15GJ57 - PARTICIPACIONES GGQ Partners EM Mkt	EUR	4.683	2,88	4.646	2,88

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1400167562 - PARTICIPACIONES Fidelity Asia Focus	EUR	1.207	0,74	1.223	0,76
LU0731783477 - PARTICIPACIONES Fidelity GI Dividend	EUR	3.669	2,26	3.688	2,28
FR0010807123 - PARTICIPACIONES R-CO Conv Credit Eur	EUR	10.175	6,25	8.116	5,03
IE00BF5H4L99 - PARTICIPACIONES Seilern America	EUR	4.377	2,69	4.073	2,52
IE00B3VWN518 - PARTICIPACIONES ETF Ishares US	USD	0	0,00	8.065	5,00
FR0012599645 - PARTICIPACIONES Groupama UltraSTerm	EUR	21.881	13,45	16.255	10,07
IE00B5WN3467 - PARTICIPACIONES Comgest Growth	EUR	3.596	2,21	3.697	2,29
LU0578148610 - PARTICIPACIONES JBL Equities Japan-I	JPY	1.470	0,90	1.938	1,20
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRAD FD-F&C RE EQ	EUR	3.654	2,25	3.665	2,27
FR0011307065 - PARTICIPACIONES Amundi Money Mkt	EUR	9.220	5,67	0	0,00
LU0454739615 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	2.786	1,71	2.806	1,74
TOTAL IIC		76.465	47,00	66.105	40,96
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		87.075	53,52	78.335	48,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		139.147	85,52	138.431	85,77

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.