COMPAS EQUILIBRADO, FI

Nº Registro CNMV: 4863

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) ORIENTA CAPITAL SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers, 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 otrros 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,40	0,58	0,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	-0,36	-0,26	-0,46

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	3.317.012,68	2.923.256,52
Nº de Partícipes	1.080	1.049
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	366.931	110,6210
2021	287.632	118,8218
2020	232.440	109,1002
2019	183.934	104,9422

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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-6,90	1,62	-2,04	-4,50	-2,07	8,91	3,96	10,49	5,02

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,08	15-12-2022	-1,33	13-06-2022	-4,01	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,90	10-11-2022	0,90	10-11-2022	3,17	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	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,45	6,07	6,26	7,38	6,02	4,53	10,59	3,87	2,86
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,22	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41	0,16	0,18
BENCHMARK COMPAS EQUILIBRADO	9,13	8,86	8,56	10,86	8,17	5,61	13,85	6,04	4,34
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,95	4,95	4,83	4,47	4,25	4,09	4,29	4,03	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.

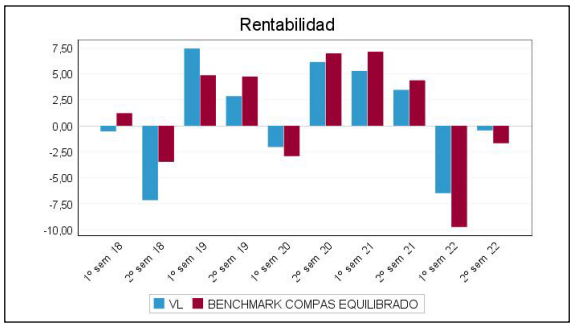
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,67	0,43	0,42	0,41	0,41	1,57	1,66	1,50	1,79

(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 suscripcipción 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	44.642	188	-0,25
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	512.118	1.732	-0,42
Renta Variable Euro	38.922	274	-3,32
Renta Variable Internacional	169.075	1.436	1,93
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	24.340	5	-0,17
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	789.097	3.635	-0,04

*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	322.610	87,92	281.282	86,59
* Cartera interior	112.193	30,58	87.107	26,82
* Cartera exterior	210.417	57,35	194.175	59,78
* 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)	44.853	12,22	45.507	14,01
(+/-) RESTO	-531	-0,14	-1.948	-0,60
TOTAL PATRIMONIO	366.931	100,00 %	324.842	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	324.842	287.632	287.632	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,77	19,23	31,57	-24,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,56	-6,90	-7,04	-90,67
(+) Rendimientos de gestión	-0,02	-6,34	-5,94	-99,63
+ Intereses	0,00	0,01	0,02	-55,73
+ Dividendos	0,00	0,02	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)	-0,37	-0,71	-1,05	-40,61
± 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)	0,34	-5,66	-4,92	-106,93
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	223,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,57	-1,11	10,61
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	16,07
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	16,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,06	-51,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,70
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	43,26
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	43,26
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	366.931	324.842	366.931	

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

3. Inversiones financieras

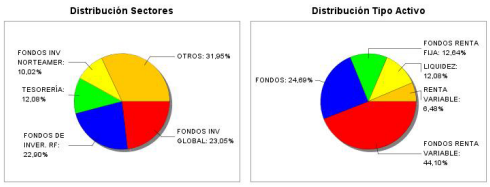
3.1Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	112.193	30,58	87.107	26,82
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	112.193	30,58	87.107	26,82
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	23.795	6,48	21.055	6,48
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	23.795	6,48	21.055	6,48
TOTAL IIC	186.621	50,85	173.120	53,30
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	210.417	57,33	194.175	59,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	322.610	87,91	281.282	86,60

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.

3.2Distribución 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 1.440.000 euros, suponiendo un 0,42% sobre el patrimonio medio 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 21.600.114,00 euros, suponiendo un 6,27% sobre el patrimonio medio 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 mes de diciembre cierra en negativo para la práctica totalidad de activos financieros. 2022 ha sido un año extraordinario en los mercados en el que solamente haber estado invertido en materias primas y dólar americano habría permitido

obtener rentabilidades positivas.
El histórico repunte de la inflación forzó a los bancos centrales a subir los tipos de interés de forma muy agresiva provocando un fortísimo reajuste en los precios de la renta fija tradicional y de la renta variable. De esta forma, las carteras construidas con una asignación de activos entre renta fija tradicional y renta variable han tenido el peor desempeño desde al menos 1999.
A nivel macroeconómico, se mantienen las perspectivas de un crecimiento económico sesgado a la baja con una inflación que se modera pero que seguramente se mantendrá por encima del objetivo de los bancos centrales, obligándoles a continuar con las subidas de tipos de interés, aunque de forma menos agresiva, especialmente en EEUU.
En renta fija, tras las caídas en TIR desde mediados de octubre y finales de noviembre, en diciembre repuntan las curvas de tipos de deuda pública. En el caso de la alemana, la subida es de 60 pb, cerrando el año en los niveles máximos, cotas no observadas desde 2011. La TIR de la referencia a 2 años se sitúa en el 2,71% y el bono a 10 años alcanza el 2,54%. En cambio, en la curva norteamericana el repunte es menor, con el tramo corto cediendo en TIR (-12pb hasta el 4,48%). En consecuencia, la curva del USD recupera algo de pendiente (la TIR del bono a 10 años se sitúa en el 3,94%), aunque sigue en terreno negativo. En la renta fija privada, estabilidad en el mes de los diferenciales en IG y ligera ampliación en HY. En ambos casos cerramos 2022 con una ampliación de los diferenciales significativa.
En renta variable, con la corrección de diciembre la bolsa global (MSCI ACWI) cierra el año con un -20%, asistiendo a un ligero peor comportamiento relativo de Emergentes consecuencia de la mayor cesión del mercado chino. En las bolsas de países desarrollados, lo más relevante ha sido la peor evolución del Nasdaq (-33%), tras su mejor comportamiento en 2021, siendo el sector tecnológico el más penalizado por las subidas de tipos de interés. En el caso opuesto se encuentra el sector energético, que se revaloriza más de un 20% en el año, favoreciendo a aquellos índices con más sesgo a ese sector.
A nivel de divisas, nueva depreciación del USD, que pierde un 2,8% frente al euro en el mes, lo que sitúa la revalorización del USD vs EUR en 2022 en el +5,8%. En las materias primas, nueva corrección en diciembre de las relacionadas con la energía, principalmente, y recuperación de los metales preciosos.
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 2022, 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 claramente por encima de sus medias históricas.
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 un entorno de tipos reales negativos.
c)Índice de referencia.
En términos de rentabilidad, en el acumulado del año el fondo bate con una rentabilidad de -0,45% claramente a su índice de referencia con una rentabilidad de 1,38% como consecuencia de un posicionamiento cauto, con una fuerte infraponderación en renta fija y en menor medida en renta variable, así como la inversión en activos reales (infraestructuras globales listadas y materias primas) y activos refugio como el oro.
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 de entre el 2% y el 2,5%.
Los activos que contribuyen a la rentabilidad del fondo a cierre del segundo semestre son: Azvalor Internacional (ES0112611001), Invesco Gold ETC (IE00B579F325) y Robeco US Premium Equities (LU0454739615). Por el contrario,

los que cierran el periodo con peor contribución son: Seilern America (IE00BF5H4L99), GQG Partners Emerging Markets Equity (IE00BN15GJ57) y Polar Renta Fija (ES0182631012).

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

Al cierre del segundo semestre de 2022 el Patrimonio del Fondo asciende a un importe de 366.931.216,88 euros, siendo un 12,96% mayor que el Patrimonio a fecha 30 de junio del mismo año. Por otro lado, el valor liquidativo ha disminuido un 0,45%, siendo su valor de 110,6210 euros al cierre del segundo semestre. El patrimonio medio a cierre del periodo es de 344.710.155,32 euros.

En el segundo semestre el número de partícipes ha ascendido en 31 partícipes, terminado el año 2022 con 1.080 partícipes. La rentabilidad a cierre del semestre se sitúa en -6,90%.

Los gastos de gestión durante el periodo de referencia han alcanzado la cifra de 1.736.560,43 euros, y el resto de gastos repercutidos al fondo (depositaría, auditoría, registro…), han ascendido a 152.560,07 euros. En relación a los gastos totales soportados (TER) ascienden a un 1,67% anual (1,57% al cierre del 2021), siendo el TER directo de un 1,11% y el TER indirecto de un 0,56% 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 SGIIC, con un 46% de exposición a renta variable a cierre de diciembre. Siendo la estrategia gestionada de perfil equilibrado de la casa, la rentabilidad acumulada en el año es superior al resto de fondos de la gestora, con la excepción de los fondos de perfil conservador y moderado, Áncora Conservador, FI y Noray Moderado, FI respectivamente.

2.INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a)Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre se inició una nueva posición en el ETF Ishares $ Treasury Bd 7-10y Acc USD (IE00B3VWN518) y Pimco GLB INV Grade (IE0032876397) y se ha invertido en un nuevo vehículo de deuda corporativa Europea Sextante Renta Fija (ES0175707019) y se liquidó la inversión en Groupama Ultra Short Term Bond IC (FR0012599645), BLI Equities Japan (LU0578148610) y Amundi Euro Liquidity Rated SRI (FR0011307065).

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.

A cierre del segundo semestre, Compas Equilibrado FI mantiene inversiones consideradas significativas en Mutuactivos.

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 de los últimos 5 años es de 10,30%, inferior a su índice de referencia, con una volatilidad de 16,46%.

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 Sextante RF 2025 (ES0175707019). 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

Tras un 2022 extraordinario y muy complicado para los mercados financieros, 2023 se presenta con crecimiento económico claramente sesgado a la baja con una inflación que se modera pero que seguramente se mantendrá por encima del objetivo de los bancos centrales, obligándoles a continuar con las subidas de tipos de interés, aunque de forma menos agresiva, especialmente en EEUU.

En este entorno, continuamos primando un posicionamiento cauto, con amplios niveles de liquidez que nos permitan reforzar o construir nuevas inversiones a valoraciones atractivas, tanto en renta fija como en renta variable. Además, ante el riesgo de una inflación que sigue de forma clara por encima del objetivo de los bancos centrales, mantenemos una posición relevante en activos reales (infraestructuras listadas globales y compañías relacionadas con materias primas).

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
ES0175707019 - PARTICIPACIONES|Sextante Renta Fija	EUR	10.976	2,99	0	0,00
ES0165142011 - PARTICIPACIONES|Mutuafondo Corto Pla	EUR	35.874	9,78	29.857	9,19
ES0182631012 - PARTICIPACIONES|Polar Renta Fija FI	EUR	37.627	10,25	32.967	10,15
ES0172603013 - PARTICIPACIONES|RADAR INVERSION, FI	EUR	8.467	2,31	7.213	2,22
ES0112611001 - PARTICIPACIONES|AzValor Intern. FI	EUR	19.250	5,25	17.071	5,26
TOTAL IIC		112.193	30,58	87.107	26,82
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		112.193	30,58	87.107	26,82
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	23.795	6,48	21.055	6,48
TOTAL RV COTIZADA		23.795	6,48	21.055	6,48
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		23.795	6,48	21.055	6,48
LU2393079814 - PARTICIPACIONES|Morgan Stanley Inves	EUR	12.365	3,37	11.257	3,47
IE00BJ7HNK78 - PARTICIPACIONES|Well End Asst-S Unh	EUR	18.098	4,93	16.588	5,11
IE00BZ4T6329 - PARTICIPACIONES|PBI-Asia Ex Jp Sm Ca	USD	3.633	0,99	2.446	0,75
IE00BN15GJ57 - PARTICIPACIONES|GQG Partners EM Mkt	EUR	23.496	6,40	19.811	6,10
LU1400167562 - PARTICIPACIONES|Fidelity Asia Focus	EUR	6.459	1,76	4.970	1,53
IE00BBT35671 - PARTICIPACIONES|Mont Eur Smaller Com	EUR	4.262	1,16	3.603	1,11
LU0731783477 - PARTICIPACIONES|Fidelity Gl Dividend	EUR	8.818	2,40	8.030	2,47
FR0010807123 - PARTICIPACIONES|R-CO Conv Credit Eur	EUR	18.121	4,94	9.724	2,99
IE00BF5H4L99 - PARTICIPACIONES|Seilern America	EUR	27.748	7,56	21.083	6,49
FR0010298596 - PARTICIPACIONES|Moneta Multi Caps	EUR	4.318	1,18	3.884	1,20
LU1687402393 - PARTICIPACIONES|Trigon-New Europe	EUR	3.459	0,94	2.905	0,89
GB00B18B9X76 - PARTICIPACIONES|LF Linsdell Train UK	GBP	3.273	0,89	2.922	0,90
NL0000289627 - PARTICIPACIONES|Kempen & Co. NV	EUR	3.183	0,87	2.972	0,91
SE0008040885 - PARTICIPACIONES|Lannebo Smabolag	EUR	3.203	0,87	3.150	0,97
IE00B3VWN518 - PARTICIPACIONES|ETF Ishares US	USD	8.807	2,40	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0012599645 - PARTICIPACIONES|Groupama UltraSHTerm	EUR	0	0,00	8.303	2,56
IE00B5WN3467 - PARTICIPACIONES|Comgest Growth	EUR	7.177	1,96	6.639	2,04
LU0578148610 - PARTICIPACIONES|BL Equities Japan-I	JPY	0	0,00	3.268	1,01
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES|TRAD FD-F&C RE EQ	EUR	13.928	3,80	11.724	3,61
FR0011307065 - PARTICIPACIONES|Amundi Money Mkt	EUR	0	0,00	17.439	5,37
LU0454739615 - PARTICIPACIONES|Robeco US Premium	EUR	9.033	2,46	12.403	3,82
IE0032876397 - PARTICIPACIONES|Pimco GLB INV Grade	EUR	7.239	1,97	0	0,00
TOTAL IIC		186.621	50,85	173.120	53,30
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		210.417	57,33	194.175	59,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		322.610	87,91	281.282	86,60

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 2022 ha ascendido a 2.821.190,92 euros de remuneración fija a 42 empleados y a 1.883.361,48 euros de remuneración variable a 35 de esos 42 empleados. Del importe total de remuneraciones, 2.311.679,65 euros (1.380.242,28 euros de remuneración fija y 931.437,37 euros de remuneración variable) han sido percibidos por 8 empleados considerados altos cargos y 339.594,13 euros (317.930,28 euros de remuneración fija y 21.663,85 euros de remuneración variable) por 5 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