

CUADRANTE, FI
Nº Registro CNMV: 5622

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

Fondo por compartimentos: SI

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

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 COMPARTIMENTO

CUADRANTE/DINAMICO

Fecha de registro: 13/05/2022

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 Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 51%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máx. 30% no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se invierte, directa/indirectamente a través de IIC, un 50%-100% de la exposición total en Renta Variable de cualquier capitalización bursátil, sector y país (incluidos emergentes).

El resto se podrá invertir directa/indirectamente en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos).

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,00	0,31	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,04	0,00	0,03	

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	19.014			

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		1,65	-1,77						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,77	15-12-2022				
Rentabilidad máxima (%)	1,54	10-11-2022				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		8,90	8,69						
Ibex-35		15,33	16,45						
Letra Tesoro 1 año		0,84	1,15						
BENCHMARK CUADRANTE/DINAMICO FI		9,12	9,41						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

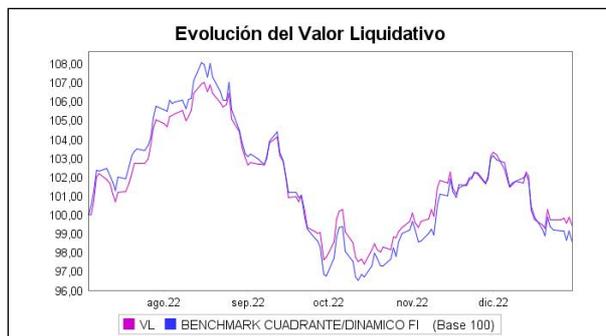
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,31	0,29	0,21					

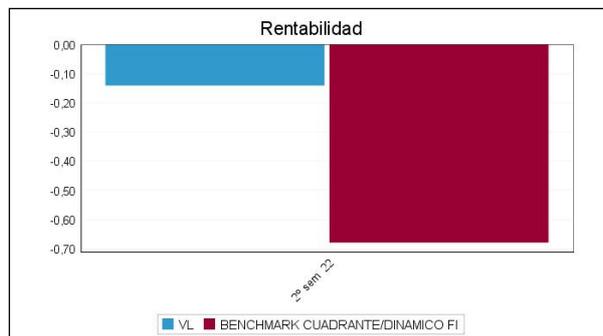
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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	17.776	93,49	7.667	89,52
* Cartera interior	2.198	11,56	861	10,05
* Cartera exterior	15.578	81,93	6.806	79,46
* 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)	1.299	6,83	1.790	20,90
(+/-) RESTO	-61	-0,32	-892	-10,41
TOTAL PATRIMONIO	19.014	100,00 %	8.565	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)	8.565	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	65,86	483,52	153,68	22,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,98	-11,69	-4,21	52,44
(+) Rendimientos de gestión	-1,67	-11,56	-3,80	30,33
+ 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)	0,06	-0,12	0,06	-544,53
± 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)	-1,74	-11,45	-3,87	37,06
± Otros resultados	0,01	0,01	0,01	389,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,13	-0,42	2.113,56
- Comisión de gestión	-0,25	-0,07	-0,33	2.943,42
- Comisión de depositario	-0,04	-0,01	-0,05	2.942,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,04	455,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	631,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	4.474,91
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	4.474,91
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.014	8.565	19.014	

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

3. Inversiones financieras

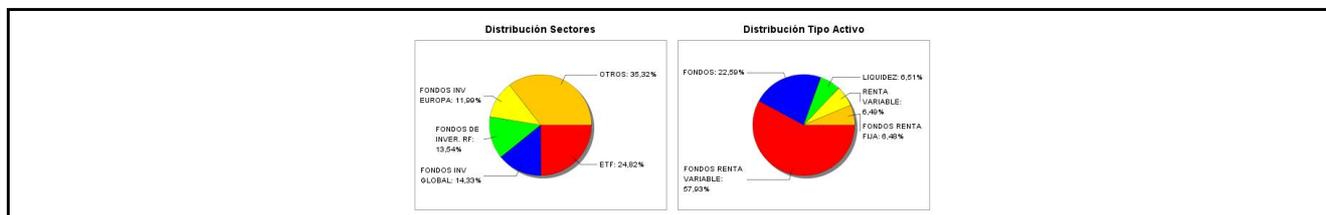
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.198	11,55	861	10,05
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.198	11,55	861	10,05
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	1.233	6,49	428	5,00
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	1.233	6,49	428	5,00
TOTAL IIC	14.345	75,46	6.378	74,46
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.578	81,95	6.806	79,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.776	93,50	7.667	89,51

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

a) A fecha 31/12/2022 uno de los partícipes del fondo mantiene una participación del 23,26% del patrimonio que asciende a 4.423.540,93 euros.

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 170.000 euros, suponiendo un 1,04% 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 1.480.0024 euros, suponiendo un 9,05% 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.

Cuadrante Dinámico, FI mantiene una filosofía de inversión de cartera diversificada entre fondos de liquidez, renta fija, renta variable y gestión alternativa.

Durante el segundo semestre de 2022 el fondo continúa manteniendo un 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.

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.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 35% S&P 500 NR USD, 20% MSCI Europe NR EUR, 15% MSCI AC Asia NR USD y 30% Bloomberg Global Aggregate TR Hdg EUR, gestionándose el compartimento con un objetivo de volatilidad inferior al 15% anual. Estos índices se tendrán en consideración a efectos meramente informativos y/o comparativos.

A cierre de semestre ha registrado una rentabilidad acumulada en el año del -0,14% frente al -0,35% de su referencia. En términos de rentabilidad, en el acumulado del año el fondo queda ligeramente por detrás de su índice de referencia sin que el peso en liquidez y la fuerte exposición a materias primas (Azvalor Internacional) compense a cierre del periodo el peor comportamiento de algunas estrategias más growth en cartera.

Los activos que contribuyen a la rentabilidad del fondo a cierre del segundo semestre son: Azvalor Internacional (ES0112611001), Invesco Gold ETC (IE00B579F325) y ETF iShares MSCI EM Asia (IE00B5L8K969). Por el contrario, los que cierran el periodo con peor contribución son: Seilern America (IE00BF5H4L99), GQG Partners Emerging Markets Equity (IE00BN15GJ57) y ETF iShares Core SP 500 (IE00B5BMR087).

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, por lo que el tracking error esperado será del 3-3,5%, complementadas con estrategias de gestión pasiva con tracking errors cercanos a cero.

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

Al cierre del segundo semestre de 2022 el Patrimonio del Fondo asciende a un importe de 19.013.956,95 euros, siendo un 122,00% mayor que el Patrimonio a fecha 30 de junio del mismo año. Por otro lado, el valor liquidativo ha disminuido un 0,14%, siendo su valor de 94,2729 euros al cierre del segundo semestre. El patrimonio medio a cierre del periodo es de 16.348.399,52 euros.

En el segundo semestre el número de partícipes ha ascendido en 9 partícipes, terminado el año 2022 con 15 partícipes. La rentabilidad a cierre del semestre se sitúa en -5,73%.

Los gastos de gestión durante el periodo de referencia han alcanzado la cifra de 41.059,96 euros, y el resto de gastos repercutidos al fondo (depositaría, auditoría, registro...), han ascendido a 10.195,34 euros. En relación a los gastos totales soportados (TER) ascienden a un 0,80% anual, siendo el TER directo de un 0,41% y el TER indirecto de un 0,39% fundamentalmente derivado de la inversión en otras IIC.

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

Cuadrante Dinámico, FI sigue la estrategia del Comité de Inversiones de Orienta Capital, con un perfil de renta variable superior al de Compás Equilibrado, FI pero inferior al de Bitácora Renta Variable, FI, en combinación con una selección de estrategias más amplia. Cuadrante Dinámico, FI cuenta, a cierre de diciembre, con un 68% de exposición a renta variable. En consecuencia, con dicho perfil de riesgo, la rentabilidad registrada en el periodo es superior a la de Bitácora Renta Variable, FI, Compas Equilibrado, FI, Acurio European Managers y Lantia Global Trends, FI pero inferior a los fondos con un menor nivel de riesgo asumido (Áncora Conservador, FI Noray Moderado, FI Cuadrante Dinámico, FI).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del semestre se han iniciado nuevas posiciones en las siguientes referencias: Sextante RF 2025 (ES0175707019), PIMCO Global IG Credit I EURH (IE0032876397), ETF Ishares USD Treasury Bond 7-10y (IE00B3VWN518) y Azvalor Lux SICAV (LU1333146287) y se ha liquidado BLI Equities Japan (LU0578148610), Amundi Euro Liquidity Rated SRI (FR0011307065) y Azvalor International, FI (ES0112611001).

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, Cuadrante Dinámico FI mantiene inversiones consideradas significativas en Blackrock.

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/largo la rentabilidad del índice 35% S&P 500 NR USD, 20% MSCI Europe NR EUR, 15% MSCI AC Asia NR USD y 30% Bloomberg Global Aggregate TR Hdg EUR.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El objetivo de volatilidad es alcanzar una volatilidad inferior al 15% anual. La volatilidad asumida por el fondo en el segundo semestre es de 10,68%, frente al 12,58% del índice de referencia.

En el periodo se ha tenido exposición a renta fija de baja calidad crediticia a través de los siguientes activos: Sextante RF 2025 (ES0175707019), Polar Renta Fija (ES0182631012), PIMCO Global IG Credit I EUR (IE0032876397) y R Euro

Credit IC EUR (FR0010807123). A pesar de esto, dicha exposición no ha superado el límite máximo de inversión en renta fija de baja calidad crediticia establecido en un 50%.

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

Después de un año de caídas de gran magnitud en la mayoría de clases de activos financieros y de numerosos datos negativos a nivel económico, se perfila un menor riesgo económico en 2023, ya que a pesar de que se esperan crecimientos económicos menores, se prevé que la inflación se modere, manteniéndose aun así elevada y por encima de la media de los últimos años, por lo que es previsible que continúen las subidas de tipos por parte de los Bancos Centrales, si bien menos agresivamente que en 2022.

Dado este contexto, mantenemos en Cuadrante Dinámico, FI un posicionamiento cauto y defensivo, con infraponderaciones en renta variable y renta fija y una relativamente alta posición en liquidez, con el objetivo de poder aprovechar oportunidades de inversión a valoraciones atractivas. Complementariamente, en vistas a una inflación persistentemente elevada, mantenemos exposición a activos reales a través de estrategias de infraestructuras y de 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	571	3,00	0	0,00
ES0182631012 - PARTICIPACIONES Polar Renta Fija FI	EUR	1.342	7,06	426	4,97
ES0172603013 - PARTICIPACIONES RADAR INVERSION, FI	EUR	284	1,49	119	1,39
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	EUR	0	0,00	316	3,69
TOTAL IIC		2.198	11,55	861	10,05
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.198	11,55	861	10,05
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	1.233	6,49	428	5,00
TOTAL RV COTIZADA		1.233	6,49	428	5,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.233	6,49	428	5,00
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES Shares Core MSCI Eu	EUR	611	3,21	275	3,21
IE000XQ5385 - PARTICIPACIONES Polar Capital Smart	EUR	125	0,66	42	0,49
LU2393079814 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Inves	EUR	371	1,95	209	2,44
LU2337807072 - PARTICIPACIONES MSIF-Asian Opp Z EUR	EUR	195	1,03	63	0,73
IE00BJ7HNK78 - PARTICIPACIONES Well End Asst-S Unh	EUR	748	3,94	335	3,91
IE00BYQNSK65 - PARTICIPACIONES Impax Environmental	EUR	254	1,34	85	0,99
LU0415391431 - PARTICIPACIONES Bellevue Lux BB M&Sb	EUR	190	1,00	68	0,80
IE00BF0GL436 - PARTICIPACIONES Polar Automation AI-	EUR	250	1,32	84	0,98
LU0528228231 - PARTICIPACIONES Fidelity FD-GL Demog	USD	180	0,94	61	0,72
IE00BZ4T6329 - PARTICIPACIONES PBI-Asia Ex Jp Sm Ca	USD	281	1,48	69	0,80
IE00BN15GJ57 - PARTICIPACIONES GGG Partners EM Mkt	EUR	1.200	6,31	549	6,41
LU1400167562 - PARTICIPACIONES Fidelity Asia Focus	EUR	380	2,00	136	1,59
IE00BBT35671 - PARTICIPACIONES Mont Eur Smaller Com	EUR	311	1,63	120	1,40
LU0731783477 - PARTICIPACIONES Fidelity GI Dividend	EUR	235	1,24	161	1,88
IE00B5L8K969 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	EUR	704	3,70	321	3,74
LU1120766032 - PARTICIPACIONES Moneta Multi Caps	EUR	59	0,31	21	0,24
FR0010807123 - PARTICIPACIONES RI-CO Conv Credit Eur	EUR	571	3,00	258	3,01
IE00BF5H4L99 - PARTICIPACIONES Seilern America	EUR	1.620	8,52	600	7,00
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	713	3,75	361	4,21
FR0010298596 - PARTICIPACIONES Moneta Multi Caps	EUR	315	1,66	122	1,43
LU1687402393 - PARTICIPACIONES Trigon-New Europe	EUR	224	1,18	81	0,95
GB00B18B9X76 - PARTICIPACIONES LF Linsdell Train UK	GBP	235	1,23	80	0,93
NL0000289627 - PARTICIPACIONES Kempen & Co. NV	EUR	222	1,17	82	0,96
SE0008040885 - PARTICIPACIONES Lannebo Smabolag	EUR	217	1,14	83	0,97
FR0012088771 - PARTICIPACIONES CAN INDEX	EUR	712	3,74	320	3,74
IE00B3VWN518 - PARTICIPACIONES ETF Ishares US	USD	461	2,43	0	0,00
LU1333146287 - PARTICIPACIONES Mimosa SICAV-AZVALOR	EUR	827	4,35	0	0,00
IE00B5WN3467 - PARTICIPACIONES Comgest Growth	EUR	440	2,32	140	1,64
LU0578148610 - PARTICIPACIONES BL Equities Japan-I	JPY	0	0,00	227	2,65
FR0011307065 - PARTICIPACIONES Amundi Money Mkt	EUR	0	0,00	647	7,55
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI EAFE Gr	EUR	998	5,25	449	5,24
LU0454739615 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	411	2,16	330	3,85
IE0032876397 - PARTICIPACIONES Pimco GLB INV Grade	EUR	286	1,50	0	0,00
TOTAL IIC		14.345	75,46	6.378	74,46
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.578	81,95	6.806	79,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.776	93,50	7.667	89,51

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CUADRANTE/FLEXIBLE

Fecha de registro: 13/05/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 51%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máx. 30% no armonizadas), pertenecientes

o no al grupo de la Gestora. Se invierte, directa/indirectamente a través de IIC, un 20%-85% de la exposición total en Renta Variable de cualquier capitalización bursátil, sector y país (incluidos emergentes). El resto se podrá invertir directa/indirectamente en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos).

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,04	0,00	0,04	

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE INSTITUCIONAL	142.162,11	0,00	1	0	EUR	0,00	0,00	12000000	NO
CLASE RETAIL	171.174,23	1.500,00	7	1	EUR	0,00	0,00	100	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE INSTITUCIONAL	EUR	14.132			
CLASE RETAIL	EUR	16.962			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE INSTITUCIONAL	EUR	99,4056			
CLASE RETAIL	EUR	99,0942			

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE INSTITUCIONAL		0,04	0,00	0,04	0,04	0,00	0,04	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE RETAIL		0,25	0,00	0,25	0,33	0,00	0,33	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE INSTITUCIONAL .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-0,59	0,00						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,24	15-12-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,81	30-11-2022				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		4,52	0,00						
Ibex-35		15,33	16,45						
Letra Tesoro 1 año		0,84	1,15						
BENCHMARK CUADRANTE/FLEXIBLE FI		7,52	7,63						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

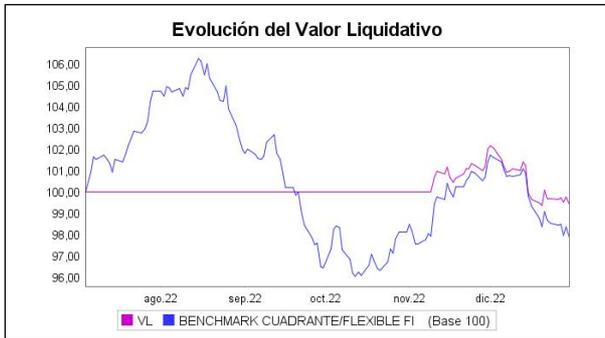
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,17	0,00	0,00					

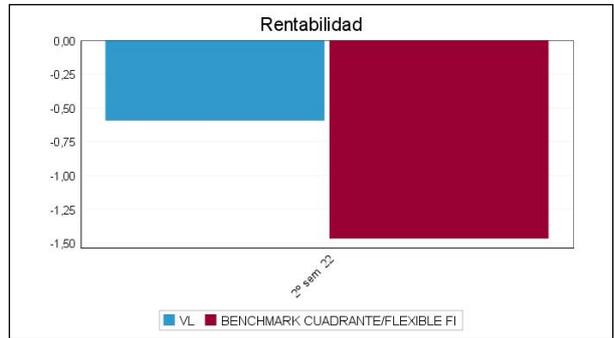
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual CLASE RETAIL .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,95	-1,17						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,24	15-12-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,88	04-10-2022				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		6,00	7,48						
Ibex-35		15,33	16,45						
Letra Tesoro 1 año		0,84	1,15						
BENCHMARK CUADRANTE/FLEXIBLE FI		7,52	7,63						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

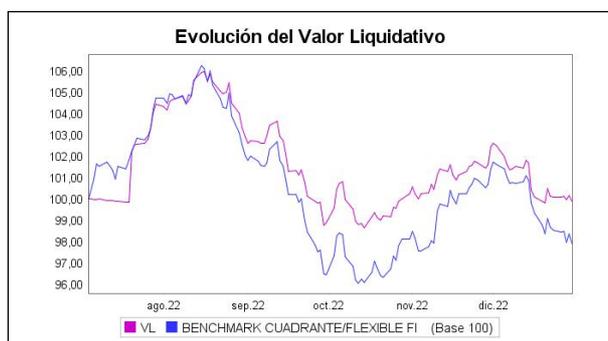
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,26	0,27	0,60					

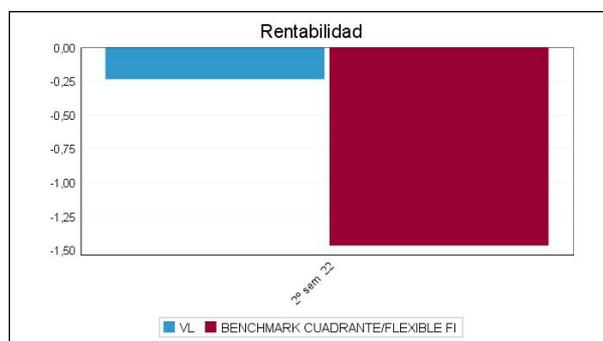
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	26.782	86,13	134	89,93
* Cartera interior	4.693	15,09	0	0,00
* Cartera exterior	22.089	71,04	134	89,93
* 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)	4.320	13,89	15	10,07
(+/-) RESTO	-9	-0,03	1	0,67
TOTAL PATRIMONIO	31.094	100,00 %	149	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)	149	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	219,22	100,25	292,67	20.863,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,49	-0,67	-4,65	49.624,93
(+) Rendimientos de gestión	-3,21	-0,08	-4,27	393.151,66
+ Intereses	0,02	0,00	0,02	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)	0,09	0,00	0,12	0,00
± 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)	-3,32	-0,08	-4,41	406.462,57
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,59	-0,39	4.497,77
- Comisión de gestión	-0,22	-0,07	-0,29	32.124,89
- Comisión de depositario	-0,03	-0,01	-0,05	35.801,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,47	-0,04	400,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,05	-0,01	851,44
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	31.094	149	31.094	

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

3. Inversiones financieras

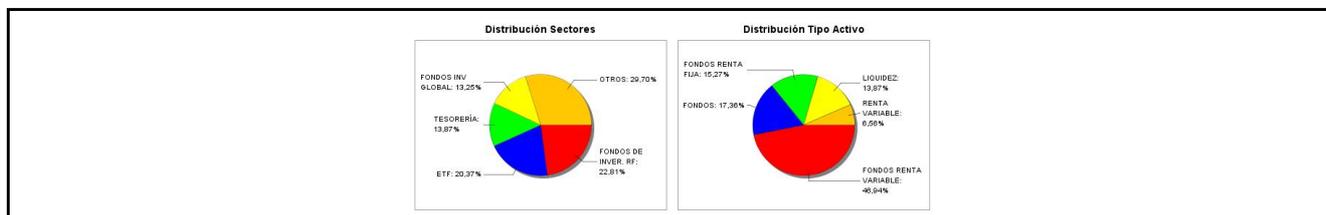
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	4.693	15,09	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.693	15,09	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	2.041	6,56	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	2.041	6,56	0	0,00
TOTAL IIC	20.049	64,47	134	89,81
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.089	71,03	134	89,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.782	86,12	134	89,81

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

a) A fecha 31/12/2022 dos de los partícipes del fondo mantienen una participación mayor que el 20%. Uno de ellos mantiene una participación del 45,45% del patrimonio que asciende a 14.131.715,71 euros y el otro partícipe mantiene una participación del 27,49% del patrimonio que asciende a 8.548.851,45 euros.

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 342.000 euros, suponiendo un 1,40% 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.

i) Además, se han adquirido instrumentos financieros emitidos cuya contrapartida ha sido el Grupo Mutua Madrileña por importe de 3.550.036 euros, suponiendo un 14,58% 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.

Cuadrante Flexible, 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, Cuadrante Flexible, 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.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 25% S&P 500 NR USD, 15% MSCI Europe NR EUR, 10% MSCI AC Asia NR USD y 50% Bloomberg Global Aggregate TR Hdg EUR, gestionándose el compartimento con un objetivo de volatilidad inferior al 10% anual. Estos índices se tendrán en consideración a efectos meramente informativos y/o

comparativos

Desde la formación de la cartera el día 19/07/2022, a cierre del segundo semestre la rentabilidad registrada en el año del -0.01% (clase retail) frente al -2.94% de su referencia.

En términos de rentabilidad, en el acumulado del año el fondo bate a su índice de referencia como consecuencia del posicionamiento más cauto del fondo, con amplios niveles de liquidez, una fuerte infraponderación en renta fija, la infraponderación en bolsa y la inversión en activos reales (infraestructuras globales listadas y materias primas) y activos refugio como el oro.

Los activos que contribuyen a la rentabilidad del fondo a cierre del segundo semestre son: Azvalor Internacional (ES0112611001) y Invesco Gold ETC (IE00B579F325). Por el contrario, los que cierran el periodo con peor contribución son: ETF iShares MSCI Europe (IE00B4K48X80), Seilern America (IE00BF5H4L99), Kempen Orange Fund (NL0000289627).

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, por lo que el tracking error esperado será del 3-3,5%, complementadas con estrategias de gestión pasiva con tracking errors cercanos a cero.

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

Al cierre del segundo semestre de 2022 el Patrimonio de la Clase R del Fondo asciende a un importe de 16.962.370,39 euros, siendo un 11.284,66% mayor que el Patrimonio a fecha 30 de junio del mismo año. Por otro lado, el valor liquidativo de la misma clase ha disminuido un 0,24%, siendo su valor de 99,0942 euros al cierre del segundo semestre. El patrimonio medio a cierre del periodo es de 10.269.587,93 euros. La rentabilidad de la Clase R a la misma fecha se ha situado en un -0,91%. Y el número de partícipes a cierre del segundo semestre ha aumentado en 6 partícipes, terminando el año 2022 con 7 partícipes.

Por otro lado, al cierre del segundo semestre de 2022 el Patrimonio de la Clase I del Fondo asciende a un importe de 14.131.715,19 euros, siendo un 13,63% mayor que el Patrimonio a fecha de constitución el 09 de noviembre de 2022. Por otro lado, el valor liquidativo de la misma clase ha disminuido un 0,59%, siendo su valor de 99,4056 euros al cierre del segundo semestre. El patrimonio medio a cierre del periodo es de 14.104.779,50 euros. La rentabilidad de la Clase I a la misma fecha se ha situado en un -0,59%. Y el número de partícipes a cierre del segundo semestre se ha mantenido en un 1 partícipe.

En relación a los gastos totales soportados (TER) por la Clase R ascienden a un 0,71 % anual, siendo el TER directo de un 0,40% y el TER indirecto de un 0,31% fundamentalmente derivado de la inversión en otras IIC. En el caso de la Clase I se sitúa en un 0,39% anual, desglosado en un TER directo de 0,07% y un TER indirecto de un 0,32%, fundamentalmente derivado de la inversión en otras IIC.

En su totalidad, considerando ambas clases, los gastos de gestión durante el periodo de referencia han alcanzado la cifra de 31.677,07 euros y el resto de gastos repercutidos al fondo (depositaría, auditoría, registro...), han ascendido a 9.227,01 euros.

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

El objetivo de Cuadrante Flexible, FI es seguir la estrategia de inversión equilibrada de Orienta Capital SGIIC, (Compás Equilibrado, FI) en combinación con una selección de estrategias más amplia. Cuadrante Flexible, FI cuenta, a cierre de diciembre, con un 46% de exposición a renta variable, en línea con Compás equilibrado, obteniendo una rentabilidad similar en el semestre. A pesar de compartir el mismo perfil de riesgo, las diferencias de composición de ambas carteras son la causa del margen de diferencia entre ambas rentabilidades. Siendo una estrategia de perfil equilibrado, la rentabilidad acumulada en el año de Cuadrante Flexible, FI es superior al resto de fondos de la gestora, debido al lanzamiento a mediados del año.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el segundo semestre se ha construido la cartera, que a cierre de semestre está compuesta por los siguientes fondos:

- GROUPAMA ULTRA SHORT TERM - FR0012599645
- POLAR RENTA FIJA - ES0182631012
- SEXTANTE RF 2025 - ES0175707019
- R EURO CREDIT IC EUR - FR0010807123

- ISHARES \$ TREASURY BOND 7-10YR - IE00B3VWN518
- PIMCO GLOBAL INV GRADE CREDIT - IE0032876397
- RADAR INVERSION - ES0172603013
- LINDSELL TRAIN UK EQUITY ACC - GB00B18B9X76
- MONETA MULTI CAPS - FR0010298596
- KEMPEN ORANGE FUND KOF - NL0000289627
- LANNNEBO SMABOLAG EUR - SE0008040885
- TRIGON NEW EUROPE A - LU1687402393
- MONTANARO EUROPEAN SMALLER COMPANIES - IE00BBT35671
- COMGEST GROWTH EUROPE - IE00B5WN3467
- ISHARES CORE MSCI EUROPE UCITS ETF EUR - IE00B4K48X80
- ROBECO BP US PREMIUM - LU0454739615
- SEILERN AMÉRICA - IE00BF5H4L99
- ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF USD - IE00B5BMR087
- BLI JAPAN - LU0578148610
- GQG PARTNERS EM - IE00BN15GJ57
- PINEBRIDGE ASIA EX JAPAN SMALL CAP EQ - IE00BZ4T6329
- ISHARES MSCI EM ASIA UCITS ETF - IE00B5L8K969
- AZVALOR INTERNACIONAL - ES0112611001
- WELLINGTON ENDURING ASSETS - IE00BJ7HMK78
- FF GLOBAL DIVIDEND - LU0731783477
- MORGAN STANLEY GLOBAL BRANDS - LU2393079814
- ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF - IE00B4L5Y983
- IMPAX ENVIRONMENTAL LEADERS X EUR ACC - IE00BYQNSK65
- FIDELITY GLB DEMOGRAPHICS Y ACC USD - LU0528228231
- BELLEVUE (LUX) BB ADAMANT MD & SVC B EUR - LU0415391431
- POLAR CAPITAL ATMTN & ARTFCL INTLLGNC I ACC - IE00BF0GL436
- CANDRIAM EQS L BIOTECH I EUR CAP - LU1120766032
- MS INV F ASIA OPPORTUNITY Z - LU2337807072
- POLAR CAPITAL SMART ENERGY - IE000XQ5385
- INVESCO PHYSICAL GOLD - IE00B579F325
- CANDRIAM INDEX ARBITRAGE - FR0012088771

Durante el segundo semestre se ha liquidado la posición en Amundi Euro Liquidit y 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.

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/largo la rentabilidad del índice 35% S&P 500 NR USD, 20% MSCI Europe NR EUR, 15% MSCI AC Asia NR USD y 30% Bloomberg Global Aggregate TR Hdg EUR.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El objetivo de volatilidad es alcanzar una volatilidad inferior al 10% anual. La volatilidad asumida por el fondo desde lanzamiento es de 8,67%, frente al 10,33% del índice de referencia.

En el periodo se ha tenido exposición a renta fija de baja calidad crediticia a través de los siguientes activos: Polar Renta Fija (ES0182631012), Sextante RF 2025 (ES0175707019), Groupama Ultra Short Term (FR0012599645), R Euro Credit IC EUR (FR0010807123) y Pimco Global Inv Grade Credit (IE0032876397). A pesar de esto, dicha exposición no ha superado el límite máximo de inversión en renta fija de baja calidad crediticia establecido en un 80%.

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 comparación con 2022, que ha sido uno de los años más complicados para los mercados financieros de las últimas décadas, para 2023 se prevé un empeoramiento del crecimiento económico, si bien las presiones inflacionistas parecen haber hecho pico o estar cerca del mismo. Aún así, el dato de inflación permanece muy elevado con respecto a las medias de los últimos años tanto en Europa como en EE.UU., por lo que es previsible que los Bancos Centrales mantengan sus políticas monetarias restrictivas con tipos de interés al alza, aunque con una agresividad inferior que el pasado año.

En este entorno de mercado, el posicionamiento de Cuadrante Flexible, FI está marcado por la cautela y tiene un carácter defensivo, con una infrponderación en renta variable y renta fija y una elevada liquidez, y exposición a activos reales, en línea con el posicionamiento del resto de estrategias gestionadas por Orienta Capital SGIIC, con una cartera preparada para poder aprovechar oportunidades de inversión y para hacer frente a distintos escenarios que puedan materializarse.

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	1.018	3,27	0	0,00
ES0182631012 - PARTICIPACIONES Polar Renta Fija FI	EUR	2.343	7,54	0	0,00
ES0172603013 - PARTICIPACIONES RADAR INVERSION, FI	EUR	341	1,10	0	0,00
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	EUR	990	3,18	0	0,00
TOTAL IIC		4.693	15,09	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.693	15,09	0	0,00
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	2.041	6,56	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.041	6,56	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		2.041	6,56	0	0,00
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES iShares Core MSCI Eu	EUR	708	2,28	0	0,00
IE000OQ5385 - PARTICIPACIONES Polar Capital Smart	EUR	143	0,46	0	0,00
LU2393079814 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Inves	EUR	440	1,42	0	0,00
LU2337807072 - PARTICIPACIONES MSIF-Asian Opp Z EUR	EUR	217	0,70	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BJ7HNK78 - PARTICIPACIONES Well End Asst-S Unh	EUR	793	2,55	0	0,00
IE00BYQNSK65 - PARTICIPACIONES Impax Environmental	EUR	306	0,98	0	0,00
LU0415391431 - PARTICIPACIONES Bellevue Lux BB M&Sb	EUR	237	0,76	0	0,00
IE00BF0GL436 - PARTICIPACIONES Polar Automation AI-	EUR	303	0,97	0	0,00
LU0528228231 - PARTICIPACIONES Fidelity FD-GL Demog	USD	231	0,74	0	0,00
IE00BZ4T6329 - PARTICIPACIONES PBI-Asia Ex Jp Sm Ca	USD	386	1,24	0	0,00
IE00BN15GJ57 - PARTICIPACIONES GGG Partners EM Mkt	EUR	1.740	5,60	0	0,00
IE00BBT35671 - PARTICIPACIONES Mont Eur Smaller Com	EUR	359	1,16	0	0,00
LU0731783477 - PARTICIPACIONES Fidelity GI Dividend	EUR	280	0,90	0	0,00
IE00B5L8K969 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	EUR	781	2,51	0	0,00
LU1120766032 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L-BioTec	EUR	80	0,26	0	0,00
FR0010807123 - PARTICIPACIONES R-CO Conv Credit Eur	EUR	1.536	4,94	0	0,00
IE00BF5H4L99 - PARTICIPACIONES Seilern America	EUR	1.882	6,05	0	0,00
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	876	2,82	0	0,00
FR0010298596 - PARTICIPACIONES Moneta Multi Caps	EUR	365	1,17	0	0,00
LU1687402393 - PARTICIPACIONES Trigon-New Europe	EUR	225	0,72	0	0,00
GB00B18B9X76 - PARTICIPACIONES ILF Linsdell Train UK	GBP	259	0,83	0	0,00
NL000289627 - PARTICIPACIONES Kempen & Co. NV	EUR	255	0,82	0	0,00
SE0008040885 - PARTICIPACIONES Lannebo Smaabolag	EUR	252	0,81	0	0,00
FR0012088771 - PARTICIPACIONES CAN INDEX	EUR	1.162	3,74	0	0,00
IE00B3VWNS18 - PARTICIPACIONES ETF Ishares US	USD	764	2,46	0	0,00
FR0012599645 - PARTICIPACIONES Groupama UltraSHTerm	EUR	2.719	8,74	30	20,08
IE00B5WN3467 - PARTICIPACIONES Comgest Growth	EUR	495	1,59	0	0,00
FR0011307065 - PARTICIPACIONES Amundi Money Mkt	EUR	0	0,00	104	69,73
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI EAFE Gr	EUR	1.164	3,74	0	0,00
LU0454739615 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	482	1,55	0	0,00
IE0032876397 - PARTICIPACIONES Pimco GLB INV Grade	EUR	609	1,96	0	0,00
TOTAL IIC		20.049	64,47	134	89,81
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.089	71,03	134	89,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.782	86,12	134	89,81

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