

## CUADRANTE, FI

Nº Registro CNMV: 5622

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

**Gestora:** ORIENTA CAPITAL SGIIC, S.A.      **Depositario:** BANCO INVERISIS, S.A.      **Auditor:**  
PricewaterhouseCoopers, S.L.

**Grupo Gestora:** ORIENTA CAPITAL      **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](http://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](mailto:consultasclientes@orientacapital.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN 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: 3 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,38	0,46	0,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,41	1,05	1,73	0,03

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	215.136,40	212.667,19
Nº de Partícipes	77	78
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	22.511	104,6362
2022	19.014	94,2729
2021		
2020		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,50	0,00	0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	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	10,99	5,30	-0,88	2,12	4,14				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,72	03-10-2023	-1,29	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,04	02-11-2023	1,10	02-06-2023		

(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 2023	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	6,06	5,66	6,35	5,38	6,79				
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13				
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,25				
BENCHMARK CUADRANTE/DINAMI CO FI	7,25	6,66	7,11	6,83	8,33				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,04	7,04	7,29	7,89					

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,16	0,29	0,29	0,29	0,30	0,80			

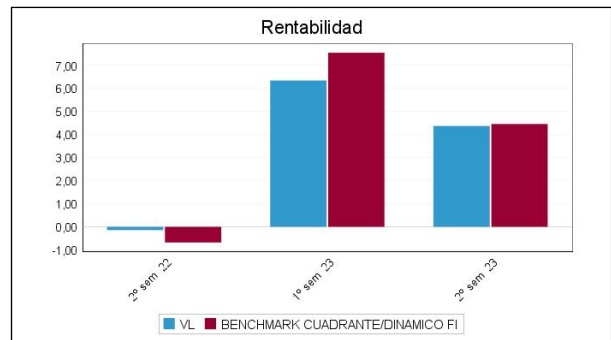
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	57.385	220	3,92
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	593.882	1.844	4,33
Renta Variable Euro	39.979	242	4,77
Renta Variable Internacional	228.598	1.720	4,53
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	42.458	54	4,64
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>962.302</b>	<b>4.080</b>	<b>4,39</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	21.483	95,43	19.758	92,67
* Cartera interior	4.461	19,82	4.254	19,95
* Cartera exterior	17.022	75,62	15.503	72,72
* 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)	1.068	4,74	1.578	7,40
(+/-) RESTO	-41	-0,18	-16	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	22.511	100,00 %	21.320	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)	21.320	19.014	19.014	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,13	5,11	6,19	-77,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,42	5,90	10,30	-23,35
(+) Rendimientos de gestión	4,75	6,22	10,95	-21,77
+ Intereses	0,07	0,03	0,10	132,26
+ Dividendos	0,00	0,03	0,03	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,42	0,87	1,29	-50,61
± 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)	4,26	5,28	9,53	-17,49
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,32	-0,66	6,66
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	4,11
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	2,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	49,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,14
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,04	-0,08	20,71
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-33,16
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-33,16
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.511	21.320	22.511	

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

### 3. Inversiones financieras

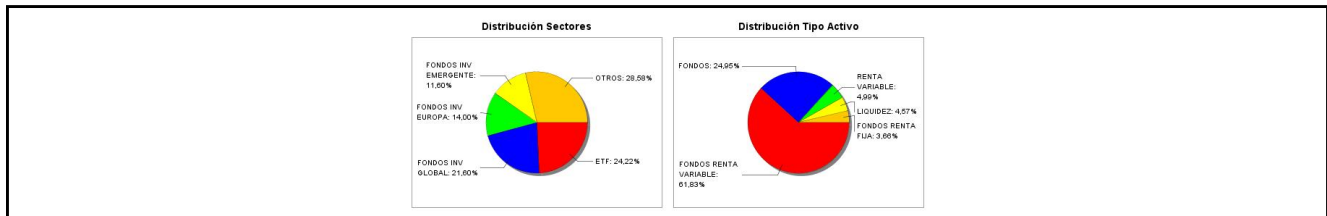
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	4.461	19,82	4.254	19,95
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.461	19,82	4.254	19,95
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	1.124	4,99	1.307	6,13
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	1.124	4,99	1.307	6,13
TOTAL IIC	15.898	70,64	14.196	66,57
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.022	75,63	15.503	72,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.483	95,45	19.758	92,65

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 31/12/2023 uno de los partícipes del fondo mantiene una participación del 22,14% del patrimonio que asciende a 4.981,717,00 euros.

f) Durante el periodo se han realizado operaciones de compra-venta de divisa con el depositario.

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.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

Tras un 2022 donde solamente haber estado invertido en materias primas y dólar americano habría permitido obtener rentabilidades positivas, cerramos el año 2023 con revalorizaciones importantes para la práctica totalidad de activos financieros empujados por la fortaleza demostrada por las principales economías desarrolladas donde la inflación ha dejado de suponer un riesgo. En el pasado mes de diciembre, el presidente de la Reserva Federal de EE.UU. J Powell confirmaba lo que el mercado ya adelantó tras el buen dato de inflación publicado en noviembre: el ciclo de subida de tipos ha llegado a su fin. En la última reunión de este organismo, los principales miembros del comité descuentan ya con sus votos al menos 3 bajadas de tipos para la segunda mitad de 2024. Una noticia con gran acogida por parte del mercado, provocando



que el rally que hemos vivido durante los 2 últimos meses del año en la práctica totalidad de los activos de riesgo.

En renta fija, las tises de los bonos cayeron con fuerza, con la yield del bono del Tesoro de EE. UU. a 10 años disminuyendo hasta el 3,88% a finales de diciembre, desde su anterior máximo del 5% de octubre. En Europa, la yield del Bund alemán a 10 años bajó alrededor de 90 pbs, cerrando el mes en niveles cercanos al 2,02%. Con este último rally, el mercado descuenta hasta 6 bajadas de tipos para 2024 (por encima de las previsiones de la propia Fed). Al margen de los bonos soberanos, el conjunto del mercado de renta fija ha continuado beneficiándose de la bajada de las tises y de los nuevos recortes de tipos previstos para 2024. Los bonos investment grade han experimentado grandes subidas, y las crecientes expectativas de un «aterrizaje suave» han favorecido a los bonos high yield, cuyos diferenciales se han ajustado cotizando por debajo de sus medias históricas.

En renta variable, los principales índices bursátiles subieron, especialmente el S&P 500 estadounidense que repuntó un +26% en dólares en 2023. Asimismo, los índices europeos han cerrado el año con rendimientos elevados (+24%). A nivel sectorial, el sector tecnológico y especialmente, aquellas compañías relacionadas directa o indirectamente con la IA destacan dentro de estos repuntes con rentabilidades que superan el +50% a lo largo de todo el 2023.

En cuanto a divisa, el dólar retrocede ligeramente tras la gran fortaleza mostrada desde el inicio del nuevo ciclo de subidas de tipos de interés, pasando a situarse su cruce frente al euro en 1,10 dólares a final de año. Los precios de las materias primas disminuyeron desde sus picos en octubre. A pesar del conflicto en Oriente Próximo, el precio del barril de Brent bajó a 73 dólares debido al aumento de la oferta estadounidense y al incumplimiento de las cuotas de producción por parte de los países de la OPEP+. No obstante, parece que el conflicto del Mar Rojo en el canal de Suez está haciendo mella, ya que a cierre de año repuntó hasta los 77 dólares.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre de 2023, Cuadrante Dinámico, FI mantiene su posicionamiento conservador frente al benchmark de mercado a través de la infraponderación de renta fija y renta variable, la sobreponderación en liquidez/monetario y la posición en oro.

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 4 años en su mayoría, con un atractivo perfil de rentabilidades esperadas tras las subidas de tipos del último año y medio, habiendo aprovechado durante el periodo para incrementar ligeramente la duración de nuestras carteras dadas las menores expectativas de tipos para los próximos trimestres. Además, mantenemos la inversión directa en deuda pública norteamericana y europea a través de 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 un contexto, además, de potencial empeoramiento de los resultados empresariales. En este segmento de la cartera priorizamos estrategias de alta calidad en comparación con aquellas con una mayor dependencia al ciclo.

En gestión alternativa líquida, este semestre derivamos la inversión hacia renta fija ya que, aunque la gestión alternativa aporta descorselación con el resto de activos tradicionales en cartera, consideramos que la renta fija ofrece un perfil de rentabilidad/riesgo más atractivo. Por otro lado, si bien recortamos parte de la exposición en el periodo, mantenemos la exposición a oro como seguro ante la incertidumbre global y potenciales eventos geopolíticos.

#### c) Índice de referencia.

En términos de rentabilidad, el fondo cierra el año ligeramente por detrás de su índice de referencia, como consecuencia de un posicionamiento cauto, por la infraponderación en renta fija y, especialmente, en renta variable, además de por la sobreponderación en infraestructuras globales listadas y renta variable asiática, que este año han tenido un peor desempeño. La rentabilidad en el segundo semestre fue del +4,38% frente al +4,47% de su referencia y, en el año completo 2023, de un +11,00% frente a 13,09% del índice.

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 4-6%.

Los activos que acumulan mayor rentabilidad a cierre del segundo semestre son: GQG Partners Emerging Markets Equity (IE00BN15GJ57), Azvalor Internacional (LU1333146287), Polar Renta Fija (ES0182631012), Seilern America (IE00BF5H4L99) y iShare SP500 (IE00B5BMR087). Por el contrario, los que cierran el periodo con peor rentabilidad son Fidelity Sustainable Asia (LU1400167562) y Wellington Enduring Assets (IE00BJ7HMK78).

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

Al cierre del segundo semestre de 2023 el Patrimonio del Fondo asciende a un importe de 22.511.056,55 euros, siendo un 5,58% mayor que el patrimonio a fecha 30 de junio del mismo año. Por otro lado, el valor liquidativo a cierre del segundo semestre es de 104,6362 euros. El patrimonio medio a cierre del periodo es de 21.563.196,44 euros.

En el segundo semestre el número de partícipes ha disminuido en 1, terminado el año con 77 partícipes. La rentabilidad al cierre del periodo se sitúa en 10,99%

Los gastos de gestión durante el periodo de referencia han alcanzado la cifra de 54.052,52 euros, y el resto de gastos repercutidos al fondo (depositaría, auditoría, registro...), han ascendido a 25.321,77 euros. En relación a los gastos totales soportados (TER) ascienden a un 1,16% anual, siendo el TER directo de un 0,66% y el TER indirecto de un 0,50% 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 SGIIC SA, 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 66,5% de exposición a renta variable. Comparando la rentabilidad con los dos fondos mencionados, en este periodo Cuadrante Dinámico FI ha obtenido mejor rentabilidad que Compás Equilibrado FI, pero peor que Bitácora Renta Variable FI.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el periodo se han ajustado las carteras en línea con la visión del Comité de Inversiones. En la primera parte del semestre: incremento de la renta fija vía bonos de gobiernos (ETF de iShares de deuda soberana de corto plazo de la zona euro y de deuda estadounidense a 7-10 años) y ligero recorte de la posición en oro. En la segunda parte del trimestre: aumento de la duración en renta fija a través del fondo Pimco Global IG Credit (IE0032876397) financiado con la reducción del ETF de iShares de deuda soberana de corto plazo de la zona euro y con caja. Además, se ha realizado un cambio de clases desde Bellevue (LUX) BB Adamant B (LU0415391431) al Bellevue (LUX) BB Adamant I2 (LU1725387895).

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

La volatilidad asumida por el fondo desde lanzamiento es de 10,8%, frente al 12,5% del índice de referencia. Por debajo del límite objetivo del 15%.

En el periodo se ha tenido exposición a renta fija de baja calidad crediticia a través de los siguientes activos: R Euro Credit (FR0010807123), Sextante RF (ES0175707019), Sextante RF II (ES0175634015), PIMCO Inv Grade (IE0032876397) y Polar Renta Fija (ES0182631012). 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

Si bien la inflación ha experimentado una tendencia a la baja en la mayoría de las economías desarrolladas, lo que reduce el riesgo en comparación con el año anterior, la economía mundial y los beneficios empresariales podrían sufrir impactos negativos debido a las significativas alzas en los tipos de interés implementados en 2022 y 2023, lo cual podría lastrar el crecimiento futuro previsto para los beneficios de las empresas y la economía global, agravado por una incertidumbre geopolítica en aumento.

Dentro de este contexto, mantenemos una postura cauta, dando prioridad a la inversión en activos de alta calidad en los mercados de renta variable y renta fija. Asimismo, mantenemos niveles sustanciales de liquidez y activos del mercado monetario, que, además de proporcionar actualmente rendimientos atractivos, nos permitirán fortalecer o construir nuevas inversiones a precios atractivos, tanto en renta fija como renta variable.

#### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0175634015 - PARTICIPACIONES SEXTANTE RENTA FIJA	EUR	643	2,86	619	2,90
ES0105731006 - PARTICIPACIONES ACIMUT NORTH	EUR	1.283	5,70	1.224	5,74
ES0175707019 - PARTICIPACIONES Sextante Renta Fija	EUR	602	2,67	580	2,72
ES0182631012 - PARTICIPACIONES Polar Renta Fija FI	EUR	1.598	7,10	1.513	7,09
ES0172603013 - PARTICIPACIONES RADAR INVERSION, FI	EUR	335	1,49	319	1,50
<b>TOTAL IIC</b>		<b>4.461</b>	<b>19,82</b>	<b>4.254</b>	<b>19,95</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>4.461</b>	<b>19,82</b>	<b>4.254</b>	<b>19,95</b>
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
IE00B579F325 - ACCIONES ETN Source Phys Gold	EUR	1.124	4,99	1.307	6,13
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.124</b>	<b>4,99</b>	<b>1.307</b>	<b>6,13</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.124</b>	<b>4,99</b>	<b>1.307</b>	<b>6,13</b>
LU1725387895 - PARTICIPACIONES Bellevue Funds Lux -	EUR	223	0,99	0	0,00
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES Shares Core MSCI Eu	EUR	704	3,13	675	3,17
IE000XQ5385 - PARTICIPACIONES Polar Capital Smart	EUR	159	0,71	150	0,70
LU2393079814 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Inves	EUR	462	2,05	449	2,10
LU2337807072 - PARTICIPACIONES MSIF-Asian Opp Z EUR	EUR	199	0,88	208	0,98
IE00BJ7HNK78 - PARTICIPACIONES Well End Asst-S Unh	EUR	899	4,00	884	4,14
IE00BYQNSK65 - PARTICIPACIONES Impax Environmental	EUR	319	1,42	309	1,45
LU0415391431 - PARTICIPACIONES Bellevue Lux BB M&Sb	EUR	0	0,00	231	1,08
IE00BF0GL436 - PARTICIPACIONES Polar Automation Al-	EUR	335	1,49	310	1,45
LU0528228231 - PARTICIPACIONES Fidelity FD-GL Demog	USD	240	1,07	236	1,11
IE00BZ4T6329 - PARTICIPACIONES PBI-Asia Ex Jp Sm Ca	USD	590	2,62	570	2,67
IE00BN15GJ57 - PARTICIPACIONES GGQ Partners EM Mkt	EUR	1.558	6,92	1.371	6,43
LU1400167562 - PARTICIPACIONES Fidelity Asia Focus	EUR	596	2,65	623	2,92
IE00BBT35671 - PARTICIPACIONES Mont Eur Smaller Com	EUR	263	1,17	215	1,01
IE00B5L8K969 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	EUR	769	3,42	761	3,57
LU1120766032 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L-BioTec	EUR	77	0,34	72	0,34
FR0010807123 - PARTICIPACIONES R-CO Conv Credit Eur	EUR	675	3,00	637	2,99
IE00BF5H4L99 - PARTICIPACIONES Seilern America	EUR	1.269	5,64	1.215	5,70
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	723	3,21	733	3,44
FR0010298596 - PARTICIPACIONES Moneta Multi Caps	EUR	241	1,07	220	1,03
LU1687402393 - PARTICIPACIONES Trigon-New Europe	EUR	184	0,82	177	0,83
GB00B18B9X76 - PARTICIPACIONES L F Linsdell Train UK	GBP	180	0,80	161	0,76
NL000289627 - PARTICIPACIONES Kempen & Co. NV	EUR	163	0,72	158	0,74
SE0008040885 - PARTICIPACIONES Lannebo Smabolag	EUR	223	0,99	154	0,72
IE00B3VWN518 - PARTICIPACIONES ETF Ishares US	USD	1.088	4,83	508	2,38
LU1333146287 - PARTICIPACIONES Mimosa SICAV-AZVALOR	EUR	1.024	4,55	932	4,37
IE00B5W3467 - PARTICIPACIONES Comgest Growth	EUR	1.046	4,65	944	4,43
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI EAFE Gr	EUR	1.045	4,64	981	4,60
IE0032876397 - PARTICIPACIONES Pimco GLB INV Grade	EUR	644	2,86	311	1,46
<b>TOTAL IIC</b>		<b>15.898</b>	<b>70,64</b>	<b>14.196</b>	<b>66,57</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>17.022</b>	<b>75,63</b>	<b>15.503</b>	<b>72,70</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>21.483</b>	<b>95,45</b>	<b>19.758</b>	<b>92,65</b>

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 2023 ha ascendido a 2.988.002,41 euros de remuneración fija a 41 empleados y a 1.769.913,56 euros de remuneración variable a 33 de esos 41 empleados. Del importe total de

remuneraciones, 2.506.211,94 euros (1.455.192,36 euros de remuneración fija y 1.051.019,58 euros de remuneración variable) han sido percibidos por 8 empleados considerados altos cargos y 351.862,99 euros (337.346,99 euros de remuneración fija y 14.516,00 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: 3 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,34	0,47	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,16	1,34	1,75	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	149.600,53	149.174,82	1	1	EUR	0,00	0,00	12000000	NO
CLASE RETAIL	283.855,98	221.846,47	57	46	EUR	0,00	0,00	100	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE INSTITUCIONAL	EUR	16.363	14.132		
CLASE RETAIL	EUR	30.891	16.962		

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE INSTITUCIONAL	EUR	109,3790	99,4056		
CLASE RETAIL	EUR	108,8280	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		0,15	0,00	0,15	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio
CLASE RETAIL		0,25	0,00	0,25	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,03	0,06	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 2023	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	10,03	5,15	-0,42	1,72	3,31				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	03-10-2023	-0,97	06-07-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,83	02-11-2023	0,83	02-11-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	4,42	4,40	4,79	3,64	4,76				
<b>Ibex-35</b>	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,88	0,43	0,65	0,85	1,25				
<b>BENCHMARK CUADRANTE/FLEXIBLE FI</b>	5,48	5,31	5,67	4,86	5,98				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,14	3,14	2,72	2,65					

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,86	0,21	0,22	0,22	0,22	0,39			

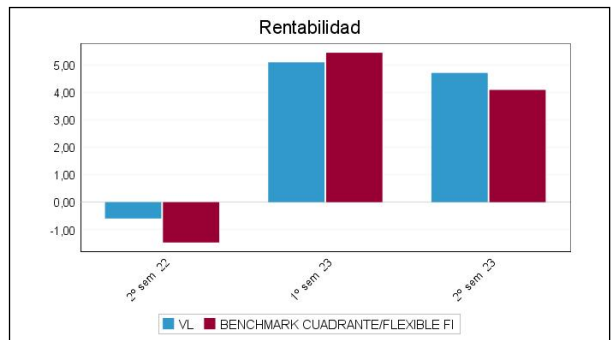
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	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	9,82	5,10	-0,47	1,68	3,26				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	03-10-2023	-0,97	06-07-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,83	02-11-2023	0,83	02-11-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	4,42	4,40	4,79	3,64	4,76				
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13				
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,25				
<b>BENCHMARK CUADRANTE/FLEXIBLE FI</b>	5,48	5,31	5,67	4,86	5,98				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,46	4,46	4,46	4,70					

(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 periodos 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,05	0,26	0,26	0,26	0,27	0,71			

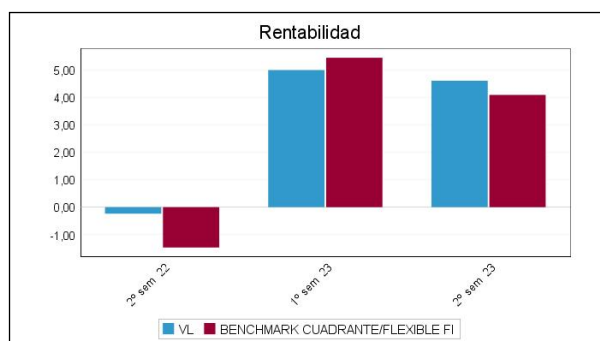
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	57.385	220	3,92
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	593.882	1.844	4,33
Renta Variable Euro	39.979	242	4,77
Renta Variable Internacional	228.598	1.720	4,53
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	42.458	54	4,64
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	962.302	4.080	4,39

\*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	44.971	95,17	36.789	95,15
* Cartera interior	11.484	24,30	9.111	23,56
* Cartera exterior	33.487	70,86	27.678	71,59
* 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)	2.459	5,20	1.899	4,91
(+/-) RESTO	-175	-0,37	-24	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	47.255	100,00 %	38.664	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	38.664	31.094	31.094	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,28	16,63	31,80	9,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,95	4,59	9,57	28,41
(+) Rendimientos de gestión	5,25	4,86	10,14	28,57
+ Intereses	0,06	0,04	0,10	71,64
+ 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)	0,52	0,54	1,05	14,41
± 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)	4,67	4,26	8,97	30,51
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-300,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,28	-0,59	29,97
- Comisión de gestión	-0,21	-0,21	-0,42	23,91
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	17,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	100,31
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	27,66
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,03	-0,09	70,26
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-27,11
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-27,11
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	47.255	38.664	47.255	

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

### 3. Inversiones financieras

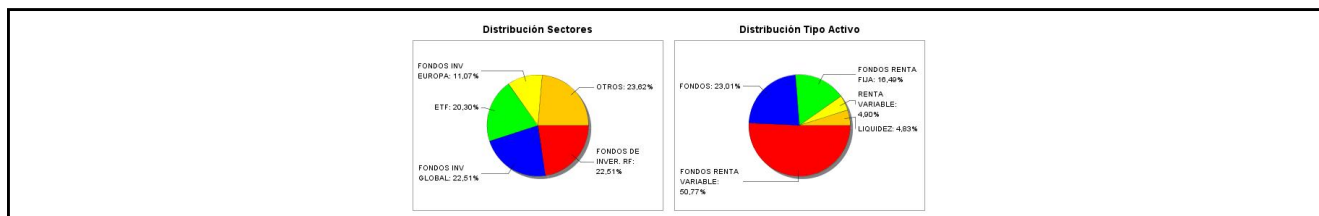
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	11.484	24,30	9.111	23,55
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.484	24,30	9.111	23,55
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	2.315	4,90	2.406	6,22
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	2.315	4,90	2.406	6,22
TOTAL IIC	31.172	65,96	25.271	65,37
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	33.487	70,86	27.678	71,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	44.971	95,16	36.789	95,14

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 31/12/2023 dos de los partícipes del fondo mantienen una participación mayor que el 20%. Uno de ellos mantiene una participación del 35,10% del patrimonio que asciende a 16.363.159,60 euros y el otro partícipe mantiene una participación del 20,48% del patrimonio que asciende a 9.546.315,88 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 han sido otras IIC gestionadas por la misma Gestora por importe de 280.036,00 euros, suponiendo un 0,63% 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 1.270.048 euros, suponiendo un 2,87% 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.

Tras un 2022 donde solamente haber estado invertido en materias primas y dólar americano habría permitido obtener rentabilidades positivas, cerramos el año 2023 con revalorizaciones importantes para la práctica totalidad de activos financieros empujados por la fortaleza demostrada por las principales economías desarrolladas donde la inflación ha dejado de suponer un riesgo. En el pasado mes de diciembre, el presidente de la Reserva Federal de EE.UU. J Powell confirmaba lo que el mercado ya adelantó tras el buen dato de inflación publicado en noviembre: el ciclo de subida de tipos ha llegado a su fin. En la última reunión de este organismo, los principales miembros del comité descuentan ya con sus votos al menos 3 bajadas de tipos para la segunda mitad de 2024. Una noticia con gran acogida por parte del mercado, provocando que el rally que hemos vivido durante los 2 últimos meses del año en la práctica totalidad de los activos de riesgo.

En renta fija, las tises de los bonos cayeron con fuerza, con la yield del bono del Tesoro de EE. UU. a 10 años disminuyendo hasta el 3,88% a finales de diciembre, desde su anterior máximo del 5% de octubre. En Europa, la yield del Bund alemán a 10 años bajó alrededor de 90 pbs, cerrando el mes en niveles cercanos al 2,02%. Con este último rally, el mercado descuenta hasta 6 bajadas de tipos para 2024 (por encima de las previsiones de la propia Fed). Al margen de los bonos soberanos, el conjunto del mercado de renta fija ha continuado beneficiándose de la bajada de las tises y de los nuevos recortes de tipos previstos para 2024. Los bonos investment grade han experimentado grandes subidas, y las crecientes expectativas de un «aterrizaje suave» han favorecido a los bonos high yield, cuyos diferenciales se han ajustado cotizando por debajo de sus medias históricas.

En renta variable, los principales índices bursátiles subieron, especialmente el S&P 500 estadounidense que repuntó un +26% en dólares en 2023. Asimismo, los índices europeos han cerrado el año con rendimientos elevados (+24%). A nivel sectorial, el sector tecnológico y especialmente, aquellas compañías relacionadas directa o indirectamente con la IA destacan dentro de estos repuntes con rentabilidades que superan el +50% a lo largo de todo el 2023.

En cuanto a divisa, el dólar retrocede ligeramente tras la gran fortaleza mostrada desde el inicio del nuevo ciclo de subidas de tipos de interés, pasando a situarse su cruce frente al euro en 1,10 dólares a final de año. Los precios de las materias primas disminuyeron desde sus picos en octubre. A pesar del conflicto en Oriente Próximo, el precio del barril de Brent bajó a 73 dólares debido al aumento de la oferta estadounidense y al incumplimiento de las cuotas de producción por parte de los países de la OPEP+. No obstante, parece que el conflicto del Mar Rojo en el canal de Suez está haciendo mella, ya que a cierre de año repuntó hasta los 77 dólares.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre de 2023, Cuadrante Flexible, FI mantiene su posicionamiento conservador frente al benchmark de mercado a través de la infraponderación de renta fija y renta variable, la sobreponderación en liquidez/monetario y la posición en oro.

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 4 años en su mayoría, con un atractivo perfil de rentabilidades esperadas tras las subidas de tipos del último año y medio, habiendo aprovechado durante el periodo para incrementar ligeramente la duración de nuestras carteras dadas las menores expectativas de tipos para los próximos trimestres. Además, mantenemos la inversión directa en deuda pública norteamericana y europea a través de 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 un contexto, además, de potencial empeoramiento de los resultados empresariales. En este segmento de la cartera priorizamos estrategias de alta calidad en comparación con aquellas con una mayor dependencia al ciclo.

En gestión alternativa líquida, este semestre derivamos la inversión hacia renta fija ya que, aunque la gestión alternativa aporta descorrelación con el resto de activos tradicionales en cartera, consideramos que la renta fija ofrece un perfil de rentabilidad/riesgo más atractivo. Por otro lado, si bien recortamos parte de la exposición en el periodo, mantenemos la

exposición a oro como seguro ante la incertidumbre global y potenciales eventos geopolíticos.

c) Índice de referencia.

En términos de rentabilidad, el fondo cierra el año ligeramente por detrás de su índice de referencia, como consecuencia de un posicionamiento cauto, por la infraponderación en renta fija y, especialmente, en renta variable, además de por la sobreponderación en infraestructuras globales listadas y renta variable asiática, que este año han teniendo un peor desempeño. La rentabilidad en el segundo semestre fue del +4,61% en la clase retail y +4,71% clase institucional frente al +4,07% de su referencia y, en el año completo 2023, de un +9,82% en la clase retail y un 10,03% en la clase institucional, frente a 10,72% del índice.

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 3-4%

Los activos que acumulan mayor rentabilidad a cierre del segundo semestre son: GQG Partners Emerging Markets Equity (IE00BN15GJ57), Azvalor Internacional (ES0112611001), Polar Renta Fija (ES0182631012), Seilern America (IE00BF5H4L99) y iShare SP500 (IE00B5BMR087). Por el contrario, los que cierran el periodo con peor rentabilidad es Morgan Stanley Global Brands (LU2393079814).

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

Al cierre del segundo semestre de 2023 el Patrimonio de la Clase R del Fondo asciende a un importe de 30.891.477,67 euros, siendo un 33,84% mayor que el patrimonio a fecha 30 de junio del mismo año. Por otro lado, el valor liquidativo ha sido de 108,8280 euros al cierre del segundo semestre. El patrimonio medio a cierre del periodo es de 28.437.413,83 euros. La rentabilidad anual de la Clase R al cierre del periodo se ha situado en un 9,82%. Y el número de partícipes a cierre del segundo semestre ha aumentado en 11 partícipes, terminando el año 2023 con 57 partícipes.

Por otro lado, al cierre del segundo semestre de 2023 el Patrimonio de la Clase I del Fondo asciende a un importe de 16.363.159,34 euros, siendo un 5,00% mayor que el patrimonio a fecha 30 de junio del mismo año. Por otro lado, el valor liquidativo es de 109,3790 euros al cierre del segundo semestre. El patrimonio medio a cierre del periodo es de 15.760.884,27 euros. La rentabilidad anual de la Clase I al cierre del periodo se ha situado en un 10,03%. Y el número de partícipes a cierre del año se ha mantenido en 1 partícipe.

En relación a los gastos totales soportados (TER) por la Clase R ascienden a un 1,05% anual, siendo el TER directo de un 0,65% y el TER indirecto de un 0,40% fundamentalmente derivado de la inversión en otras IIC. En el caso de la Clase I se sitúa en un 0,86% anual, desglosado en un TER directo de 0,46% y un TER indirecto de un 0,40%, 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 91.096,58 euros y el resto de gastos repercutidos al fondo (depositaría, auditoría, registro...), han ascendido a 49.562,12 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 SA (Compás Equilibrado FI) en combinación con una selección de estrategias más amplia. Cuadrante Flexible, FI cuenta, a cierre de diciembre, con un 45% de exposición a renta variable. Comparando las rentabilidades de los dos fondos, en el periodo Cuadrante Flexible FI ha obtenido mejor rentabilidad que Compas Equilibrado FI, siendo las rentabilidades anuales 9,82% frente a 8,69%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el periodo se han ajustado las carteras en línea con la visión del Comité de Inversiones. En la primera parte del semestre: venta de la posición en Candriam Index Arbitrage (FR0012088771) e incremento de la renta fija vía bonos de gobiernos (ETF de iShares de deuda soberana de corto plazo de la zona euro (IE00B3FH7618) y de deuda estadounidense



a 7-10 años (IE00B3VWN518)). También realizamos un ligero recorte de la posición en oro (IE00B579F325). En la segunda parte del semestre: aumento de la duración en renta fija a través de los fondos de Pimco Global IG Credit (IE0032876397) y Robeco Global Credits (LU1071420456) y se ha realizado un cambio de clases desde Bellevue (LUX) BB Adamant B (LU0415391431) al Bellevue (LUX) BB Adamant I2 (LU1725387895).

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 Flexible, FI mantiene inversiones consideradas significativas en Mutuactivos y 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

La volatilidad asumida por el fondo desde lanzamiento es de 7,5%, frente al 10,7% del índice de referencia. Por debajo del límite objetivo del 10%.

En el periodo se ha tenido exposición a renta fija de baja calidad crediticia a través de los siguientes activos: R Euro Credit (FR0010807123), Sextante RF (ES0175707019), Sextante RF II (ES0175634015), Robeco Global Credits (LU1071420456), PIMCO Inv Grade (IE0032876397) y Polar Renta Fija (ES0182631012). 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:

Aunque la tasa de inflación ha mostrado una clara disminución en la mayoría de las economías avanzadas, lo que disminuye el riesgo en comparación con el año anterior, la economía global y los beneficios corporativos podrían enfrentar impactos desfavorables debido a las notables alzas en los tipos de interés implementadas durante 2022 y 2023. Esto podría afectar el crecimiento futuro previsto para los beneficios empresariales y la economía a nivel mundial, especialmente en medio de un aumento en la incertidumbre geopolítica.

Dentro de este panorama, adoptamos una postura precavida, otorgando prioridad a la inversión en activos de alta calidad en los mercados de acciones y renta fija. Al mismo tiempo, mantenemos niveles significativos de liquidez y activos del mercado monetario, los cuales, además de ofrecer rendimientos atractivos en la actualidad, nos permitirán fortalecer o establecer nuevas posiciones a precios más favorables que los actuales en renta fija y/o renta variable.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
ES0175634015 - PARTICIPACIONES SEXTANTE RENTA FIJA	EUR	1.110	2,35	1.068	2,76
ES0105731006 - PARTICIPACIONES ACIMUT NORTH	EUR	1.744	3,69	1.453	3,76
ES0175707019 - PARTICIPACIONES Sextante Renta Fija	EUR	1.073	2,27	1.034	2,67
ES0182631012 - PARTICIPACIONES Polar Renta Fija FI	EUR	5.529	11,70	3.988	10,31
ES0172603013 - PARTICIPACIONES RADAR INVERSION, FI	EUR	519	1,10	414	1,07
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	EUR	1.507	3,19	1.154	2,98
<b>TOTAL IIC</b>		11.484	24,30	9.111	23,55
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		11.484	24,30	9.111	23,55
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
IE00B579F325 - ACCIONES ETN Source Phys Gold	EUR	2.315	4,90	2.406	6,22
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.315	4,90	2.406	6,22
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.315	4,90	2.406	6,22
LU1725387895 - PARTICIPACIONES Bellevue Funds Lux -	EUR	328	0,69	0	0,00
IE00B3FH7618 - PARTICIPACIONES Ishares III Plc - Is	EUR	202	0,43	0	0,00
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES Shares Core MSCI Eu	EUR	1.044	2,21	848	2,19
IE000OXQ5385 - PARTICIPACIONES Polar Capital Smart	EUR	219	0,46	201	0,52
LU2393079814 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Inves	EUR	638	1,35	508	1,31
LU2337807072 - PARTICIPACIONES MSIF-Asian Opp Z EUR	EUR	338	0,72	255	0,66
IE00BJ7HMK78 - PARTICIPACIONES Well End Asst-S Unh	EUR	1.163	2,46	983	2,54
IE00BYQNSK65 - PARTICIPACIONES Impax Environmental	EUR	466	0,99	395	1,02
LU0415391431 - PARTICIPACIONES Bellevue Lux BB M&Sb	EUR	0	0,00	276	0,71
IE00BFOGL436 - PARTICIPACIONES Polar Automation AI-	EUR	470	0,99	377	0,98
LU0528228231 - PARTICIPACIONES Fidelity FD-GL Demog	USD	326	0,69	268	0,69
IE00BZ4T6329 - PARTICIPACIONES PBI-Asia Ex Jp Sm Ca	USD	978	2,07	788	2,04
IE00BN15GJ57 - PARTICIPACIONES GQG Partners EM Mkt	EUR	2.987	6,32	2.531	6,55
IE00BBT35671 - PARTICIPACIONES Mont Eur Smaller Com	EUR	356	0,75	255	0,66
LU1071420456 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	2.684	5,68	1.956	5,06
IE00B5L8K969 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	EUR	1.196	2,53	977	2,53
LU1120766032 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L-BioTec	EUR	111	0,23	78	0,20
FR0010807123 - PARTICIPACIONES R-CO Conv Credit Eur	EUR	3.337	7,06	2.730	7,06
IE00BF5H4L99 - PARTICIPACIONES Seilern America	EUR	1.902	4,03	1.572	4,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	1.064	2,25	894	2,31
FR0010298596 - PARTICIPACIONES Moneta Multi Caps	EUR	346	0,73	259	0,67
LU1687402393 - PARTICIPACIONES Trigon-New Europe	EUR	249	0,53	209	0,54
GB00B18B9X76 - PARTICIPACIONES LF Lindsell Train UK	GBP	229	0,48	191	0,50
NL0000289627 - PARTICIPACIONES Kempen & Co. NV	EUR	245	0,52	186	0,48
SE0008040885 - PARTICIPACIONES Lannebo Smabolag	EUR	272	0,58	182	0,47
FR0012088771 - PARTICIPACIONES CAN INDEX	EUR	0	0,00	1.450	3,75
IE00B3VWN518 - PARTICIPACIONES ETF Ishares US	USD	2.325	4,92	952	2,46
FR0012599645 - PARTICIPACIONES Groupama UltraSHTerm	EUR	2.788	5,90	2.353	6,09
IE00B5WN3467 - PARTICIPACIONES Comgest Growth	EUR	1.375	2,91	1.167	3,02
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI EAFE Gr	EUR	1.445	3,06	1.255	3,25
IE0032876397 - PARTICIPACIONES Pimco GLB INV Grade	EUR	2.090	4,42	1.176	3,04
<b>TOTAL IIC</b>		<b>31.172</b>	<b>65,96</b>	<b>25.271</b>	<b>65,37</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>33.487</b>	<b>70,86</b>	<b>27.678</b>	<b>71,59</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>44.971</b>	<b>95,16</b>	<b>36.789</b>	<b>95,14</b>

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 2023 ha ascendido a 2.988.002,41 euros de remuneración fija a 41 empleados y a 1.769.913,56 euros de remuneración variable a 33 de esos 41 empleados. Del importe total de remuneraciones, 2.506.211,94 euros (1.455.192,36 euros de remuneración fija y 1.051.019,58 euros de remuneración variable) han sido percibidos por 8 empleados considerados altos cargos y 351.862,99 euros (337.346,99 euros de remuneración fija y 14.516,00 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