

COMPAS EQUILIBRADO, FI

Nº Registro CNMV: 4863

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

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

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. RODRIGUEZ ARIAS, 15, 6º
48008 - BILBAO
Vizcaya
946611730

Correo Electrónico

consultasclientes@orientacapital.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 27/03/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% MSCI All Country World Index Net Return, 40% Barclays Capital Euro Aggregate 3-5 Y Total Return y 10% Eonia, gestionándose el fondo con un objetivo de volatilidad inferior al 10% anual. Se invertirá un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, un 30%-75% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100%.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,53	0,19	0,53	0,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,24	-0,17	1,24	-0,26

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	3.477.674,60	3.317.012,68
Nº de Partícipes	1.133	1.080
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	400.590	115,1889
2022	366.931	110,6210
2021	287.632	118,8218
2020	232.440	109,1002

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	4,13	1,39	2,71	1,62	-2,04	-6,90	8,91	3,96	-7,65

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	24-05-2023	-0,71	10-03-2023	-4,01	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,70	02-06-2023	0,70	02-06-2023	3,17	24-03-2020

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

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,01	3,54	4,46	6,07	6,26	6,45	4,53	10,59	4,66
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22	34,16	13,65
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83	0,39	0,41	0,25
BENCHMARK COMPAS EQUILIBRADO	5,57	4,92	6,18	8,86	8,56	9,13	5,61	13,85	6,38
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,92	4,92	4,94	4,95	4,83	4,95	4,09	4,29	4,24

(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	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,84	0,42	0,42	0,43	0,42	1,67	1,57	1,66	1,65

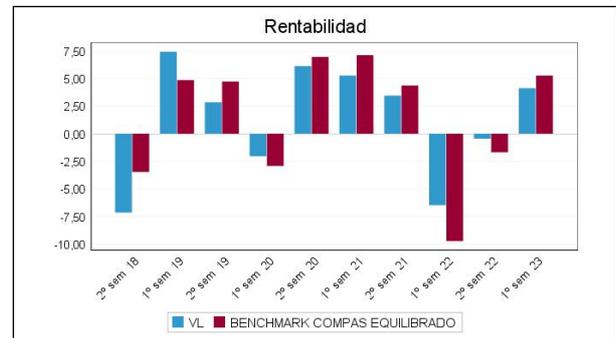
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	48.333	197	1,96
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	564.465	1.797	3,76
Renta Variable Euro	41.529	258	12,06
Renta Variable Internacional	185.535	1.497	8,50
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	35.674	26	5,03
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	875.536	3.775	5,11

*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	378.520	94,49	322.610	87,92
* Cartera interior	105.382	26,31	112.193	30,58
* Cartera exterior	273.138	68,18	210.417	57,35
* 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)	22.478	5,61	44.853	12,22
(+/-) RESTO	-408	-0,10	-531	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	400.590	100,00 %	366.931	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)	366.931	324.842	366.931	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,69	12,77	4,69	-58,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,00	-0,56	4,00	-896,47
(+) Rendimientos de gestión	4,53	-0,02	4,53	-24.943,96
+ Intereses	0,03	0,00	0,03	762,43
+ Dividendos	0,02	0,00	0,02	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,65	-0,37	0,65	-298,77
± 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)	3,82	0,34	3,82	1.150,63
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-183,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,55	-0,54	10,32
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	10,57
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	10,57
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,02	0,00	-95,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	10,54
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-2,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-2,74
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	400.590	366.931	400.590	

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

3. Inversiones financieras

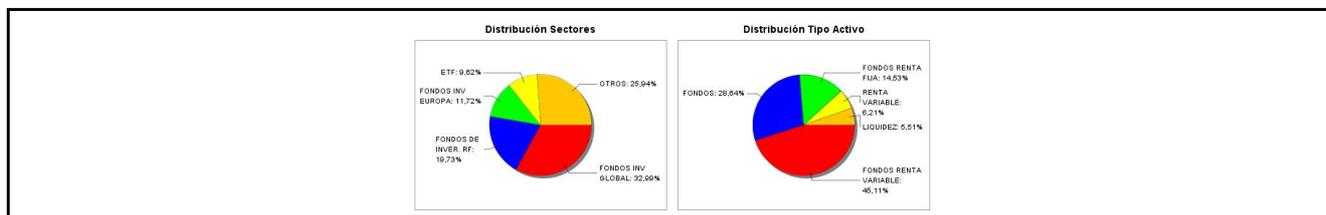
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	105.382	26,30	112.193	30,58
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	105.382	26,30	112.193	30,58
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	24.872	6,21	23.795	6,48
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	24.872	6,21	23.795	6,48
TOTAL IIC	248.266	61,98	186.621	50,85
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	273.138	68,19	210.417	57,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	378.520	94,49	322.610	87,91

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. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario. Además, se han adquirido instrumentos financieros emitidos cuya contrapartida ha sido otra IIC gestionada por la misma Gestora por importe de 15.870.018 euros, suponiendo un 4,09% 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 9.820.036,00 euros, suponiendo un 2,53% 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 junio cierra en positivo para la práctica totalidad de activos financieros. Tras un 2022 donde solamente haber estado invertido en materias primas y dólar americano habría permitido obtener rentabilidades positivas, cerramos una primera mitad de 2023 con revalorizaciones importantes para los activos de riesgo a pesar de la crisis bancaria en EE.UU, con unos índices bursátiles empujados por el avance del sector tecnológico tras el reciente interés suscitado por la

inteligencia artificial.

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.

En renta fija, hemos asistido a un repunte generalizado de los tipos de interés de la deuda pública, especialmente en los tramos cortos, consecuencia de la expectativa de nuevas subidas de tipos de interés, lo que vuelve a llevar a la pendiente de la curva norteamericana a zona de máxima inversión. Por el lado de la renta fija privada, aceleración en junio de la cesión de los diferenciales, que ya han compensado todo el repunte asociado a la crisis bancaria generada por SVB.

En renta variable, importantes alzas en las bolsas, en especial el Nasdaq, que tras el +6,6% de junio se revaloriza más de un 20% en 2023. A nivel de beneficios empresariales, el consenso de analistas frena el recorte de previsiones para 2023, y asistimos a un nuevo aumento de los ratios PER forward 1 año, que se vuelven a situar por encima de la media histórica.

A nivel de divisas, depreciación del USD en el mes de junio, continuando con la tendencia de pérdida de valor frente al EUR de meses anteriores ante el potencial agotamiento del diferencial de tipos de interés. Por otro lado, las materias primas, tras varios meses de corrección, en junio repuntaron, especialmente el petróleo con una revalorización de +4%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Compas Equilibrado, FI sigue manteniendo una filosofía de inversión de cartera diversificada entre fondos de liquidez, renta fija, renta variable y gestión alternativa, tal y como viene haciendo desde su lanzamiento.

Durante el primer semestre de 2023, Compas Equilibrado, FI mantiene su posicionamiento conservador frente al benchmark de mercado a través de la infraponderación en renta fija y renta variable y la sobreponderación de la liquidez y de la gestión alternativa.

En renta fija, la inversión se centra en estrategias de crédito corporativo que presentan un devengo de TIR atractivo y un posicionamiento en duración reducido, inferior a los 3 años en su mayoría, como medida de protección ante el escenario actual de subidas de tipos de interés. Además, mantenemos la inversión directa en deuda pública norteamericana a través de un ETF.

En renta variable, mantenemos la infraponderación con respecto al benchmark como consecuencia de la fuerte recuperación de los precios de los activos que sitúan las valoraciones de los principales índices claramente por encima de sus medias históricas, en un contexto, además, de posible decepción en los resultados empresariales.

En gestión alternativa, mantenemos la sobreponderación a través de una estrategia que busca la descorrelación con el resto de activos tradicionales en cartera. Adicionalmente, mantenemos la exposición a oro como seguro ante la incertidumbre global y un entorno de tipos reales negativos.

c) Índice de referencia.

En términos de rentabilidad, en el acumulado del año el fondo queda por detrás de su índice de referencia, como consecuencia, principalmente, de la fuerte infraponderación en deuda pública, crédito y renta variable. A cierre de semestre ha registrado una rentabilidad acumulada en el año del +4,13% frente al +6,71% de su referencia.

En general las estrategias seleccionadas, especialmente en renta variable, se caracterizan por tener carteras desligadas de los índices de referencia, con altos tracking error y active share. Desde lanzamiento, Compás Equilibrado tiene un tracking error de entre el 2% y el 2.5%.

Los activos que contribuyen a la rentabilidad del fondo a cierre del primer semestre son: Seilern America (IE00BF5H4L99), GQG Partners Emerging Markets Equity (IE00BN15GJ57) y Comgest Growth Europe (IE00B5WN3467). Por el contrario, los que cierran el periodo con peor contribución son: Robeco US Premium Equities (LU0454739615), Wellington Enduring Assets (IE00BJ7HMK78) y Azvalor Internacional (ES0112611001).

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

Al cierre del primer semestre de 2023 el Patrimonio del Fondo asciende a un importe de 400.589.641,99 euros, siendo un 9,17% mayor que el Patrimonio a fecha 31 de diciembre del año anterior. Por otro lado, el valor liquidativo es de 115,1889 euros al cierre del primer semestre. El patrimonio medio a cierre del periodo es de 387.289.418,4 euros.

En el primer semestre el número de partícipes ha ascendido en 53 partícipes, terminado el primer semestre con 1.133 partícipes. La rentabilidad a cierre del semestre se sitúa en 4,13%.

Los gastos de gestión durante el periodo de referencia han alcanzado la cifra de 1.920.089,37 euros, y el resto de gastos repercutidos al fondo (depositaría, auditoría, registro...), han ascendido a 117.471,64 euros. En relación a los gastos totales soportados (TER) ascienden a un 0,84% anual, siendo el TER directo de un 0,53% y el TER indirecto de un 0,31%

fundamentalmente derivado de la inversión en otras IIC.

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

Compas Equilibrado, FI replica la estrategia de perfil equilibrado de Orienta Capital, con un 45% de exposición a renta variable a cierre de junio. Siendo la estrategia gestionada de perfil equilibrado de la casa, la rentabilidad acumulada en el año es superior a los fondos con menor inversión en renta variable (Áncora Conservador y Noray Moderado) e inferior a los vehículos de renta variable (Bitácora Renta Variable, Acurio European Managers, Acimut North American Managers y Lantia Global Trends).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el periodo se han ajustado las carteras en línea con la visión del comité de inversiones. Se ha vendido por completo nuestra posición en Mutua Fondo Corto Plazo (ES0165142011), Robeco Us Premium (LU0454739615) y Fidelity Global Dividend (LU0731783477) y hemos iniciado posiciones en Sextante Renta Fija II (ES0175634015), Groupama Ultra Short Term (FR0012599645), Robeco Global Credits (LU1071420456), el ETF de deuda soberana de corto plazo de la zona euro de iShares (IE00B3FH7618) y en el fondo Acimut North American Managers (ES0105731006).

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 primer semestre, Compas Equilibrado FI mantiene inversiones consideradas significativas en Mutuactivos.

No hay inversiones que se encuentren en litigio ni productos estructurados. Tampoco hay ninguna inversión realizada por otras IIC.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

El objetivo de la estrategia es superar a medio plazo a un benchmark equilibrado distribuido un 50% en renta variable y un 50% en renta fija.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad asumida por el fondo desde lanzamiento es inferior a su índice de referencia.

En el periodo se ha tenido exposición a renta fija de baja calidad crediticia a través de los siguientes activos: Mutuafondo CP (ES0165142011), Groupama UST (FR0013304292), R Euro Credit (FR0011839901), Sextante RF (ES0175707019), Robeco Global Credits (LU1071420456), PIMCO Inv Grade (IE0032876397), Muzinich (IE0033758917 - vendido en el periodo) y Polar Renta Fija (ES0182631012).

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

Es política del fondo no ejercer los derechos políticos inherentes a las acciones mantenidas como posición de la cartera.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

No hay costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

En un entorno de creciente incertidumbre geopolítica, la economía a nivel internacional y los beneficios empresariales pueden verse afectados negativamente por los repuntes en los precios y de los tipos de interés, lastrando el crecimiento esperado a futuro.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0175634015 - PARTICIPACIONES SEXTANTE RENTA FIJA	EUR	7.758	1,94	0	0,00
ES0105731006 - PARTICIPACIONES ACIMUT NORTH	EUR	16.838	4,20	0	0,00
ES0175707019 - PARTICIPACIONES Sextante Renta Fija	EUR	11.150	2,78	10.976	2,99
ES0165142011 - PARTICIPACIONES Mutuaafondo Corto Pla	EUR	0	0,00	35.874	9,78
ES0182631012 - PARTICIPACIONES Polar Renta Fija FI	EUR	40.822	10,19	37.627	10,25
ES0172603013 - PARTICIPACIONES RADAR INVERSION, FI	EUR	9.268	2,31	8.467	2,31
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	EUR	19.546	4,88	19.250	5,25
TOTAL IIC		105.382	26,30	112.193	30,58
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		105.382	26,30	112.193	30,58
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
IE008579F325 - ACCIONES ETN Source Phys Gold	EUR	24.872	6,21	23.795	6,48
TOTAL RV COTIZADA		24.872	6,21	23.795	6,48
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		24.872	6,21	23.795	6,48
IE0083FH7618 - PARTICIPACIONES Ishares III Plc - Is	EUR	3.932	0,98	0	0,00
LU2393079814 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Inves	EUR	19.352	4,83	12.365	3,37
IE00BJ7HNK78 - PARTICIPACIONES Well End Asst-S Unh	EUR	19.817	4,95	18.098	4,93
IE00BZ4T6329 - PARTICIPACIONES PBI-Asia Ex Jp Sm Ca	USD	6.979	1,74	3.633	0,99
IE00BN15GJ57 - PARTICIPACIONES GGQ Partners EM Mkt	EUR	26.084	6,51	23.496	6,40
LU1400167562 - PARTICIPACIONES Fidelity Asia Focus	EUR	10.014	2,50	6.459	1,76
IE00BBT35671 - PARTICIPACIONES Mont Eur Smaller Com	EUR	3.124	0,78	4.262	1,16
LU0731783477 - PARTICIPACIONES Fidelity GI Dividend	EUR	0	0,00	8.818	2,40
LU1071420456 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	19.970	4,99	0	0,00
FR0010807123 - PARTICIPACIONES R-CO Conv Credit Eur	EUR	27.940	6,97	18.121	4,94
IE00BF5H4L99 - PARTICIPACIONES Seilern America	EUR	23.619	5,90	27.748	7,56
FR0010298596 - PARTICIPACIONES Moneta Multi Caps	EUR	3.192	0,80	4.318	1,18
LU1687402393 - PARTICIPACIONES Trigon-New Europe	EUR	2.548	0,64	3.459	0,94
GB00B18B9X76 - PARTICIPACIONES LFL Linsdell Train UK	GBP	2.340	0,58	3.273	0,89
NL0000289627 - PARTICIPACIONES Kempen & Co. NV	EUR	2.235	0,56	3.183	0,87
SE0008040885 - PARTICIPACIONES Lannebo Smabolag	EUR	2.213	0,55	3.203	0,87
IE00B3VWN518 - PARTICIPACIONES ETF Ishares US	USD	9.731	2,43	8.807	2,40
FR0012599645 - PARTICIPACIONES Groupama UltraSHTerm	EUR	23.941	5,98	0	0,00
IE00B5WN3467 - PARTICIPACIONES Comgest Growth	EUR	14.240	3,55	7.177	1,96
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRAD FD-F&C RE EQ	EUR	15.050	3,76	13.928	3,80
LU0454739615 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	0	0,00	9.033	2,46
IE0032876397 - PARTICIPACIONES Pimco GLB INV Grade	EUR	11.947	2,98	7.239	1,97
TOTAL IIC		248.266	61,98	186.621	50,85
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		273.138	68,19	210.417	57,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		378.520	94,49	322.610	87,91

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total