

COMPAS EQUILIBRADO, FI

Nº Registro CNMV: 4863

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

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: 3 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	0,19	0,53	0,72	0,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,20	1,24	1,72	-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	3.421.975,77	3.477.674,60
Nº de Partícipes	1.142	1.133
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	411.441	120,2348
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	1,00	0,00	1,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	8,69	4,79	-0,39	1,39	2,71	-6,90	8,91	3,96	-7,65

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,50	03-10-2023	-0,91	06-07-2023	-4,01	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,86	02-11-2023	0,86	02-11-2023	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	4,25	4,27	4,65	3,54	4,46	6,45	4,53	10,59	4,66
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,22	34,16	13,65
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,25	0,83	0,39	0,41	0,25
BENCHMARK COMPAS EQUILIBRADO	5,31	4,77	5,30	4,92	6,18	9,13	5,61	13,85	6,38
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,56	4,56	4,97	4,92	4,94	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)	1,68	0,41	0,42	0,42	0,42	1,67	1,57	1,56	1,68

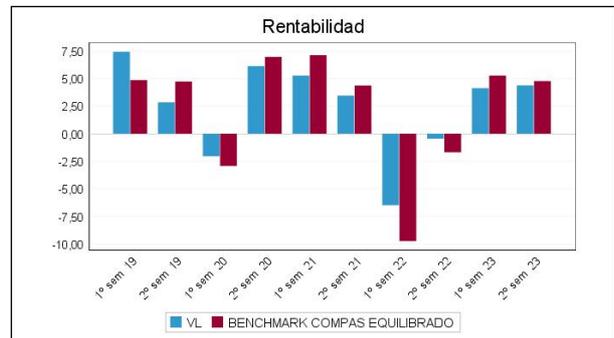
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	390.995	95,03	378.520	94,49
* Cartera interior	103.280	25,10	105.382	26,31
* Cartera exterior	287.715	69,93	273.138	68,18
* 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)	20.061	4,88	22.478	5,61
(+/-) RESTO	385	0,09	-408	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	411.441	100,00 %	400.590	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)	400.590	366.931	366.931	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,61	4,69	2,96	-135,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,29	4,00	8,30	11,99
(+) Rendimientos de gestión	4,84	4,53	9,37	11,25
+ Intereses	0,05	0,03	0,09	66,66
+ 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)	0,63	0,65	1,28	0,99
± 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)	4,15	3,82	7,98	13,10
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-94,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,54	-1,08	5,71
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	6,02
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	6,02
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	9,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	17,77
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-6,36
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	11,25
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	11,25
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	411.441	400.590	411.441	

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

3. Inversiones financieras

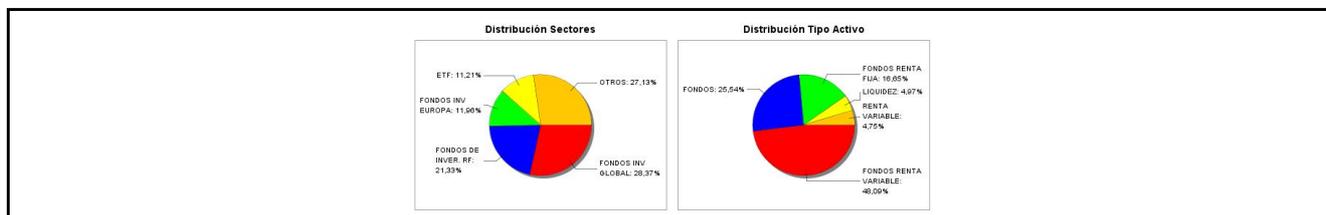
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	103.280	25,10	105.382	26,30
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	103.280	25,10	105.382	26,30
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	19.560	4,75	24.872	6,21
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	19.560	4,75	24.872	6,21
TOTAL IIC	268.154	65,18	248.266	61,98
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	287.715	69,93	273.138	68,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	390.995	95,03	378.520	94,49

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario. Además, se han adquirido instrumentos financieros emitidos cuya contrapartida ha sido otra IIC gestionada por la misma Gestora por importe de 510.012,00 euros, suponiendo un 0,13% 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 250.006,00 euros, suponiendo un 0,06% 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 tirs 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 tirs y de los nuevos recortes de tipos previstos para 2024. Los bonos investment grade han experimentado grandes subidas, y las crecientes expectativas de un «aterizaje 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.

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

Durante el segundo semestre de 2023, Compas Equilibrado, 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 desc correlación 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, en el acumulado del año el fondo queda por detrás de su índice de referencia (+4,39% frente a

+4,76% del índice en el segundo semestre y +8,69% en el año 2023 frente a +11,76% del índice) 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.

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

Los activos que contribuyen a la rentabilidad del fondo a cierre del segundo semestre son: Seilern America (IE00BF5H4L99), GQG Partners Emerging Markets Equity (IE00BN15GJ57), Azvalor Internacional (ES0112611001) y Polar Renta Fija (ES0182631012). Por el contrario, los que cierran el periodo con peor contribución son: Wellington Enduring Assets (IE00BJ7HMK78), iShares Treasury 7-10 (IE00B3VWN518) y Fidelity Sustainable Asia Eq (LU1400167562).

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

Al cierre del segundo semestre de 2023 el Patrimonio del Fondo asciende a un importe de 411.440.625,33 euros, siendo un 2,71% mayor que el patrimonio a fecha 30 de junio del mismo año. Por otro lado, el valor liquidativo ha aumentado un 4,38%, siendo su valor de 120,2348 euros al cierre del segundo semestre. El patrimonio medio a cierre del periodo es de 403.549.157,29 euros.

En el segundo semestre el número de partícipes ha ascendido en 9, terminado el año 2023 con 1.142 partícipes. La rentabilidad anual a cierre del periodo se sitúa en 8,69%.

Los gastos de gestión durante el periodo de referencia han alcanzado la cifra de 2.035.654,40 euros, y el resto de gastos repercutidos al fondo (depositaría, auditoría, registro...), han ascendido a 214.129,88 euros. En relación a los gastos totales soportados (TER) ascienden a un 1,68% anual (1,67% al cierre del 2022), siendo el TER directo de un 1,08% y el TER indirecto de un 0,60% fundamentalmente derivado de la inversión en otras IIC.

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

Compas Equilibrado, FI replica la estrategia de perfil equilibrado de Orienta Capital SGIIC SA, con un 45% de exposición a renta variable a cierre de diciembre. Siendo la estrategia gestionada de perfil equilibrado de la casa, la rentabilidad acumulada en el año es superior a los fondos con menor inversión en renta variable (Áncora Conservador FI y Noray Moderado FI) e inferior a los vehículos de renta variable (Bitácora Renta Variable FI, Acurio European Managers FI, Acimut North American Managers FI, Radar Inversión FI, Cuadrante Dinámico FI, Cuadrante Flexible FI y Lantia Global Trends 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: venta de la posición en gestión alternativa líquida (CT Real Estate Market Neutral IE00B7WC3B40) 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. 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), financiado con la reducción del ETF de iShares de deuda soberana de corto plazo de la zona euro (IE00B3FH7618). Sin cambios en las posiciones de renta variable.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A. En el caso de implementar inversión en productos derivados tendrá exclusivamente la finalidad de cobertura.

d) Otra información sobre inversiones.

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

No hay inversiones que se encuentren en litigio ni productos estructurados.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

El objetivo de la estrategia es superar a medio plazo a un benchmark equilibrado distribuido un 50% en renta variable (15% MSCI Europe NR EUR + 25% S&P 500 NR EUR + 10% MSCI EM Asia AC USD) y un 50% en renta fija (10% Euro Short Term Rate + 28% Bloomberg Euro Agg Govt TR EUR + 9% Bloomberg Euro Corp TR EUR + 1,2% Bloomberg EM Lcl Currency Gov Div TR USD +1,8% Bloomberg Global High Yield TR Hdg EUR).

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad asumida por el fondo desde lanzamiento es inferior a su índice de referencia (8,8% frente a 11,9%).

En el periodo se ha tenido exposición a renta fija de baja calidad crediticia a través de los siguientes activos: Groupama UST (FR0012599645), 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 70%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

No hay costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

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
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	8.068	1,96	7.758	1,94
ES0105731006 - PARTICIPACIONES ACIMUT NORTH	EUR	10.705	2,60	16.838	4,20
ES0175707019 - PARTICIPACIONES Sextante Renta Fija	EUR	11.569	2,81	11.150	2,78
ES0182631012 - PARTICIPACIONES Polar Renta Fija FI	EUR	42.914	10,43	40.822	10,19
ES0172603013 - PARTICIPACIONES RADAR INVERSION, FI	EUR	9.402	2,29	9.268	2,31
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	EUR	20.622	5,01	19.546	4,88
TOTAL IIC		103.280	25,10	105.382	26,30
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		103.280	25,10	105.382	26,30
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
IE00B579F325 - ACCIONES ETN Source Phys Gold	EUR	19.560	4,75	24.872	6,21
TOTAL RV COTIZADA		19.560	4,75	24.872	6,21
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		19.560	4,75	24.872	6,21
IE00B3FH7618 - PARTICIPACIONES Ishares III Plc - Is	EUR	6.049	1,47	3.932	0,98
LU2393079814 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Inves	EUR	19.455	4,73	19.352	4,83
IE00BJ7HNK78 - PARTICIPACIONES Well End Asst-S Unh	EUR	20.288	4,93	19.817	4,95
IE00BZ4T6329 - PARTICIPACIONES PBI-Asia Ex Jp Sm Ca	USD	7.271	1,77	6.979	1,74
IE00BN15GJ57 - PARTICIPACIONES GQG Partners EM Mkt	EUR	26.943	6,55	26.084	6,51
LU1400167562 - PARTICIPACIONES Fidelity Asia Focus	EUR	9.829	2,39	10.014	2,50
IE00BBT35671 - PARTICIPACIONES Mont Eur Smaller Com	EUR	3.286	0,80	3.124	0,78
LU1071420456 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	23.628	5,74	19.970	4,99
FR0010807123 - PARTICIPACIONES R-CO Conv Credit Eur	EUR	29.040	7,06	27.940	6,97
IE00BF5H4L99 - PARTICIPACIONES Seilern America	EUR	30.738	7,47	23.619	5,90
FR0010298596 - PARTICIPACIONES Moneta Multi Caps	EUR	3.429	0,83	3.192	0,80
LU1687402393 - PARTICIPACIONES Trigon-New Europe	EUR	2.646	0,64	2.548	0,64
GB00B18B9X76 - PARTICIPACIONES LF Linsdell Train UK	GBP	2.535	0,62	2.340	0,58
NL0000289627 - PARTICIPACIONES Kempen & Co. NV	EUR	2.669	0,65	2.235	0,56
SE0008040885 - PARTICIPACIONES Lannebo Smabolag	EUR	3.169	0,77	2.213	0,55
IE00B3VWN518 - PARTICIPACIONES ETF Ishares US	USD	20.512	4,99	9.731	2,43
FR0012599645 - PARTICIPACIONES Groupama UltraSHTerm	EUR	23.870	5,80	23.941	5,98
IE00B5WN3467 - PARTICIPACIONES Comgest Growth	EUR	14.338	3,48	14.240	3,55
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRAD FD-F&C RE EQ	EUR	0	0,00	15.050	3,76
IE0032876397 - PARTICIPACIONES Pimco GLB INV Grade	EUR	18.459	4,49	11.947	2,98
TOTAL IIC		268.154	65,18	248.266	61,98
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		287.715	69,93	273.138	68,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		390.995	95,03	378.520	94,49

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