

CUADRANTE, FI

Nº Registro CNMV: 5622

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

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

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

consultasclientes@orientacapital.com

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CUADRANTE/DINAMICO

Fecha de registro: 13/05/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,38	0,30	0,38	0,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,05	0,04	1,05	0,03

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	21.320	19.014		

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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	6,34	2,12	4,14	1,65	-1,77				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,75	24-05-2023	-1,29	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,10	02-06-2023	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	6,11	5,38	6,79	8,90	8,69				
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45				
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15				
BENCHMARK CUADRANTE/DINAMI CO FI	7,59	6,83	8,33	9,12	9,41				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,89	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)	0,59	0,29	0,30	0,31	0,29	0,80			

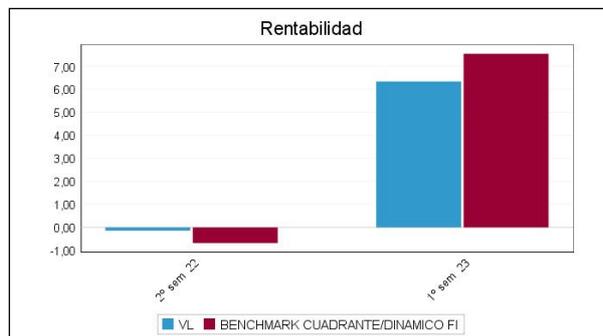
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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	19.758	92,67	17.776	93,49
* Cartera interior	4.254	19,95	2.198	11,56
* Cartera exterior	15.503	72,72	15.578	81,93
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.578	7,40	1.299	6,83
(+/-) RESTO	-16	-0,08	-61	-0,32
TOTAL PATRIMONIO	21.320	100,00 %	19.014	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)	19.014	8.565	19.014	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,11	65,86	5,11	-90,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,90	-1,98	5,90	-482,33
(+) Rendimientos de gestión	6,22	-1,67	6,22	-576,19
+ Intereses	0,03	0,00	0,03	1.074,81
+ Dividendos	0,03	0,00	0,03	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,87	0,06	0,87	1.766,66
± 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)	5,28	-1,74	5,28	-488,63
± Otros resultados	0,00	0,01	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,31	-0,32	32,23
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	26,44
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	10,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-68,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-33,20
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	32,36
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	32,36
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.320	19.014	21.320	

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

3. Inversiones financieras

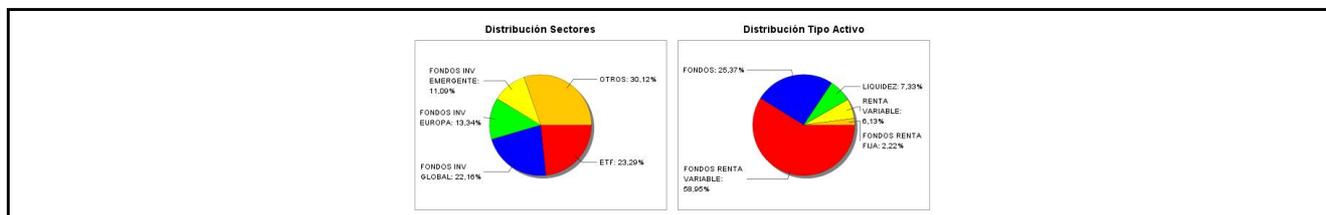
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	4.254	19,95	2.198	11,55
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.254	19,95	2.198	11,55
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	1.307	6,13	1.233	6,49
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	1.307	6,13	1.233	6,49
TOTAL IIC	14.196	66,57	14.345	75,46
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.503	72,70	15.578	81,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.758	92,65	17.776	93,50

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 30/06/2023 uno de los partícipes del fondo mantiene una participación del 22,39% del patrimonio que asciende a 4.773.011,97 euros.

f) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario. Además, se han adquirido instrumentos financieros emitidos cuya contrapartida ha sido otra IIC gestionada por la misma Gestora por importe de 1.145.000 euros, suponiendo un 5,46% 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 815.024 euros, suponiendo un 3,89% 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 2023 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.

Durante el primer 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 y la sobreponderación de la liquidez y de la gestión alternativa (incluyendo nuestra 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, como medida de protección ante el escenario actual de subidas de tipos de interés. Durante el período, hemos aumentado nuestra exposición a duración, disminuyendo nuestros niveles de liquidez/monetarios, incrementando nuestro posicionamiento en crédito de alta calidad. Además, hemos iniciado una nueva posición en RF de corto plazo soberana de gobiernos europeos.

En renta variable, aumentamos la infraponderación con respecto al benchmark. En este segmento de la cartera se ha aumentado el peso en nuestras estrategias de mayor calidad reduciendo aquellas con una mayor dependencia al ciclo.

En gestión alternativa, mantenemos la sobreponderación a través de una estrategia que busca la descorrelación con el resto de activos tradicionales en cartera y manteniendo nuestra exposición a oro como seguro ante el creciente riesgo geopolíticos, la incertidumbre global y los posibles repuntes de la inflación a medio plazo.

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 +6,34% 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, por lo que el tracking error esperado será del 4-6%

Los activos que acumulan mayor rentabilidad a cierre del primer semestre son: Comgest Growth Europe (IE00B5WN3467), Seilern America (IE00BF5H4L99) y iShares MSCI World ETF (IE00B4L5Y983). Por el contrario, los que cierran el periodo con peor rentabilidad son MS Asia Opportunity (LU2337807072), Azvalor Internacional (LU1333146287) y Robeco BP (LU0454739615).

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 21.320.431,01 euros, siendo un 12,13% mayor que el Patrimonio a fecha 31 de diciembre del año anterior. Por otro lado, el valor liquidativo a cierre del primer semestre es de 100,2526 euros. El patrimonio medio a cierre del periodo es de 20.944.361,80 euros.

En el primer semestre el número de partícipes ha ascendido en 69 partícipes, terminado el semestre con 78 partícipes. La rentabilidad a cierre del semestre se sitúa en 6,34%.

Los gastos de gestión durante el periodo de referencia han alcanzado la cifra de 51.916,55 euros, y el resto de gastos

repercutidos al fondo (depositaria, auditoría, registro...), han ascendido a 8.778,94 euros. En relación a los gastos totales soportados (TER) ascienden a un 0,59% anual, siendo el TER directo de un 0,29% y el TER indirecto de un 0,30% fundamentalmente derivado de la inversión en otras IIC.

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

Cuadrante Dinámico, FI sigue la estrategia del Comité de Inversiones de Orienta Capital, con un perfil de renta variable superior al de Compás Equilibrado, FI pero inferior al de Bitácora Renta Variable, FI, en combinación con una selección de estrategias más amplia. Cuadrante Dinámico, FI cuenta, a cierre de junio, con un 68% de exposición a renta variable.

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 Candriam (FR0012088771), Robeco Us Premium (LU0454739615) y Fidelity Global Dividend (LU0731783477) y hemos iniciado posiciones en el Acimut North American Managers (ES0105731006) y Sextante Renta Fija II (ES0175634015).

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, Cuadrante Dinámico FI mantiene inversiones consideradas significativas en Blackrock.

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/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 5,8% 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 (FR0011839901), Sextante RF (ES0175707019), Sextante RF II (ES0175634015), Robeco Global Credits (LU1071420456), PIMCO Inv Grade (IE0032876397) 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 venidero.

Mantenemos en Cuadrante Dinámico un posicionamiento cauto y defensivo con amplios niveles de liquidez que nos permitirá aprovechar las oportunidades que surjan derivadas de la volatilidad y construir posiciones de largo plazo a valoraciones más atractivas en cualquier clase de activo. Mantenemos un posicionamiento defensivo con una clara infrponderación en la parte de renta fija y renta variable. Nuestra exposición a renta fija, especialmente al crédito, se encuentra invertida a través de vehículos y fondos flexibles que ha demostrado ser capaces de navegar con éxito estos momentos de incertidumbre del mercado y en fondos donde la calidad crediticia es elevada, alejándonos, por tanto, de un

posible riesgo de crédito. Además, disponemos de diversas estrategias implementadas con el fin de protegernos: (1) frente a un posible periodo de inflación persistente, invirtiendo indirectamente en activos reales que se benefician en cierta medida de la subida de los precios (materias primas e infraestructuras) y (2) un posible deterioramiento del ciclo económico, invirtiendo en compañías de calidad extrema (estrategias europeas, globales y americanas).

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	619	2,90	0	0,00
ES0105731006 - PARTICIPACIONES ACIMUT NORTH	EUR	1.224	5,74	0	0,00
ES0175707019 - PARTICIPACIONES Sextante Renta Fija	EUR	580	2,72	571	3,00
ES0182631012 - PARTICIPACIONES Polar Renta Fija FI	EUR	1.513	7,09	1.342	7,06
ES0172603013 - PARTICIPACIONES RADAR INVERSION, FI	EUR	319	1,50	284	1,49
TOTAL IIC		4.254	19,95	2.198	11,55
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.254	19,95	2.198	11,55
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
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
IE00B579F325 - ACCIONES ETN Source Phys Gold	EUR	1.307	6,13	1.233	6,49
TOTAL RV COTIZADA		1.307	6,13	1.233	6,49
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		1.307	6,13	1.233	6,49
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES Shares Core MSCI Eu	EUR	675	3,17	611	3,21
IE000OXQ5385 - PARTICIPACIONES Polar Capital Smart	EUR	150	0,70	125	0,66
LU2393079814 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Inves	EUR	449	2,10	371	1,95
LU2337807072 - PARTICIPACIONES MSIF-Asian Opp Z EUR	EUR	208	0,98	195	1,03
IE00BJ7HMK78 - PARTICIPACIONES Well End Asst-S Unh	EUR	884	4,14	748	3,94
IE00BYQNSK65 - PARTICIPACIONES Impax Environmental	EUR	309	1,45	254	1,34
LU0415391431 - PARTICIPACIONES Bellevue Lux BB M&Sb	EUR	231	1,08	190	1,00
IE00BF0GL436 - PARTICIPACIONES Polar Automation AI-	EUR	310	1,45	250	1,32
LU0528228231 - PARTICIPACIONES Fidelity FD-GL Demog	USD	236	1,11	180	0,94
IE00BZ4T6329 - PARTICIPACIONES PBI-Asia Ex Jp Sm Ca	USD	570	2,67	281	1,48
IE00BN15GJ57 - PARTICIPACIONES GQG Partners EM Mkt	EUR	1.371	6,43	1.200	6,31
LU1400167562 - PARTICIPACIONES Fidelity Asia Focus	EUR	623	2,92	380	2,00
IE00BBT35671 - PARTICIPACIONES Mont Eur Smaller Com	EUR	215	1,01	311	1,63
LU0731783477 - PARTICIPACIONES Fidelity GI Dividend	EUR	0	0,00	235	1,24
IE00B5L8K969 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	EUR	761	3,57	704	3,70
LU1120766032 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L-BioTec	EUR	72	0,34	59	0,31
FR0010807123 - PARTICIPACIONES JR- CO Conv Credit Eur	EUR	637	2,99	571	3,00
IE00BF5H4L99 - PARTICIPACIONES Seilern America	EUR	1.215	5,70	1.620	8,52
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	733	3,44	713	3,75
FR0010298596 - PARTICIPACIONES Moneta Multi Caps	EUR	220	1,03	315	1,66
LU1687402393 - PARTICIPACIONES Trigon-New Europe	EUR	177	0,83	224	1,18
GB00B18B9X76 - PARTICIPACIONES LF Linsdell Train UK	GBP	161	0,76	235	1,23
NL0000289627 - PARTICIPACIONES Kempen & Co. NV	EUR	158	0,74	222	1,17
SE0008040885 - PARTICIPACIONES Lannebo Smabolag	EUR	154	0,72	217	1,14
FR0012088771 - PARTICIPACIONES CAN INDEX	EUR	0	0,00	712	3,74
IE00B3VWN518 - PARTICIPACIONES ETF Ishares US	USD	508	2,38	461	2,43
LU1333146287 - PARTICIPACIONES Mimosa SICAV-AZVALOR	EUR	932	4,37	827	4,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B5WN3467 - PARTICIPACIONES Comgest Growth	EUR	944	4,43	440	2,32
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES Shares MSCI EAFE Gr	EUR	981	4,60	998	5,25
LU0454739615 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	0	0,00	411	2,16
IE0032876397 - PARTICIPACIONES Pimco GLB INV Grade	EUR	311	1,46	286	1,50
TOTAL IIC		14.196	66,57	14.345	75,46
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.503	72,70	15.578	81,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.758	92,65	17.776	93,50

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO CUADRANTE/FLEXIBLE

Fecha de registro: 13/05/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,34	0,00	0,34	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,34	0,04	1,34	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	149.174,82	142.162,11	1	1	EUR	0,00	0,00	12000000	NO
CLASE RETAIL	221.846,47	171.174,23	46	7	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	15.584	14.132		
CLASE RETAIL	EUR	23.081	16.962		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE INSTITUCIONAL	EUR	104,4653	99,4056		
CLASE RETAIL	EUR	104,0386	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	0,15	0,00	0,15	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE RETAIL		0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	0,03	0,03	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	5,09	1,72	3,31	-0,59	0,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,51	24-05-2023	-0,75	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,69	02-06-2023	0,77	02-02-2023		

(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	4,23	3,64	4,76	4,52	0,00				
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45				
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15				
BENCHMARK CUADRANTE/FLEXIBLE FI	5,44	4,86	5,98	7,52	7,63				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,65	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)	0,43	0,22	0,22	0,17	0,00	0,39			

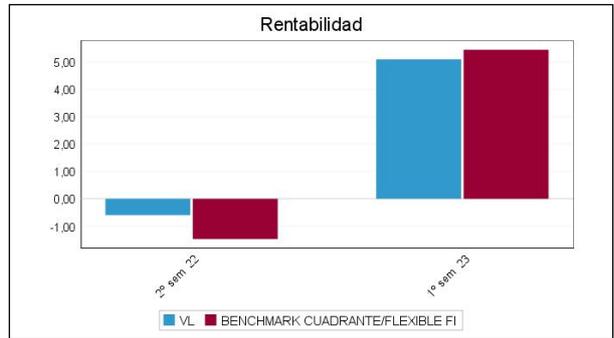
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4,99	1,68	3,26	0,95	-1,17				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,51	24-05-2023	-0,75	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,68	02-06-2023	0,77	02-02-2023		

(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	4,23	3,64	4,76	6,00	7,48				
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45				
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15				
BENCHMARK CUADRANTE/FLEXIBLE FI	5,44	4,86	5,98	7,52	7,63				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,70	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 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)	0,53	0,26	0,26	0,26	0,27	0,71			

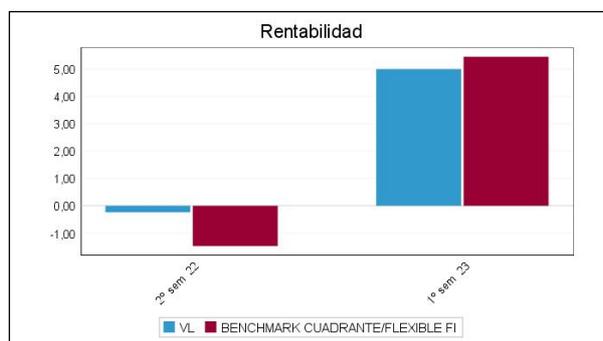
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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	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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	36.789	95,15	26.782	86,13
* Cartera interior	9.111	23,56	4.693	15,09
* Cartera exterior	27.678	71,59	22.089	71,04
* 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)	1.899	4,91	4.320	13,89
(+/-) RESTO	-24	-0,06	-9	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	38.664	100,00 %	31.094	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)	31.094	149	31.094	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,63	219,22	16,63	-81,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,59	-3,49	4,59	-426,84
(+) Rendimientos de gestión	4,86	-3,21	4,86	-476,37
+ Intereses	0,04	0,02	0,04	482,32
+ 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)	0,54	0,09	0,54	1.362,85
± 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	-3,32	4,26	-419,33
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-83,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,29	-0,28	143,02
- Comisión de gestión	-0,21	-0,22	-0,21	132,09
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	131,47
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,02	0,00	-64,98
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-12,67
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	147,10
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	147,10
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	38.664	31.094	38.664	

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

3. Inversiones financieras

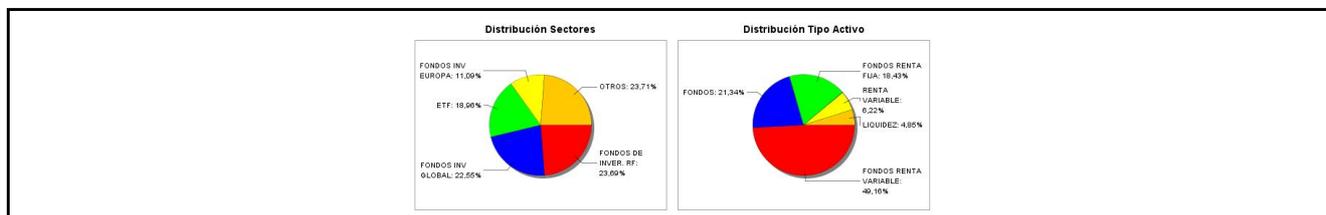
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	9.111	23,55	4.693	15,09
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.111	23,55	4.693	15,09
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	2.406	6,22	2.041	6,56
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	2.406	6,22	2.041	6,56
TOTAL IIC	25.271	65,37	20.049	64,47
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	27.678	71,59	22.089	71,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	36.789	95,14	26.782	86,12

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 30/06/2023 dos de los partícipes del fondo mantienen una participación mayor que el 20%. Uno de ellos mantiene una participación del 40,30% del patrimonio que asciende a 15.583.584,55 euros y el otro partícipe mantiene una participación del 23,60% del patrimonio que asciende a 9.126.192,20 euros.

f) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario. Además, se han adquirido instrumentos financieros emitidos cuya contrapartida ha sido otra IIC gestionada por la misma Gestora por importe de 1.390.012 euros, suponiendo un 3,89% 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 2.755.042 euros, suponiendo un 7,72% 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 2023 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.

Durante el primer 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 y la sobreponderación de la liquidez y de la gestión alternativa (incluyendo nuestra 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, como medida de protección ante el escenario actual de subidas de tipos de interés. Durante el período, hemos aumentado nuestra exposición a duración, disminuyendo nuestros niveles de liquidez/monetarios, incrementando nuestro posicionamiento en crédito de alta calidad. Además, hemos iniciado una nueva posición en RF de corto plazo soberana de gobiernos europeos.

En renta variable, aumentamos la infraponderación con respecto al benchmark. En este segmento de la cartera se ha aumentado el peso en nuestras estrategias de mayor calidad reduciendo aquellas con una mayor dependencia al ciclo.

En gestión alternativa, mantenemos la sobreponderación a través de una estrategia que busca la descorrelación con el resto de activos tradicionales en cartera y manteniendo nuestra exposición a oro como seguro ante el creciente riesgo geopolítico, la incertidumbre global y los posibles repuntes de la inflación a medio plazo.

c) Índice de referencia.

En términos de rentabilidad, en el acumulado del año el fondo va en línea con su índice de referencia. A cierre de semestre ha registrado una rentabilidad acumulada en el año del +4,99% frente al +4,43% 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, por lo que el tracking error esperado será del 3-4%

Los activos que acumulan mayor rentabilidad a cierre del primer semestre son: Comgest Growth Europe (IE00B5WN3467), Seilern America (IE00BF5H4L99) Trigon (LU16874023939) y iShare SP500 (IE00B5BMR087). Por el contrario, los que cierran el periodo con peor rentabilidad son MS Asia Opportunity (LU2337807072), Azvalor Internacional (ES0112611001) y Robeco BP (LU0454739615).

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

Al cierre del primer semestre de 2023 el Patrimonio de la Clase R del Fondo asciende a un importe de 23.080.594,16 euros, siendo un 36,07% mayor que el Patrimonio a fecha 31 de diciembre del año anterior. Por otro lado, el valor liquidativo ha sido de 104,0386 euros al cierre del primer semestre. El patrimonio medio a cierre del periodo es de 20.715.967,51 euros. La rentabilidad de la Clase R a la misma fecha se ha situado en un 4,99%. Y el número de partícipes a cierre del primer semestre ha aumentado en 39 partícipes, terminando el primer semestre del año 2023 con 46

partícipes.

Por otro lado, al cierre del primer semestre de 2023 el Patrimonio de la Clase I del Fondo asciende a un importe de 15.583.585,16 euros, siendo un 10,27% mayor que el Patrimonio a fecha 31 de diciembre del año anterior. Por otro lado, el valor liquidativo es de 104,4653 euros al cierre del primer semestre. El patrimonio medio a cierre del periodo es de 14.944.447,66 euros. La rentabilidad de la Clase I a la misma fecha se ha situado en un 5,09%. Y el número de partícipes a cierre del primer semestre se ha mantenido en 1 partícipe.

En relación a los gastos totales soportados (TER) por la Clase R ascienden a un 0,53 % anual, siendo el TER directo de un 0,29% y el TER indirecto de un 0,24% fundamentalmente derivado de la inversión en otras IIC. En el caso de la Clase I se sitúa en un 0,43% anual, desglosado en un TER directo de 0,19% y un TER indirecto de un 0,24%, 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 73.520,75 euros y el resto de gastos repercutidos al fondo (depositaría, auditoría, registro...), han ascendido a 14.423,04 euros.

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

Una vez construida la cartera, el objetivo de Cuadrante Flexible, FI es seguir la estrategia de inversión equilibrada de Orienta Capital (Compás Equilibrado) en combinación con la estrategia de inversión en combinación con una selección de estrategias más amplia. Cuadrante Flexible, FI cuenta, a cierre de junio, con un 45% de exposición a renta variable.

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 Robeco Us Premium (LU0454739615) y Fidelity Global Dividend (LU0731783477) y hemos iniciado posiciones en el Sextante Renta Fija II (ES0175634015), Robeco Global Credits (LU1071420456) 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, Cuadrante Flexible, 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/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 5,2%, frente al 5% 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 (FR0011839901), Sextante RF (ES0175707019), Sextante RF II (ES0175634015), Robeco Global Credits (LU1071420456), PIMCO Inv Grade (IE0032876397) 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 venidero.

Mantenemos en Cuadrante Felxible un posicionamiento cauto y defensivo con amplios niveles de liquidez que nos permitirá aprovechar las oportunidades que surjan derivadas de la volatilidad y construir posiciones de largo plazo a valoraciones más atractivas en cualquier clase de activo. Mantenemos un posicionamiento defensivo con una clara infrponderación en la parte de renta fija y renta variable. Nuestra exposición a renta fija, especialmente al crédito, se encuentra invertida a través de vehículos y fondos flexibles que ha demostrado ser capaces de navegar con éxito estos momentos de incertidumbre del mercado y en fondos donde la calidad crediticia es elevada, alejándonos, por tanto, de un posible riesgo de crédito. Además, disponemos de diversas estrategias implementadas con el fin de protegernos: (1) frente a un posible periodo de inflación persistente, invirtiendo indirectamente en activos reales que se benefician en cierta medida de la subida de los precios (materias primas e infraestructuras) y (2) un posible deterioramiento del ciclo económico, invirtiendo en compañías de calidad extrema (estrategias europeas, globales y americanas).

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	1.068	2,76	0	0,00
ES0105731006 - PARTICIPACIONES ACIMUT NORTH	EUR	1.453	3,76	0	0,00
ES0175707019 - PARTICIPACIONES Sextante Renta Fija	EUR	1.034	2,67	1.018	3,27
ES0182631012 - PARTICIPACIONES Polar Renta Fija FI	EUR	3.988	10,31	2.343	7,54
ES0172603013 - PARTICIPACIONES RADAR INVERSION, FI	EUR	414	1,07	341	1,10
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	EUR	1.154	2,98	990	3,18
TOTAL IIC		9.111	23,55	4.693	15,09
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.111	23,55	4.693	15,09
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
IE00B579F325 - ACCIONES ETN Source Phys Gold	EUR	2.406	6,22	2.041	6,56
TOTAL RV COTIZADA		2.406	6,22	2.041	6,56
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		2.406	6,22	2.041	6,56
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES Shares Core MSCI Eu	EUR	848	2,19	708	2,28
IE000OXQ5385 - PARTICIPACIONES Polar Capital Smart	EUR	201	0,52	143	0,46
LU2393079814 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Inves	EUR	508	1,31	440	1,42
LU2337807072 - PARTICIPACIONES MSIF-Asian Opp Z EUR	EUR	255	0,66	217	0,70
IE00BJ7HMK78 - PARTICIPACIONES Well End Asst-S Unh	EUR	983	2,54	793	2,55
IE00BYQNSK65 - PARTICIPACIONES Impax Environmental	EUR	395	1,02	306	0,98
LU0415391431 - PARTICIPACIONES Bellevue Lux BB M&Sb	EUR	276	0,71	237	0,76
IE00BF0GL436 - PARTICIPACIONES Polar Automation AI-	EUR	377	0,98	303	0,97
LU0528228231 - PARTICIPACIONES Fidelity FD-GL Demog	USD	268	0,69	231	0,74
IE00BZ4T6329 - PARTICIPACIONES PBI-Asia Ex Jp Sm Ca	USD	788	2,04	386	1,24
IE00BN15GJ57 - PARTICIPACIONES GQG Partners EM Mkt	EUR	2.531	6,55	1.740	5,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BBT35671 - PARTICIPACIONES Mont Eur Smaller Com	EUR	255	0,66	359	1,16
LU0731783477 - PARTICIPACIONES Fidelity GI Dividend	EUR	0	0,00	280	0,90
LU1071420456 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	1.956	5,06	0	0,00
IE00B5L8K969 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	EUR	977	2,53	781	2,51
LU1120766032 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L-BioTec	EUR	78	0,20	80	0,26
FR0010807123 - PARTICIPACIONES JR-CO Conv Credit Eur	EUR	2.730	7,06	1.536	4,94
IE00BF5H4L99 - PARTICIPACIONES Seilern America	EUR	1.572	4,07	1.882	6,05
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	894	2,31	876	2,82
FR0010298596 - PARTICIPACIONES Moneta Multi Caps	EUR	259	0,67	365	1,17
LU1687402393 - PARTICIPACIONES Trigon-New Europe	EUR	209	0,54	225	0,72
GB00B18B9X76 - PARTICIPACIONES LF Linsdell Train UK	GBP	191	0,50	259	0,83
NL0000289627 - PARTICIPACIONES Kempen & Co. NV	EUR	186	0,48	255	0,82
SE0008040885 - PARTICIPACIONES Lannebo Smabolag	EUR	182	0,47	252	0,81
FR0012088771 - PARTICIPACIONES CAN INDEX	EUR	1.450	3,75	1.162	3,74
IE00B3VWN518 - PARTICIPACIONES ETF Ishares US	USD	952	2,46	764	2,46
FR0012599645 - PARTICIPACIONES Groupama UltraSHTerm	EUR	2.353	6,09	2.719	8,74
IE00B5WVN3467 - PARTICIPACIONES Comgest Growth	EUR	1.167	3,02	495	1,59
IE00B4LY983 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI EAFE Gr	EUR	1.255	3,25	1.164	3,74
LU0454739615 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	0	0,00	482	1,55
IE0032876397 - PARTICIPACIONES Pimco GLB INV Grade	EUR	1.176	3,04	609	1,96
TOTAL IIC		25.271	65,37	20.049	64,47
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		27.678	71,59	22.089	71,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		36.789	95,14	26.782	86,12

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