

## CUADRANTE, FI

Nº Registro CNMV: 5622

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

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

**Fondo por compartimentos:** SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.inversis.es](http://www.inversis.es).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[consultasclientes@orientacapital.com](mailto:consultasclientes@orientacapital.com)

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

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CUADRANTE/DINAMICO

Fecha de registro: 13/05/2022

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

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

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

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

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,09	0,20	0,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,21	2,41	2,21	1,93

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	242.870,65	215.136,40
Nº de Partícipes	80	77
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	27.337	112,5577
2023	22.511	104,6362
2022	19.014	94,2729
2021		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,57	1,74	5,73	5,30	-0,88	10,99			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,67	16-04-2024	-0,87	17-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,99	05-06-2024	0,99	05-06-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,34	5,23	5,45	5,66	6,35	6,06			
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88			
BENCHMARK CUADRANTE/DINAMI CO FI	5,80	5,65	5,97	6,66	7,11	7,25			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,06	6,06	6,45	7,04	7,29	7,04			

(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.

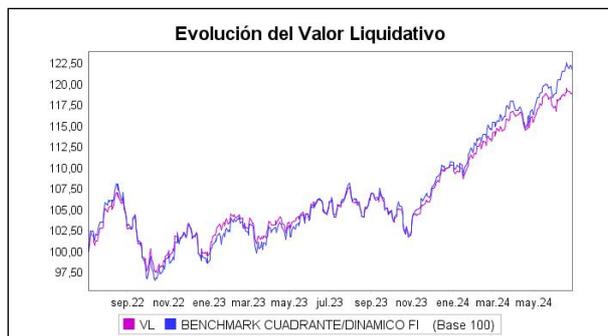
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,29	0,29	0,29	0,29	1,16	0,80		

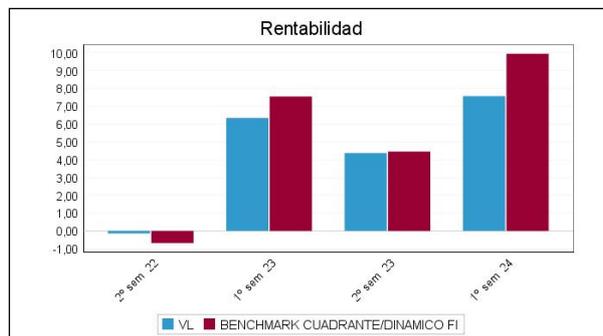
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	71.247	267	2,44
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	632.675	1.894	4,24
Renta Variable Euro	39.214	226	5,72
Renta Variable Internacional	256.722	1.772	7,11
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	51.240	60	5,96
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.051.097</b>	<b>4.219</b>	<b>4,96</b>

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	26.735	97,80	21.483	95,43
* Cartera interior	5.460	19,97	4.461	19,82
* Cartera exterior	21.275	77,82	17.022	75,62
* 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)	644	2,36	1.068	4,74
(+/-) RESTO	-42	-0,15	-41	-0,18
TOTAL PATRIMONIO	27.337	100,00 %	22.511	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)	22.511	21.320	22.511	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,18	1,13	12,18	1.155,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,12	4,42	7,12	87,71
(+) Rendimientos de gestión	7,48	4,75	7,48	83,49
+ Intereses	0,06	0,07	0,06	-5,79
+ Dividendos	0,07	0,00	0,07	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,76	0,42	0,76	109,34
± 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)	6,60	4,26	6,60	80,55
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-300,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,34	-0,37	26,25
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	14,95
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	14,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-0,31
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	37,86
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,04	-0,08	102,46
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-34,12
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-34,12
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.337	22.511	27.337	

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

### 3. Inversiones financieras

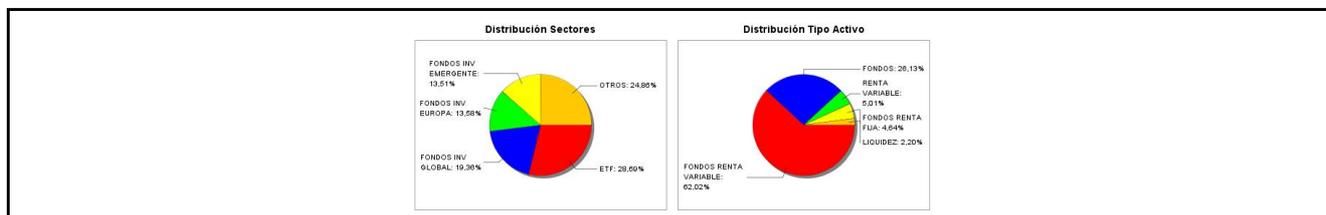
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	5.460	19,97	4.461	19,82
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.460	19,97	4.461	19,82
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	1.368	5,01	1.124	4,99
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	1.368	5,01	1.124	4,99
TOTAL IIC	19.906	72,82	15.898	70,64
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.275	77,83	17.022	75,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.735	97,80	21.483	95,45

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

g) La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio de control de la sociedad gestora. Control Anterior: Orienta Capital, SGIIC, S.A. Nuevo Control: Mutuamad Inversiones, S.A.U.

## 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 30/06/2024 uno de los partícipes del fondo mantiene una participación del 20,42% del patrimonio que asciende a 5.581.098,55 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 275.024 euros, suponiendo un 1,10% 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.

## 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.

En el último tramo del primer semestre del año hemos tenido varios focos de atención. El primero, el recorte de 25pb del

tipo de interés de referencia por parte del Banco Central Europeo (BCE). Por su parte, la Fed podría ser el último banco central en comenzar a bajar los tipos de interés. El otro foco de atención ha sido el mercado de deuda pública de la Eurozona, cuyo detonante ha sido la convocatoria de elecciones legislativas en Francia y el riesgo de que una victoria de Le Pen o de la extrema izquierda implicase retrocesos en el proceso de consolidación de la Unión Europea, derivando en una ampliación de los diferenciales de la deuda pública frente a Alemania.

En renta fija, a pesar de las rentabilidades positivas de junio, en el conjunto del año la deuda soberana corrige entre el 1% de España y Estados Unidos y el 2% de Alemania. Por el contrario, la renta fija corporativa sí acumula rentabilidades positivas en el año, tanto en grado de inversión (IG) como en grado de alto rendimiento (HY).

En renta variable, en junio hemos asistido a un comportamiento dispar de los mercados. Mientras la bolsa europea y de la Eurozona han corregido en el mes, la bolsa americana subió más de un +3%, favoreciendo también el avance de la bolsa global en más de un +2%. Las bolsas de países emergentes también registraron una evolución positiva, con un avance de +3,6%. En el conjunto del año, con la excepción de los activos de riesgo en Iberoamérica, las rentabilidades continúan siendo positivas, especialmente en el caso de la bolsa americana. Cabe destacar que la concentración del mercado en las “siete magníficas” en 2024 continúa siendo una fuerza motriz que provoca una notable divergencia entre los diferentes índices.

En cuanto a divisa, el USD se revalorizó en junio un 1,1%, alcanzando un +4,5% en el conjunto del año.

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

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

Durante el primer semestre de 2024, Cuadrante Dinámico, FI mantiene su posicionamiento conservador a través de la infraponderación en renta variable 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 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.

Por otro lado, 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 ha registrado una rentabilidad acumulada en el año del 7,57% a cierre de junio. No se compara con ninguna referencia. En el mismo periodo, la Letra del Tesoro a 1 año obtuvo una rentabilidad del 1,738%.

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 contribuyen a la rentabilidad del fondo a cierre del primer semestre son: GQG Partners Emerging Markets Equity (IE00BN15GJ57), Invesco Physical Gold ETC (IE00B579F325), Acimut North American Managers (ES0105731006) y iShares Core S&P 500 UCITS ETF (IE00B5BMR087) y iShares Core MSCI World UCITS ETF (IE00B4L5Y983). Por el contrario, los que cierran el periodo con peor contribución son: Pimco Global IG (IE0032876397) y Azvalor Lux SICAV (LU1333146287).

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

Al cierre del primer semestre de 2024 el Patrimonio del Fondo asciende a un importe de 27.336.950,69 euros, siendo un 21,44% 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 112,5577 euros. El patrimonio medio a cierre del periodo es de 25.005.738,59 euros.

En el primer semestre el número de partícipes ha aumentado en 3, terminado el semestre con 80 partícipes. La rentabilidad al cierre del periodo se sitúa en 7,57%

Los gastos de gestión durante el periodo de referencia han alcanzado la cifra de 62.132,30 euros, y el resto de gastos repercutidos al fondo (depositaria, auditoría, registro...), han ascendido a 11.168,39 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 SGIIC SA, con un perfil de renta variable superior al de Compás Equilibrado, FI, pero inferior al de Bitácora Renta Variable, FI, en combinación con una selección de estrategias más amplia. Cuadrante Dinámico, FI cuenta, a cierre de junio, con un 66,5% de exposición a renta variable. La rentabilidad acumulada en el año es superior a los siguientes fondos (Áncora Conservador, FI, Noray Moderado, FI, Acurio European Managers, FI, Compás Equilibrado, FI, Bitácora Renta Variable, FI, y Cuadrante Flexible, FI) e inferior a los siguientes vehículos de renta variable (Acimut North American Managers, 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. Se han reducido nuestras posiciones en Pimco Global Investment (IE0032876397). Se han abierto nuevas posiciones en los ETF-s de Ishares Govt 3-5 YR (IE00B1FZS681) y Ishares Govt 1-3 YR (IE00B3FH7618), es decir, en dos posiciones de Renta Fija a corto/medio plazo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

El objetivo de la estrategia es superar a medio plazo la rentabilidad de la inflación española.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad asumida por el fondo desde lanzamiento es de 8,5%, por debajo del límite objetivo del 15%.

En el periodo se ha tenido exposición a renta fija de baja calidad crediticia a través de los siguientes activos: R Euro Credit (FR0010807123), Sextante RF (ES0175707019), Sextante RF II (ES0175634015), PIMCO Inv Grade (IE0032876397), Invesco Euro Corp (LU0243958047) y Polar Renta Fija (ES0182631012). A pesar de esto, dicha exposición no ha superado el límite máximo de inversión en renta fija de baja calidad crediticia establecido en un 50%.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A.

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

N/A.

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

No hay costes derivados del servicio de análisis

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A.

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Con un crecimiento económico global proyectado como positivo y una inflación que se aproxima al objetivo del 2% en EE.UU. y Europa, avanzamos hacia un entorno de tipos de interés normalizados (en torno al 2/3% en la Zona Euro y EE.UU.). En este contexto de inversión, las valoraciones actuales hacen que la renta fija se vuelva relativamente más atractiva que la renta variable: la renta fija global (IG, BBB) ofrece una rentabilidad similar a la de la renta variable de los países desarrollados (earning yield). Por lo tanto, de forma estratégica, (1) buscaremos sobreponderar la renta fija con duraciones cercanas a la neutralidad de 3,5 años y (2) mantendremos una ligera infraponderación en renta variable.

En este entorno, adoptamos una postura prudente, enfocándonos en la inversión en activos de alta calidad tanto en los mercados de renta variable como de renta fija. Además, mantenemos niveles significativos de liquidez y activos del mercado monetario, que actualmente proporcionan rendimientos atractivos y nos permitirán reforzar o iniciar nuevas inversiones a precios ventajosos, tanto en renta fija como en renta variable.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
ES0175634015 - PARTICIPACIONES SEXTANTE RENTA FIJA	EUR	649	2,37	643	2,86
ES0105731006 - PARTICIPACIONES ACIMUT NORTH	EUR	1.526	5,58	1.283	5,70
ES0175707019 - PARTICIPACIONES Sextante Renta Fija	EUR	609	2,23	602	2,67
ES0182631012 - PARTICIPACIONES Polar Renta Fija FI	EUR	2.271	8,31	1.598	7,10
ES0172603013 - PARTICIPACIONES RADAR INVERSION, FI	EUR	406	1,48	335	1,49
<b>TOTAL IIC</b>		5.460	19,97	4.461	19,82
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		5.460	19,97	4.461	19,82
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
IE00B579F325 - ACCIONES ETN Source Phys Gold	EUR	1.368	5,01	1.124	4,99
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.368	5,01	1.124	4,99
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.368	5,01	1.124	4,99
LU1725387895 - PARTICIPACIONES Bellevue Funds Lux -	EUR	276	1,01	223	0,99
IE00B3FH7618 - PARTICIPACIONES ETF ISHARES EURO GOV	EUR	432	1,58	0	0,00
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES Shares Core MSCI Eu	EUR	871	3,19	704	3,13
IE000XQ5385 - PARTICIPACIONES Polar Capital Smart	EUR	721	2,64	159	0,71
LU2393079814 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Inves	EUR	0	0,00	462	2,05
LU2337807072 - PARTICIPACIONES MSIF-Asian Opp Z EUR	EUR	805	2,94	199	0,88
IE00BJ7HNK78 - PARTICIPACIONES Well End Asst-S Unh	EUR	655	2,40	899	4,00
IE00BYQNSK65 - PARTICIPACIONES Impax Environmental	EUR	379	1,39	319	1,42
IE00BF0GL436 - PARTICIPACIONES Polar Automation Al-	EUR	398	1,45	335	1,49
LU0528228231 - PARTICIPACIONES Fidelity FD-GL Demog	USD	270	0,99	240	1,07
IE00BZ4T6329 - PARTICIPACIONES PBI-Asia Ex Jp Sm Ca	USD	792	2,90	590	2,62
IE00BN15GJ57 - PARTICIPACIONES QG Partners EM Mkt	EUR	1.786	6,53	1.558	6,92
LU1400167562 - PARTICIPACIONES Fidelity Asia Focus	EUR	438	1,60	596	2,65
IE00BBT35671 - PARTICIPACIONES Mont Eur Smaller Com	EUR	312	1,14	263	1,17
IE00B5L8K969 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Asi	EUR	1.056	3,86	769	3,42
LU1120766032 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L-BioTec	EUR	105	0,38	77	0,34
FR0010807123 - PARTICIPACIONES R-CO Conv Credit Eur	EUR	823	3,01	675	3,00
IE00BF5H4L99 - PARTICIPACIONES Seilern America	EUR	1.578	5,77	1.269	5,64
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	917	3,35	723	3,21
FR0010298596 - PARTICIPACIONES Moneta Multi Caps	EUR	289	1,06	241	1,07
LU1687402393 - PARTICIPACIONES Trigon-New Europe	EUR	249	0,91	184	0,82
GB00B18B9X76 - PARTICIPACIONES LF Lindsell Train UK	GBP	237	0,87	180	0,80
NL0000289627 - PARTICIPACIONES Kempen & Co. NV	EUR	221	0,81	163	0,72
SE0008040885 - PARTICIPACIONES Lannebo Smabolag	EUR	247	0,90	223	0,99
IE00B3VWN518 - PARTICIPACIONES ETF Ishares US	USD	1.359	4,97	1.088	4,83
LU1333146287 - PARTICIPACIONES Mimosa SICAV-AZVALOR	EUR	1.013	3,71	1.024	4,55
IE00B5WN3467 - PARTICIPACIONES Comgest Growth	EUR	1.381	5,05	1.046	4,65
IE00B1FZS681 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Bond	EUR	573	2,09	0	0,00
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Wor	EUR	1.267	4,64	1.045	4,64
IE0032876397 - PARTICIPACIONES Pimco GLB INV Grade	EUR	459	1,68	644	2,86
<b>TOTAL IIC</b>		19.906	72,82	15.898	70,64
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		21.275	77,83	17.022	75,63
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		26.735	97,80	21.483	95,45

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: 3 en una escala de 1 a 7

**Descripción general**

Política de inversión: Se invertirá un 51%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máx. 30% no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invierte, directa/indirectamente a través de IIC, un 20%-85% de la exposición total en Renta Variable de cualquier capitalización bursátil, sector y país (incluidos emergentes). El resto se podrá invertir directa/indirectamente en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos).

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,15	0,22	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,25	2,16	2,25	1,96

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	149.749,68	149.600,53	1	1	EUR	0,00	0,00	12000000	NO
CLASE RETAIL	314.704,56	283.855,98	58	57	EUR	0,00	0,00	100	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE INSTITUCIONAL	EUR	17.366	16.363	14.132	
CLASE RETAIL	EUR	36.278	30.891	16.962	

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE INSTITUCIONAL	EUR	115,9683	109,3790	99,4056	
CLASE RETAIL	EUR	115,2751	108,8280	99,0942	

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

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE INSTITUCIONAL		0,15	0,00	0,15	0,15	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,02	1,44	4,52	5,15	-0,42	10,03			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	15-04-2024	-0,64	17-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,69	05-06-2024	0,69	05-06-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,99	3,86	4,12	4,40	4,79	4,42			
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88			
BENCHMARK CUADRANTE/FLEXIBLE FI	4,57	4,55	4,60	5,31	5,67	5,48			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,78	2,78	2,89	3,14	2,72	3,14			

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,22	0,23	0,21	0,22	0,86	0,39		

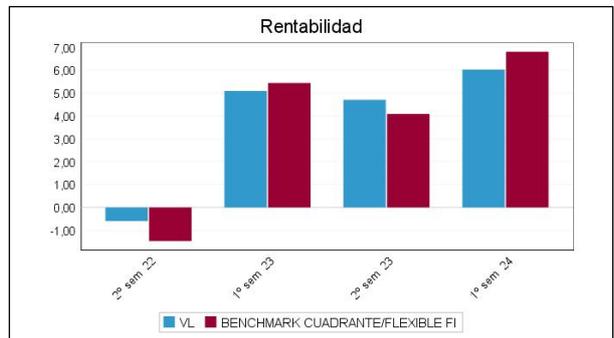
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,92	1,39	4,47	5,10	-0,47	9,82			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,48	15-04-2024	-0,64	17-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,69	05-06-2024	0,69	05-06-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	3,99	3,86	4,12	4,40	4,79	4,42			
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88			
<b>BENCHMARK CUADRANTE/FLEXIBLE FI</b>	4,57	4,55	4,60	5,31	5,67	5,48			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,88	3,88	4,08	4,46	4,46	4,46			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,27	0,27	0,26	0,26	1,05	0,71		

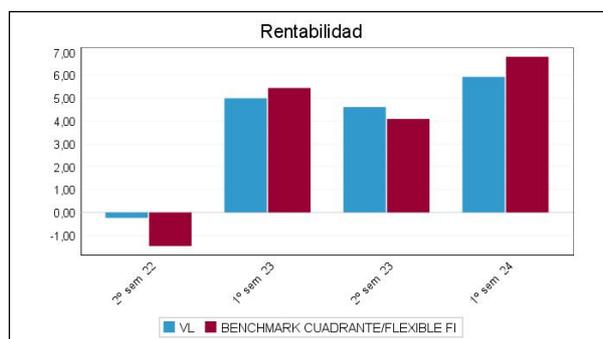
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	71.247	267	2,44
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	632.675	1.894	4,24
Renta Variable Euro	39.214	226	5,72
Renta Variable Internacional	256.722	1.772	7,11
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	51.240	60	5,96
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	1.051.097	4.219	4,96

\*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	52.622	98,09	44.971	95,17
* Cartera interior	12.822	23,90	11.484	24,30
* Cartera exterior	39.800	74,19	33.487	70,86
* 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)	1.086	2,02	2.459	5,20
(+/-) RESTO	-64	-0,12	-175	-0,37
TOTAL PATRIMONIO	53.644	100,00 %	47.255	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)	47.255	38.664	47.255	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,71	15,28	6,71	-47,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,76	4,95	5,76	40,44
(+) Rendimientos de gestión	6,07	5,25	6,07	39,55
+ Intereses	0,06	0,06	0,06	23,71
+ Dividendos	0,07	0,00	0,07	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,76	0,52	0,76	76,81
± 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)	5,18	4,67	5,18	33,79
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,30	-0,32	24,95
- Comisión de gestión	-0,22	-0,21	-0,22	21,34
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	18,37
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-12,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	30,32
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,05	-0,06	48,89
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	30,88
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	30,88
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	53.644	47.255	53.644	

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

### 3. Inversiones financieras

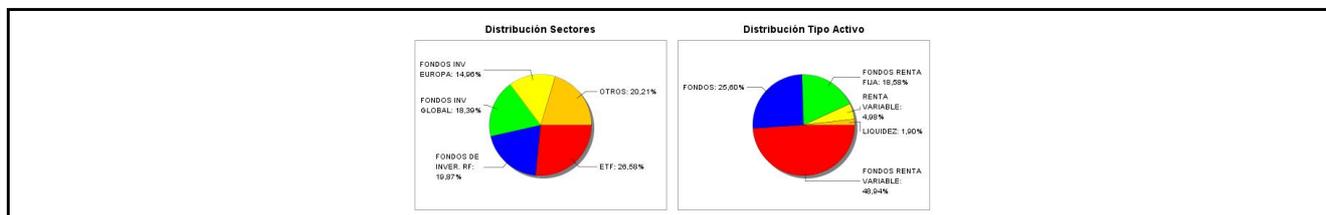
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	12.822	23,90	11.484	24,30
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.822	23,90	11.484	24,30
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	2.674	4,98	2.315	4,90
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	2.674	4,98	2.315	4,90
TOTAL IIC	37.127	69,20	31.172	65,96
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	39.800	74,18	33.487	70,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	52.622	98,08	44.971	95,16

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

g) La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio de control de la sociedad gestora. Control Anterior: Orienta Capital, SGIIC, S.A. Nuevo Control: Mutuamad Inversiones, S.A.U.

## 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 30/06/2024 uno de los partícipes del fondo mantiene una participación del 32,37% del patrimonio que asciende a 17.366.215,54 euros.

f) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.

h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el que verifica, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a las operaciones de compra-venta de participaciones de fondos de inversión realizadas a valor liquidativo.

Además, se han adquirido instrumentos financieros emitidos cuya contrapartida ha sido el Grupo Mutua Madrileña por importe de 1.065.036 euros, suponiendo un 2,08% 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.

En el último tramo del primer semestre del año hemos tenido varios focos de atención. El primero, el recorte de 25pb del tipo de interés de referencia por parte del Banco Central Europeo (BCE). Por su parte, la Fed podría ser el último banco central en comenzar a bajar los tipos de interés. El otro foco de atención ha sido el mercado de deuda pública de la Eurozona, cuyo detonante ha sido la convocatoria de elecciones legislativas en Francia y el riesgo de que una victoria de Le Pen o de la extrema izquierda implicase retrocesos en el proceso de consolidación de la Unión Europea, derivando en una ampliación de los diferenciales de la deuda pública frente a Alemania.

En renta fija, a pesar de las rentabilidades positivas de junio, en el conjunto del año la deuda soberana corrige entre el 1% de España y Estados Unidos y el 2% de Alemania. Por el contrario, la renta fija corporativa sí acumula rentabilidades positivas en el año, tanto en grado de inversión (IG) como en grado de alto rendimiento (HY).

En renta variable, en junio hemos asistido a un comportamiento dispar de los mercados. Mientras la bolsa europea y de la Eurozona han corregido en el mes, la bolsa americana subió más de un +3%, favoreciendo también el avance de la bolsa global en más de un +2%. Las bolsas de países emergentes también registraron una evolución positiva, con un avance de +3,6%. En el conjunto del año, con la excepción de los activos de riesgo en Iberoamérica, las rentabilidades continúan siendo positivas, especialmente en el caso de la bolsa americana. Cabe destacar que la concentración del mercado en las “siete magníficas” en 2024 continúa siendo una fuerza motriz que provoca una notable divergencia entre los diferentes índices.

En cuanto a divisa, el USD se revalorizó en junio un 1,1%, alcanzando un +4,5% en el conjunto del año.

### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

Durante el primer semestre de 2024, Cuadrante Flexible, FI mantiene su posicionamiento conservador a través de la infraponderación en renta variable 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 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.

Por otro lado, 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 en su clase retail ha registrado una rentabilidad acumulada en el año del 5,92% a cierre de junio, y 6,02% en su clase institucional. No se compara con ninguna referencia. No se compara con ninguna referencia. En el mismo periodo, la Letra del Tesoro a 1 año obtuvo una rentabilidad del 1,738%.

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 contribuyen a la rentabilidad del fondo a cierre del primer semestre son: GQG Partners Emerging Markets

Equity (IE00BN15GJ57), Invesco Physical Gold ETC (IE00B579F325), Acimut North American Managers (ES0105731006) y iShares Core S&P 500 (IE00B5BMR087) y iShares Core MSCI World UCITS ETF (IE00B4K48X80). Por el contrario, los que cierran el periodo con peor contribución son: Robeco Global Credits (LU1071420456), PIMCO Global IG (IE0032876397) y Azvalor Internacional (ES0112611001).

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

Al cierre del primer semestre de 2024 el Patrimonio de la Clase R del Fondo asciende a un importe de 36.277.607,12 euros, siendo un 17,44% mayor que el patrimonio a fecha 31 de diciembre del año anterior. Por otro lado, el valor liquidativo ha sido de 115,2751 euros al cierre del primer semestre. El patrimonio medio a cierre del periodo es de 34.327.722,75 euros. La rentabilidad anual de la Clase R al cierre del periodo se ha situado en un 5,92%. Y el número de partícipes a cierre del primer semestre ha aumentado en 1 partícipes, terminando el semestre con 58 partícipes.

Por otro lado, al cierre del primer semestre de 2024 el Patrimonio de la Clase I del Fondo asciende a un importe de 17.366.216,15 euros, siendo un 6,13% mayor que el patrimonio a fecha 31 de diciembre del año anterior. Por otro lado, el valor liquidativo es de 115,9683 euros al cierre del primer semestre. El patrimonio medio a cierre del periodo es de 16.910.936,19 euros. La rentabilidad anual de la Clase I al cierre del periodo se ha situado en un 6,02%. Y el número de partícipes a cierre del semestre se ha mantenido en 1 partícipe.

En relación a los gastos totales soportados (TER) por la Clase R ascienden a un 0,54% anual, siendo el TER directo de un 0,29% y el TER indirecto de un 0,25% fundamentalmente derivado de la inversión en otras IIC. En el caso de la Clase I se sitúa en un 0,045% anual, desglosado en un TER directo de 0,19% y un TER indirecto de un 0,26%, 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 110.533,09 euros y el resto de gastos repercutidos al fondo (depositaría, auditoría, registro...), han ascendido a 21.097,76 euros.

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

El objetivo de Cuadrante Flexible, FI es seguir la estrategia de inversión equilibrada de Orienta Capital SGIIC SA (Compás Equilibrado, FI) en combinación con una selección de estrategias más amplia. Cuadrante Flexible, FI cuenta, a cierre de junio, con un 45% de exposición a renta variable. La rentabilidad acumulada en el año es superior a los fondos con menor inversión en renta variable (Áncora Conservador, FI, Noray Moderado, FI y Compas Equilibrado, FI) e inferior a los vehículos de renta variable (Bitácora Renta Variable, FI, Acimut North American Managers, FI y Lantia Global Trends, FI), con la salvedad de Acurio European Managers, FI Y Radar Inversión, 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. Se han reducido nuestras posiciones en Pimco Global Investment (IE0032876397) y Robeco Global Credits (IE0032876397). Se han abierto nuevas posiciones en Invesco GTEurope (LU0243958047) y en el ETF de iShares Govt 3-5 YR (IE00B1FZS681), es decir, en dos posiciones de Renta Fija a medio plazo. Además, hemos reducido nuestras protecciones frente a inflación, reduciendo posiciones en Azvalor Internacional (ES0112611001) y en Wellington Enduring Assets (IE00BJ7HMK78), en favor de nuestras estrategias de convicción en Europa y Asia, aumentando posiciones en Comgest Growth Europe (IE00B5WN3467).

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 Blackrock.

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

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

El objetivo de la estrategia es superar a medio plazo la rentabilidad de la inflación española.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad asumida por el fondo desde lanzamiento es de 6,1%, por debajo del límite objetivo del 10%.

En el periodo se ha tenido exposición a renta fija de baja calidad crediticia a través de los siguientes activos: R Euro Credit (FR0010807123), Sextante RF (ES0175707019), Sextante RF II (ES0175634015), Robeco Global Credits (LU1071420456), PIMCO Inv Grade (IE0032876397), Invesco Euro Corp (LU0243958047) y Polar Renta Fija (ES0182631012). A pesar de esto, dicha exposición no ha superado el límite máximo de inversión en renta fija de baja calidad crediticia establecido en un 80%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A.

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

N/A.

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

No hay costes derivados del servicio de análisis.

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Con una previsión de crecimiento económico global positivo y una inflación que se dirige hacia el objetivo del 2% en EE.UU. y Europa, nos acercamos a un entorno de tipos de interés normalizados (alrededor del 2/3% en la Zona Euro y EE.UU.). En este escenario de inversión, con las valoraciones actuales, la renta fija se vuelve más atractiva en comparación con la renta variable: la renta fija global (IG, BBB) ofrece la misma rentabilidad por rendimiento que la renta variable de los países desarrollados. Por ello, de manera estratégica, (1) buscaremos sobreponderar la renta fija con duraciones en el rango neutral de 3,5 años y (2) mantendremos una ligera infraponderación en bolsa.

En este contexto, adoptamos una postura prudente, priorizando la inversión en activos de alta calidad tanto en los mercados de renta variable como de renta fija. Además, mantenemos niveles significativos de liquidez y activos del mercado monetario, que actualmente proporcionan rendimientos atractivos y nos permitirán fortalecer o establecer nuevas inversiones a precios favorables, tanto en renta fija como en renta variable.

#### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
ES0175634015 - PARTICIPACIONES SEXTANTE RENTA FIJA	EUR	1.120	2,09	1.110	2,35
ES0105731006 - PARTICIPACIONES ACIMUT NORTH	EUR	1.896	3,53	1.744	3,69
ES0175707019 - PARTICIPACIONES Sextante Renta Fija	EUR	1.085	2,02	1.073	2,27
ES0182631012 - PARTICIPACIONES Polar Renta Fija FI	EUR	6.750	12,58	5.529	11,70
ES0172603013 - PARTICIPACIONES RADAR INVERSION, FI	EUR	550	1,03	519	1,10
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	EUR	1.421	2,65	1.507	3,19
<b>TOTAL IIC</b>		12.822	23,90	11.484	24,30
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		12.822	23,90	11.484	24,30
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
IE00B579F325 - ACCIONES ETN Source Phys Gold	EUR	2.674	4,98	2.315	4,90
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.674	4,98	2.315	4,90
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.674	4,98	2.315	4,90
LU1725387895 - PARTICIPACIONES Bellevue Funds Lux -	EUR	361	0,67	328	0,69
IE00B3FH7618 - PARTICIPACIONES ETF ISHARES EURO GOV	EUR	1.358	2,53	202	0,43
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES Shares Core MSCI Eu	EUR	1.197	2,23	1.044	2,21
IE000OXQ5385 - PARTICIPACIONES Polar Capital Smart	EUR	250	0,47	219	0,46
LU2393079814 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Inves	EUR	731	1,36	638	1,35
LU2337807072 - PARTICIPACIONES MSIF-Asian Opp Z EUR	EUR	375	0,70	338	0,72
IE00BJ7HNK78 - PARTICIPACIONES Well End Asst-S Unh	EUR	803	1,50	1.163	2,46
IE00BYQNSK65 - PARTICIPACIONES Impax Environmental	EUR	508	0,95	466	0,99
IE00BF0GL436 - PARTICIPACIONES Polar Automation Al-	EUR	536	1,00	470	0,99
LU0528228231 - PARTICIPACIONES Fidelity FD-GL Demog	USD	366	0,68	326	0,69
IE00BZ4T6329 - PARTICIPACIONES PBI-Asia Ex Jp Sm Ca	USD	1.263	2,36	978	2,07
IE00BN15GJ57 - PARTICIPACIONES GGQ Partners EM Mkt	EUR	3.510	6,54	2.987	6,32
IE00BBT35671 - PARTICIPACIONES Mont Eur Smaller Com	EUR	425	0,79	356	0,75
LU1071420456 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	1.571	2,93	2.684	5,68
IE00B5L8K969 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Asi	EUR	1.478	2,76	1.196	2,53
LU1120766032 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L-BioTec	EUR	121	0,22	111	0,23
FR0010807123 - PARTICIPACIONES R-CO Conv Credit Eur	EUR	2.916	5,44	3.337	7,06
IE00BF5H4L99 - PARTICIPACIONES Seilern America	EUR	2.140	3,99	1.902	4,03
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	1.269	2,37	1.064	2,25
FR0010298596 - PARTICIPACIONES Moneta Multi Caps	EUR	371	0,69	346	0,73
LU1687402393 - PARTICIPACIONES Trigon-New Europe	EUR	328	0,61	249	0,53
GB00B18B9X76 - PARTICIPACIONES L F Linsdell Train UK	GBP	299	0,56	229	0,48
NL0000289627 - PARTICIPACIONES Kempen & Co. NV	EUR	281	0,52	245	0,52
SE0008040885 - PARTICIPACIONES Lannebo Smabolog	EUR	301	0,56	272	0,58
IE00B3VWN518 - PARTICIPACIONES ETF Ishares US	USD	2.727	5,08	2.325	4,92
FR0012599645 - PARTICIPACIONES Groupama UltraSHTerm	EUR	2.679	4,99	2.788	5,90
IE00B5WV3467 - PARTICIPACIONES Comgest Growth	EUR	1.824	3,40	1.375	2,91
IE00B1FZS681 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Bond	EUR	1.830	3,41	0	0,00
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Wor	EUR	1.724	3,21	1.445	3,06
IE0032876397 - PARTICIPACIONES Pimco GLB INV Grade	EUR	930	1,73	2.090	4,42
LU0243958047 - PARTICIPACIONES Invesco GTEurope C	EUR	2.657	4,95	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		37.127	69,20	31.172	65,96
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		39.800	74,18	33.487	70,86
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		52.622	98,08	44.971	95,16

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