

COMPAS EQUILIBRADO, FI

Nº Registro CNMV: 4863

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

consultasclientes@orientacapital.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 27/03/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión:

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2024 | 2023 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,28 | 0,19 | 0,28 | 0,72 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,13 | 2,20 | 2,13 | 1,92 |

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones | 3.434.813,78 | 3.421.975,77 |
| Nº de Partícipes | 1.175 | 1.142 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 0 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 432.223 | 125,8358 |
| 2023 | 411.441 | 120,2348 |
| 2022 | 366.931 | 110,6210 |
| 2021 | 287.632 | 118,8218 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,50 | 0,00 | 0,50 | 0,50 | 0,00 | 0,50 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,02 | | | 0,02 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Rentabilidad IIC | 4,66 | 0,83 | 3,79 | 4,79 | -0,39 | 8,69 | -6,90 | 8,91 | 10,49 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,52 | 30-04-2024 | -0,60 | 17-01-2024 | -1,33 | 13-06-2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,58 | 05-06-2024 | 0,58 | 05-06-2024 | 1,10 | 07-12-2021 |

(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 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 3,83 | 3,75 | 3,92 | 4,27 | 4,65 | 4,25 | 6,45 | 4,53 | 3,87 |
| Ibex-35 | 13,19 | 14,40 | 11,83 | 12,11 | 12,15 | 13,96 | 19,45 | 16,22 | 12,41 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,48 | 0,42 | 0,54 | 0,43 | 0,65 | 0,88 | 0,83 | 0,39 | 0,16 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 4,41 | 4,41 | 4,50 | 4,56 | 4,97 | 4,56 | 4,95 | 4,09 | 4,03 |

(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.

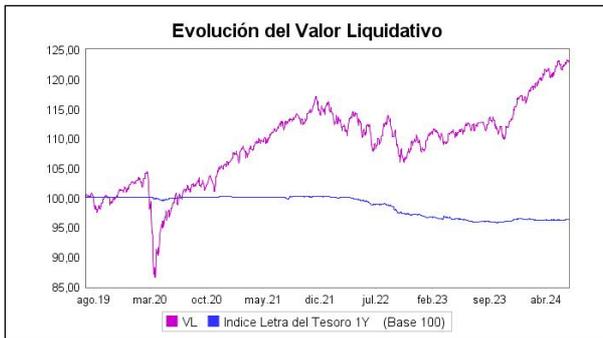
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,84 | 0,42 | 0,42 | 0,41 | 0,42 | 1,68 | 1,67 | 1,57 | 1,50 |

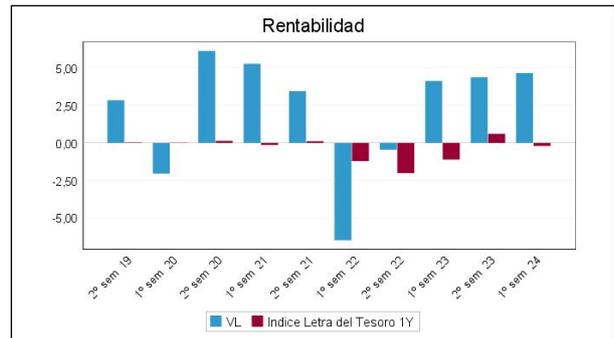
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 |
| 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 | 424.406 | 98,19 | 390.995 | 95,03 |
| * Cartera interior | 108.739 | 25,16 | 103.280 | 25,10 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior | 315.667 | 73,03 | 287.715 | 69,93 |
| * 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) | 8.413 | 1,95 | 20.061 | 4,88 |
| (+/-) RESTO | -596 | -0,14 | 385 | 0,09 |
| TOTAL PATRIMONIO | 432.223 | 100,00 % | 411.441 | 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) | 411.441 | 400.590 | 411.441 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 0,36 | -1,61 | 0,36 | -123,79 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 4,54 | 4,29 | 4,54 | 10,97 |
| (+) Rendimientos de gestión | 5,11 | 4,84 | 5,11 | 10,92 |
| + Intereses | 0,06 | 0,05 | 0,06 | 7,83 |
| + Dividendos | 0,08 | 0,00 | 0,08 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,81 | 0,63 | 0,81 | 33,93 |
| ± 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) | 4,17 | 4,15 | 4,17 | 5,48 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -109,09 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,57 | -0,55 | -0,57 | 10,49 |
| - Comisión de gestión | -0,50 | -0,50 | -0,50 | 3,53 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,03 | -0,02 | 3,53 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 10,55 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -2,15 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,05 | -0,01 | -0,05 | 283,51 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 4,21 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 4,21 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 432.223 | 411.441 | 432.223 | |

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

3. Inversiones financieras

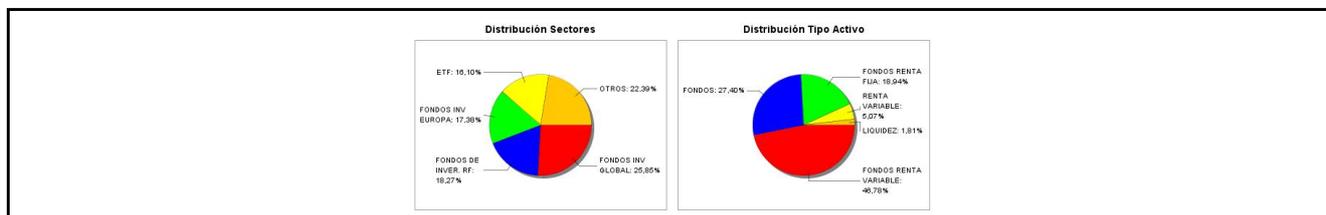
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 108.739 | 25,15 | 103.280 | 25,10 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 108.739 | 25,15 | 103.280 | 25,10 |
| 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 | 21.930 | 5,07 | 19.560 | 4,75 |
| 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 | 21.930 | 5,07 | 19.560 | 4,75 |
| TOTAL IIC | 293.737 | 67,95 | 268.154 | 65,18 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 315.667 | 73,02 | 287.715 | 69,93 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 424.406 | 98,17 | 390.995 | 95,03 |

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

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 1.550.012 euros, suponiendo un 0,36% 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 2.875.018 euros, suponiendo un 0,67% 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.

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

Durante el primer semestre de 2024, Compas Equilibrado, 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 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 +4,66%. 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. Desde lanzamiento, Compás Equilibrado tiene un tracking error de entre el 2% y el 2.5%.

Los activos que contribuyen a la rentabilidad del fondo a cierre del primer semestre son: GQG Partners Emerging Markets Equity (IE00BN15GJ57), Invesco Physical Gold ETC (IE00B579F325) y Seilern America (IE00BF5H4L99). Por el contrario, los que cierran el periodo con peor contribución son: Kempen Orange Fund (NL0000289627), Moneta Multi Caps (FR0010298596) y Azvalor Internacional (ES0112611001).

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

Al cierre del primer semestre de 2024 el Patrimonio del Fondo asciende a un importe de 432.222.547,11 euros, siendo un 5,05% mayor que el patrimonio a fecha 31 de diciembre del año anterior. Por otro lado, el valor liquidativo ha aumentado hasta ser 125,8358 euros al cierre del primer semestre. El patrimonio medio a cierre del periodo es de 423.798.547,77 euros.

En el primer semestre el número de partícipes ha ascendido en 33, cerrando el semestre con 1.175 partícipes. La rentabilidad anual a cierre del periodo se sitúa en 4,66%.

Los gastos de gestión durante el periodo de referencia han alcanzado la cifra de 2.107.436,81 euros, y el resto de gastos repercutidos al fondo (depositaria, auditoría, registro...), han ascendido a 132.544,32 euros. En relación a los gastos totales soportados (TER) ascienden a un 0,84% anual, siendo el TER directo de un 0,53% y el TER indirecto de un 0,31% fundamentalmente derivado de la inversión en otras IIC.

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

Compas Equilibrado, FI replica la estrategia de perfil equilibrado de Orienta Capital SGIIC SA, con un 45% de exposición a renta variable a cierre de junio. Siendo la estrategia gestionada de perfil equilibrado de la casa, la rentabilidad acumulada en el año es superior a los fondos con menor inversión en renta variable (Áncora Conservador FI y Noray Moderado 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.

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) y FF Asia Sustainable Fund (LU1400167562).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad asumida por el fondo desde lanzamiento es de 8,8%.

En el periodo se ha tenido exposición a renta fija de baja calidad crediticia a través de los siguientes activos: Groupama UST (FR0012599645), R Euro Credit (FR0010807123), Sextante RF (ES0175707019), Sextante RF II (ES0175634015),

Robeco Global Credits (LU1071420456), PIMCO Inv Grade (IE0032876397) y Polar Renta Fija (ES0182631012). A pesar de esto, dicha exposición no ha superado el límite máximo de inversión en renta fija de baja calidad crediticia establecido en un 70%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

No hay costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO:

Con una previsión de crecimiento económico global positivo y una inflación bajando hacia el objetivo del 2% en EE.UU. y Europa, nos dirigimos hacia un entorno de tipos de interés normalizados (entorno 2/3% Zona Euro / EE.UU.). En este escenario de inversión, con las actuales valoraciones, la renta fija gana atractivo relativo frente a la renta variable: la renta fija global (IG, BBB) ofrece la misma tir que la renta variable de países desarrollados (earning yield). Por ello, de manera estratégica, (1) buscaremos sobreponderar la renta fija con duraciones en el rango de la neutralidad de 3,5 años y (2) mantendremos una ligera infraponderación en bolsa.

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

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0175634015 - PARTICIPACIONES SEXTANTE RENTA FIJA | EUR | 8.139 | 1,88 | 8.068 | 1,96 |
| ES0105731006 - PARTICIPACIONES ACIMUT NORTH | EUR | 13.290 | 3,07 | 10.705 | 2,60 |
| ES0175707019 - PARTICIPACIONES Sextante Renta Fija | EUR | 11.701 | 2,71 | 11.569 | 2,81 |
| ES0182631012 - PARTICIPACIONES Polar Renta Fija FI | EUR | 46.884 | 10,85 | 42.914 | 10,43 |
| ES0172603013 - PARTICIPACIONES RADAR INVERSION, FI | EUR | 9.006 | 2,08 | 9.402 | 2,29 |
| ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI | EUR | 19.720 | 4,56 | 20.622 | 5,01 |
| TOTAL IIC | | 108.739 | 25,15 | 103.280 | 25,10 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 108.739 | 25,15 | 103.280 | 25,10 |
| 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 | 21.930 | 5,07 | 19.560 | 4,75 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 21.930 | 5,07 | 19.560 | 4,75 |
| 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 | | 21.930 | 5,07 | 19.560 | 4,75 |
| IE00B3FH7618 - PARTICIPACIONES ETF ISHARES EURO GOV | EUR | 10.905 | 2,52 | 6.049 | 1,47 |
| LU2393079814 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Inves | EUR | 20.708 | 4,79 | 19.455 | 4,73 |
| IE00BJ7HKN78 - PARTICIPACIONES Well End Asst-S Unh | EUR | 16.923 | 3,92 | 20.288 | 4,93 |
| IE00BZ4T6329 - PARTICIPACIONES PBI-Asia Ex Jp Sm Ca | USD | 7.107 | 1,64 | 7.271 | 1,77 |
| IE00BN15GJ57 - PARTICIPACIONES GQG Partners EM Mkt | EUR | 28.606 | 6,62 | 26.943 | 6,55 |
| LU1400167562 - PARTICIPACIONES Fidelity Asia Focus | EUR | 12.594 | 2,91 | 9.829 | 2,39 |
| IE00BBT35671 - PARTICIPACIONES Mont Eur Smaller Com | EUR | 4.088 | 0,95 | 3.286 | 0,80 |
| LU1071420456 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr | EUR | 12.990 | 3,01 | 23.628 | 5,74 |
| FR0010807123 - PARTICIPACIONES R-CO Conv Credit Eur | EUR | 30.238 | 7,00 | 29.040 | 7,06 |
| IE00BF5H4L99 - PARTICIPACIONES Seilern America | EUR | 29.713 | 6,87 | 30.738 | 7,47 |
| FR0010298596 - PARTICIPACIONES Moneta Multi Caps | EUR | 3.588 | 0,83 | 3.429 | 0,83 |
| LU1687402393 - PARTICIPACIONES Trigon-New Europe | EUR | 3.114 | 0,72 | 2.646 | 0,64 |
| GB00B18B9X76 - PARTICIPACIONES LF Linsdell Train UK | GBP | 2.907 | 0,67 | 2.535 | 0,62 |
| NL0000289627 - PARTICIPACIONES Kempen & Co. NV | EUR | 2.524 | 0,58 | 2.669 | 0,65 |
| SE0008040885 - PARTICIPACIONES Lannebo Smabolag | EUR | 3.207 | 0,74 | 3.169 | 0,77 |
| IE00B3VWN518 - PARTICIPACIONES ETF Ishares US | USD | 21.789 | 5,04 | 20.512 | 4,99 |
| FR0012599645 - PARTICIPACIONES Groupama UltraSTerm | EUR | 21.627 | 5,00 | 23.870 | 5,80 |
| IE00B5WN3467 - PARTICIPACIONES Comgest Growth | EUR | 16.768 | 3,88 | 14.338 | 3,48 |
| IE00B1FZS681 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Bond | EUR | 14.980 | 3,47 | 0 | 0,00 |
| IE0032876397 - PARTICIPACIONES Pimco GLB INV Grade | EUR | 7.570 | 1,75 | 18.459 | 4,49 |
| LU0243958047 - PARTICIPACIONES Invesco GTEurope C | EUR | 21.791 | 5,04 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | | 293.737 | 67,95 | 268.154 | 65,18 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 315.667 | 73,02 | 287.715 | 69,93 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 424.406 | 98,17 | 390.995 | 95,03 |

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