

CUADRANTE, FI

Nº Registro CNMV: 5622

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

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

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

consultasclientes@orientacapital.com

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CUADRANTE/DINAMICO

Fecha de registro: 13/05/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,00	0,11	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	0,00	-0,10	

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	16.026			

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-1,77							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,50	29-09-2022				
Rentabilidad máxima (%)	1,21	07-07-2022				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		8,69							
Ibex-35		16,45							
Letra Tesoro 1 año		1,15							
BENCHMARK CUADRANTE/DINAMI CO FI		9,41							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

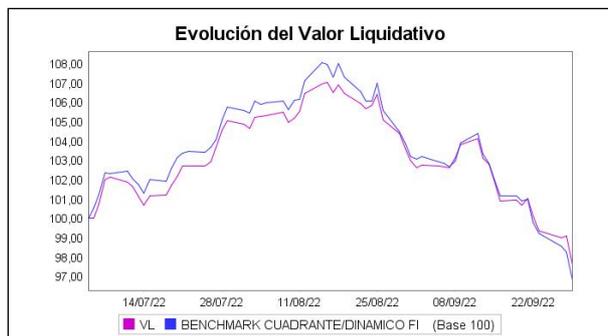
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,29	0,21						

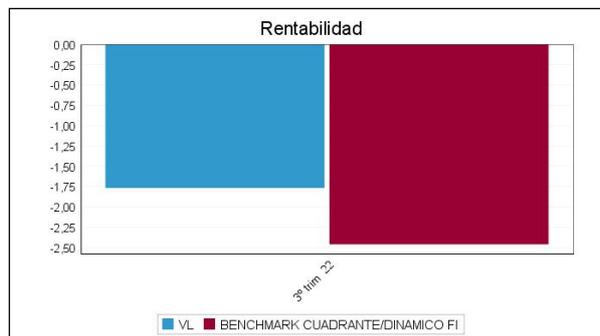
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral 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	43.534	188	-1,26
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	506.953	1.728	-1,89
Renta Variable Euro	39.510	277	-12,37
Renta Variable Internacional	169.142	1.445	-3,62
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	7.524	3	-1,17
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	766.663	3.641	-2,77

*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	13.862	86,50	7.667	89,52
* Cartera interior	1.670	10,42	861	10,05
* Cartera exterior	12.193	76,08	6.806	79,46
* 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)	2.172	13,55	1.790	20,90
(+/-) RESTO	-8	-0,05	-892	-10,41
TOTAL PATRIMONIO	16.026	100,00 %	8.565	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)	8.565	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	52,65	483,52	170,47	-8,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,53	-11,69	-7,61	153,00
(+) Rendimientos de gestión	-3,38	-11,56	-7,35	144,52
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,12	-0,12	0,17	-954,34
± 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)	-3,51	-11,45	-7,53	156,44
± Otros resultados	0,01	0,01	0,01	389,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,13	-0,27	942,88
- Comisión de gestión	-0,13	-0,07	-0,21	1.309,39
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,03	1.308,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,03	231,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	91,67
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	1.784,86
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	1.784,86
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.026	8.565	16.026	

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

3. Inversiones financieras

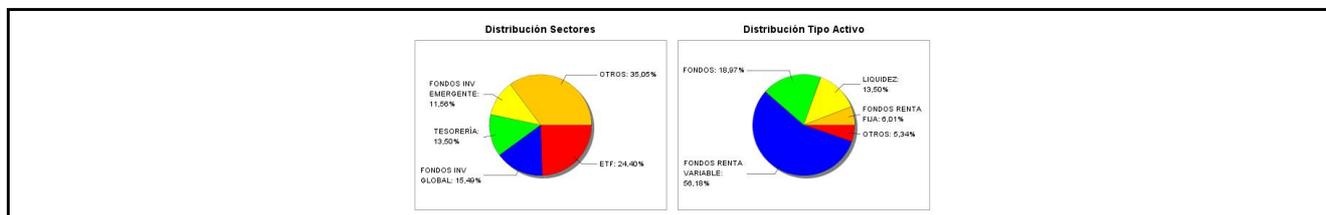
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.670	10,43	861	10,05
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.670	10,43	861	10,05
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	856	5,34	428	5,00
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	856	5,34	428	5,00
TOTAL IIC	11.336	70,74	6.378	74,46
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.193	76,08	6.806	79,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.862	86,51	7.667	89,51

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) A fecha 30/09/2022 uno de los partícipes del fondo mantiene una participación del 27,15% del patrimonio que asciende a 4.351.551,62 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 115.000 euros, suponiendo un 0,75% sobre el patrimonio 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 405.006,00 euros, suponiendo un 2,67% sobre el patrimonio 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.

Cerramos un trimestre negativo para la práctica totalidad de activos financieros. Los mercados experimentaron un fuerte repunte en julio, pero cayeron con fuerza en agosto y septiembre. A lo largo de 2022, solo haber tenido exposición a una combinación de materias primas (principalmente energía) y dólar norteamericano habría sido rentable.

El repunte de julio se debió, en parte, a que los mercados empezaron a asumir que la Fed bajaría los tipos de interés en 2023, lo que alimentó las esperanzas de un “aterrizaje suave” de la economía. Sin embargo, la Fed, reiteró en la cumbre de Jackson Hole en agosto que su prioridad seguía siendo la lucha contra la inflación y no el fomento del crecimiento económico. Esta declaración fue el factor principal del fuerte repunte de las tises de los bonos y de las ventas generalizadas en renta variable durante la segunda mitad del trimestre.

De esta forma, los principales bancos centrales continuaron con las subidas de los tipos de interés de referencia durante el tercer trimestre del año. En total y hasta el momento, la Fed ha subido el tipo de intervención un 1,5%, el BCE un 1,25% y el Banco de Inglaterra (BoE) más del 1%. Además, consecuencia de los mensajes de contundencia frente a la inflación y a las previsiones económicas, los mercados reaccionaron descontando una tendencia mucho más agresiva de subidas de tipos. En EEUU, por ejemplo, el terminal rate o tipo de referencia de llegada se sitúa ya en el 4,6%. Adicionalmente, por el lado de las medidas de política monetaria no convencional, la reducción de balance (quantitative tightening) en los últimos 7 meses de los 4 principales bancos centrales asciende a más de 3 billones de dólares.

En cuanto a las perspectivas de crecimiento económico, continúan sesgadas a la baja. En su último informe de septiembre, la OCDE prevé que el crecimiento mundial continúe a la baja en la segunda mitad de 2022 y se reduzca aún más en 2023, con lo que el crecimiento anual global sería ligeramente inferior al 3% en 2022 y del 2,25% en 2023. En un contexto, además, donde las presiones inflacionistas son cada vez más generalizadas con la repercusión en los precios del aumento del precio de la energía y del transporte, principalmente. El crecimiento de los salarios se ha intensificado en países como EEUU y Reino Unido, presionando al alza los precios de bienes y servicios.

En el caso concreto de Europa, la crisis energética continúa siendo uno de los principales elementos de incertidumbre, después de que Rusia cortara el suministro de gas a través del Nord Stream 1 y de los sabotajes sufridos de éste y del Nord Stream 2, lo que añade más incertidumbre aún. La parte positiva es que los niveles de almacenamiento de gas se sitúan en el 80-90% de media en los estados de la UE, lo que debería evitar racionamientos de la energía este invierno. Además, la respuesta fiscal ha sido relevante en gran parte de los países miembros.

En este contexto marcado por los altos niveles de inflación y la desaceleración del crecimiento económico, las valoraciones de los mercados globales de renta variable se sitúan por debajo de sus medias de los últimos 25 años. Sin embargo, conviene recordar que estas valoraciones se basan en datos actuales del consenso de analistas para los 12 próximos meses, que continúan rebajándose de forma paulatina.

A nivel de divisas, el USD sigue apreciándose frente al euro, revalorizándose casi un 14% en 2022. Lo más destacable durante el trimestre, fue la intervención en el mercado de divisas por primera vez desde 1998 del Banco de Japón (BoJ) con el fin de evitar una depreciación aún mayor del yen.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Cuadrante Dinámico, FI mantiene una filosofía de inversión de cartera diversificada entre fondos de liquidez, renta fija, renta variable y gestión alternativa.

Durante el tercer trimestre de 2022 el fondo continúa manteniendo un posicionamiento conservador frente al benchmark de mercado a través de la infraponderación de renta fija y renta variable y la sobreponderación de la liquidez y de la gestión alternativa.

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

En renta variable, mantenemos la infraponderación con respecto al benchmark como consecuencia del alto nivel de incertidumbre. En este segmento de la cartera se ha aumentado el peso en nuestras estrategias de mayor calidad en cuanto al balance y al modelo de negocio.

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

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 35% S&P 500 NR USD, 20% MSCI Europe NR EUR, 15% MSCI AC Asia NR USD y 30% Bloomberg Global Aggregate TR Hdg EUR, gestionándose el compartimento con un objetivo de volatilidad inferior al 15% anual. Estos índices se tendrán en consideración a efectos meramente informativos y/o comparativos.

Desde la formación de la cartera el día 07/06/2022, a cierre del tercer trimestre la rentabilidad registrada en el año es del -7.01% frente al -6.53% de su referencia.

En términos de rentabilidad, en el acumulado del año el fondo queda ligeramente por detrás de su índice de referencia sin que el peso en liquidez y la fuerte exposición a materias primas (Azvalor Internacional) compense a cierre del periodo el peor comportamiento de algunas estrategias más growth en cartera y la sobreponderación en crédito dentro del universo de renta fija.

Los activos que contribuyen a la rentabilidad del fondo a cierre del tercer trimestre son: Azvalor Internacional (ES0112611001) e Invesco Gold ETC (IE00B579F325). Por el contrario, los que cierran el periodo con peor contribución son: Seilern America (IE00BF5H4L99), Polar Renta Fija (ES0182631012) y GQG Partners Emerging Markets Equity (IE00BN15GJ57).

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 3-3,5%, complementadas con estrategias de gestión pasiva con tracking errors cercanos a cero.

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

Al cierre del tercer trimestre de 2022 el Patrimonio del Fondo asciende a un importe de 16.025.692,55 euros, con un valor liquidativo de 92,7387 euros. Siendo el patrimonio medio a cierre del periodo de 15.174.350,85 euros.

El número de participes a la misma fecha asciende a 14. La rentabilidad a cierre del trimestre se sitúa en -7,26%.

Los gastos de gestión durante el periodo de referencia han alcanzado la cifra de 19.014,62 euros, y el resto de gastos repercutidos al fondo (depositaría, auditoría, registro...), han ascendido a 5.133,29 euros. En relación a los gastos totales soportados (TER) ascienden a un 0,49% anual, siendo el TER directo de un 0,26% y el TER indirecto de un 0,23% 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, 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 septiembre, con un 65,75% de exposición a renta variable.

En consecuencia, con dicho perfil de riesgo, la rentabilidad registrada en el periodo es superior a la de Bitácora Renta Variable FI, pero inferior a los fondos con un menor nivel de riesgo asumido (Áncora Conservador FI, Noray Moderado FI, Compás Equilibrado FI, Cuadrante Flexible FI).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del trimestre se han iniciado nuevas posiciones en las siguientes referencias: Pimco Global IG Credit I EURH (IE00328763397) y ETF Ishares USD Treasury Bond 7-10y (IE00B3VWN518) y se ha liquidado BLI Equities Japan (LU0578148610) y Amundi Euro Liquidity Rated SRI (FR0011307065).

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 tercer trimestre, Cuadrante Dinámico 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/largo la rentabilidad del índice 35% S&P 500 NR USD, 20% MSCI Europe NR EUR, 15% MSCI AC Asia NR USD y 30% Bloomberg Global Aggregate TR Hdg EUR.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El objetivo de volatilidad es alcanzar una volatilidad inferior al 15% anual. En el periodo se ha tenido exposición a renta fija

de baja calidad crediticia a través de los siguientes activos: Polar Renta Fija (ES0182631012), Pimco Global IG Credit I EURH (IE00328763397) y R Euro Credit IC EUR (FR0010807123). 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

Dado el actual contexto de elevada volatilidad en todos los activos financieros, de crecientes tensiones e incertidumbres geopolíticas, de recortes en las previsiones de crecimiento mundial y de datos de inflación en máximos históricos, mantenemos en Cuadrante Dinámico, FI un posicionamiento cauto y defensivo, con infraponderaciones en renta variable y renta fija y una relativamente alta posición en liquidez, con el objetivo de poder aprovechar las oportunidades que surjan derivadas de la volatilidad y construir posiciones de largo plazo a valoraciones más atractivas en cualquier clase de activo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0182631012 - PARTICIPACIONES Polar Renta Fija FI	EUR	814	5,08	426	4,97
ES0172603013 - PARTICIPACIONES RADAR INVERSION, FI	EUR	205	1,28	119	1,39
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	EUR	651	4,07	316	3,69
TOTAL IIC		1.670	10,43	861	10,05
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.670	10,43	861	10,05
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	856	5,34	428	5,00
TOTAL RV COTIZADA		856	5,34	428	5,00
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		856	5,34	428	5,00
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES Shares Core MSCI Eu	EUR	503	3,14	275	3,21
IE000OQX5385 - PARTICIPACIONES Polar Capital Smart	EUR	84	0,52	42	0,49
LU2393079814 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Inves	EUR	388	2,42	209	2,44
LU2337807072 - PARTICIPACIONES MSIF-Asian Opp Z EUR	EUR	117	0,73	63	0,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BJ7HNK78 - PARTICIPACIONES Well End Asst-S Unh	EUR	614	3,83	335	3,91
IE00BYQNSK65 - PARTICIPACIONES Impax Environmental	EUR	160	1,00	85	0,99
LU0415391431 - PARTICIPACIONES Bellevue Lux BB M&Sb	EUR	122	0,76	68	0,80
IE00BF0GL436 - PARTICIPACIONES Polar Automation AI-	EUR	153	0,95	84	0,98
LU0528228231 - PARTICIPACIONES Fidelity FD-GL Demog	USD	119	0,74	61	0,72
IE00BZ4T6329 - PARTICIPACIONES PBI-Asia Ex Jp Sm Ca	USD	231	1,44	69	0,80
IE00BN15GJ57 - PARTICIPACIONES GGG Partners EM Mkt	EUR	1.269	7,92	549	6,41
LU1400167562 - PARTICIPACIONES Fidelity Asia Focus	EUR	341	2,13	136	1,59
IE00BBT35671 - PARTICIPACIONES Mont Eur Smaller Com	EUR	236	1,47	120	1,40
LU0731783477 - PARTICIPACIONES Fidelity GI Dividend	EUR	305	1,90	161	1,88
IE00B5L8K969 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	EUR	574	3,58	321	3,74
LU1120766032 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L-BioTec	EUR	44	0,27	21	0,24
FR0010807123 - PARTICIPACIONES R-CO Conv Credit Eur	EUR	478	2,98	258	3,01
IE00BF5H4L99 - PARTICIPACIONES Seilern America	EUR	1.387	8,66	600	7,00
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	703	4,38	361	4,21
FR0010298596 - PARTICIPACIONES Moneta Multi Caps	EUR	226	1,41	122	1,43
LU1687402393 - PARTICIPACIONES Trigon-New Europe	EUR	145	0,91	81	0,95
GB00B18B9X76 - PARTICIPACIONES LFL Lindsell Train UK	GBP	151	0,94	80	0,93
NL0000289627 - PARTICIPACIONES Kempen & Co. NV	EUR	160	1,00	82	0,96
SE0008040885 - PARTICIPACIONES Lannebo Smabolag	EUR	163	1,02	83	0,97
FR0012088771 - PARTICIPACIONES CAN INDEX	EUR	622	3,88	320	3,74
IE00B3VWN518 - PARTICIPACIONES ETF Ishares US	USD	411	2,56	0	0,00
IE00B5WVN3467 - PARTICIPACIONES Comgest Growth	EUR	245	1,53	140	1,64
LU0578148610 - PARTICIPACIONES JBL Equities Japan-I	JPY	0	0,00	227	2,65
FR0011307085 - PARTICIPACIONES Amundi Money Mkt	EUR	0	0,00	647	7,55
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI EAFE Gr	EUR	865	5,40	449	5,24
LU0454739615 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	333	2,08	330	3,85
IE0032876397 - PARTICIPACIONES Pimco GLB INV Grade	EUR	190	1,19	0	0,00
TOTAL IIC		11.336	70,74	6.378	74,46
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.193	76,08	6.806	79,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.862	86,51	7.667	89,51

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 aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO CUADRANTE/FLEXIBLE

Fecha de registro: 13/05/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,00	0,22	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	0,00	-0,09	

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	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	12000000	NO
CLASE RETAIL	91.906,52	1.500,00	3	1	EUR	0,00	0,00	100	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE INSTITUCIONAL	EUR	0			
CLASE RETAIL	EUR	9.022			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE INSTITUCIONAL	EUR	0,0000			
CLASE RETAIL	EUR	98,1658			

(*)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		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE RETAIL		0,12	0,00	0,12	0,21	0,00	0,21	patrimonio	0,02	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)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,00							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	30-09-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,00	30-09-2022				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,00							
Ibex-35		16,45							
Letra Tesoro 1 año		1,15							
BENCHMARK CUADRANTE/FLEXIB LE FI		7,63							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

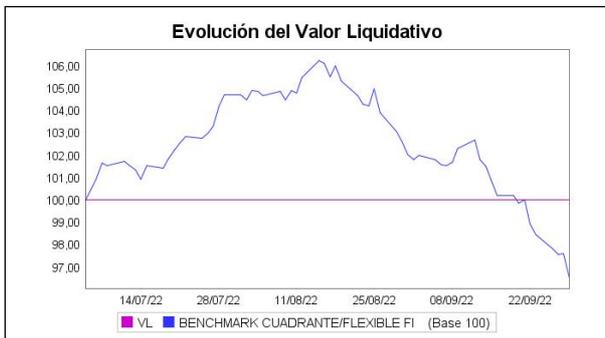
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00						

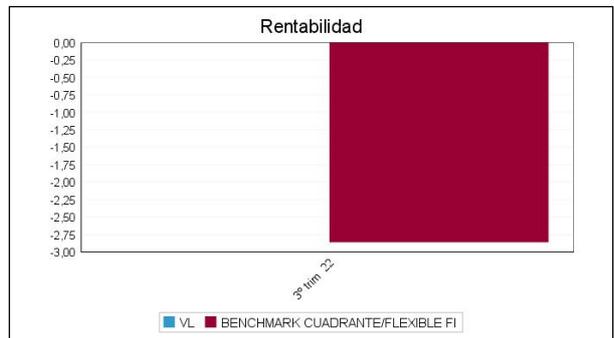
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE RETAIL .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-1,17							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,10	29-09-2022				
Rentabilidad máxima (%)	2,36	20-07-2022				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		7,48							
Ibex-35		16,45							
Letra Tesoro 1 año		1,15							
BENCHMARK CUADRANTE/FLEXIBLE FI		7,63							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

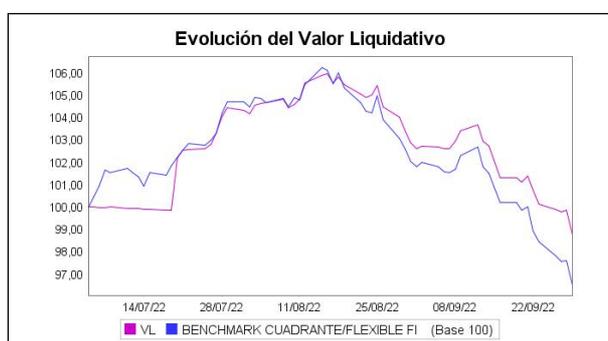
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,27	0,60						

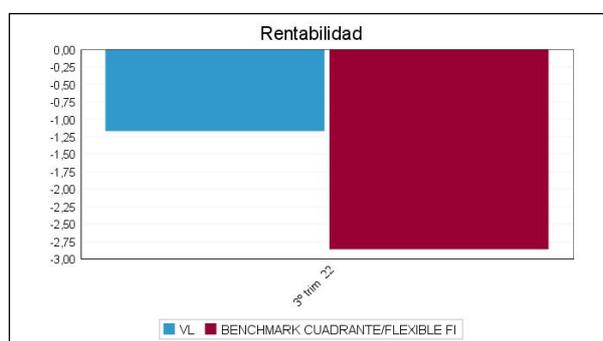
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral 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	43.534	188	-1,26
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	506.953	1.728	-1,89
Renta Variable Euro	39.510	277	-12,37
Renta Variable Internacional	169.142	1.445	-3,62
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	7.524	3	-1,17
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 Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	766.663	3.641	-2,77

*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	7.457	82,65	134	89,93
* Cartera interior	818	9,07	0	0,00
* Cartera exterior	6.639	73,59	134	89,93
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.570	17,40	15	10,07
(+/-) RESTO	-5	-0,06	1	0,67
TOTAL PATRIMONIO	9.022	100,00 %	149	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)	149	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	121,88	100,25	203,76	6.014,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,96	-0,67	-6,54	29.508,08
(+) Rendimientos de gestión	-3,80	-0,08	-6,25	243.728,09
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,25	0,00	0,41	0,00
± 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)	-4,04	-0,08	-6,65	259.723,30
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,59	-0,30	1.330,93
- Comisión de gestión	-0,12	-0,07	-0,21	9.394,92
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,03	9.287,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,47	-0,06	176,99
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,05	0,00	91,67
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.022	149	9.022	

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

3. Inversiones financieras

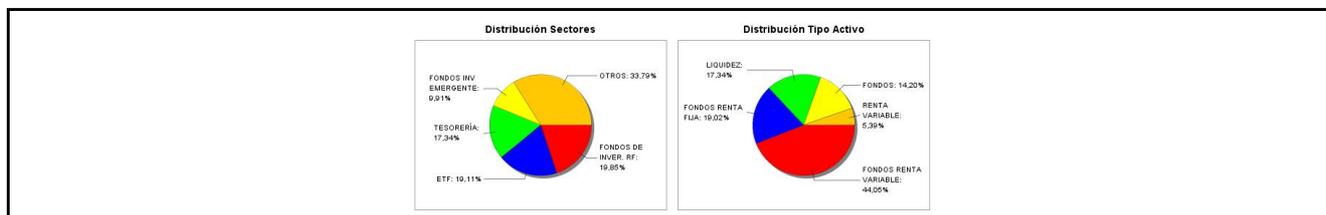
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	818	9,08	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	818	9,08	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	486	5,39	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	486	5,39	0	0,00
TOTAL IIC	6.153	68,19	134	89,81
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.639	73,58	134	89,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.457	82,66	134	89,81

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) A fecha 30/09/2022 uno de los partícipes del fondo mantiene una participación del 93,87% del patrimonio que asciende a 8.468.761,87 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 95.000 euros, suponiendo un 1,26% sobre el patrimonio 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 500.006,00 euros, suponiendo un 6,66% sobre el patrimonio 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.

Cerramos un trimestre negativo para la práctica totalidad de activos financieros. Los mercados experimentaron un fuerte repunte en julio, pero cayeron con fuerza en agosto y septiembre. A lo largo de 2022, solo haber tenido exposición a una combinación de materias primas (principalmente energía) y dólar norteamericano habría sido rentable.

El repunte de julio se debió, en parte, a que los mercados empezaron a asumir que la Fed bajaría los tipos de interés en 2023, lo que alimentó las esperanzas de un “aterrizaje suave” de la economía. Sin embargo, la Fed, reiteró en la cumbre de Jackson Hole en agosto que su prioridad seguía siendo la lucha contra la inflación y no el fomento del crecimiento económico. Esta declaración fue el factor principal del fuerte repunte de las tises de los bonos y de las ventas generalizadas en renta variable durante la segunda mitad del trimestre.

De esta forma, los principales bancos centrales continuaron con las subidas de los tipos de interés de referencia durante el tercer trimestre del año. En total y hasta el momento, la Fed ha subido el tipo de intervención un 1,5%, el BCE un 1,25% y el Banco de Inglaterra (BoE) más del 1%. Además, consecuencia de los mensajes de contundencia frente a la inflación y a las previsiones económicas, los mercados reaccionaron descontando una tendencia mucho más agresiva de subidas de tipos. En EEUU, por ejemplo, el terminal rate o tipo de referencia de llegada se sitúa ya en el 4,6%. Adicionalmente, por el lado de las medidas de política monetaria no convencional, la reducción de balance (quantitative tightening) en los últimos 7 meses de los 4 principales bancos centrales asciende a más de 3 billones de dólares.

En cuanto a las perspectivas de crecimiento económico, continúan sesgadas a la baja. En su último informe de septiembre, la OCDE prevé que el crecimiento mundial continúe a la baja en la segunda mitad de 2022 y se reduzca aún más en 2023, con lo que el crecimiento anual global sería ligeramente inferior al 3% en 2022 y del 2,25% en 2023. En un contexto, además, donde las presiones inflacionistas son cada vez más generalizadas con la repercusión en los precios del aumento del precio de la energía y del transporte, principalmente. El crecimiento de los salarios se ha intensificado en países como EEUU y Reino Unido, presionando al alza los precios de bienes y servicios.

En el caso concreto de Europa, la crisis energética continúa siendo uno de los principales elementos de incertidumbre, después de que Rusia cortara el suministro de gas a través del Nord Stream 1 y de los sabotajes sufridos de éste y del Nord Stream 2, lo que añade más incertidumbre aún. La parte positiva es que los niveles de almacenamiento de gas se sitúan en el 80-90% de media en los estados de la UE, lo que debería evitar racionamientos de la energía este invierno. Además, la respuesta fiscal ha sido relevante en gran parte de los países miembros.

En este contexto marcado por los altos niveles de inflación y la desaceleración del crecimiento económico, las valoraciones de los mercados globales de renta variable se sitúan por debajo de sus medias de los últimos 25 años. Sin embargo, conviene recordar que estas valoraciones se basan en datos actuales del consenso de analistas para los 12 próximos meses, que continúan rebajándose de forma paulatina.

A nivel de divisas, el USD sigue apreciándose frente al euro, revalorizándose casi un 14% en 2022. Lo más destacable durante el trimestre, fue la intervención en el mercado de divisas por primera vez desde 1998 del Banco de Japón (BoJ) con el fin de evitar una depreciación aún mayor del yen.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el tercer trimestre de 2022, se construye la cartera de Cuadrante Flexible, FI, con un posicionamiento conservador frente al benchmark de mercado a través de la infraponderación en renta fija y renta variable y la sobreponderación de la liquidez y de la gestión alternativa.

Cuadrante Flexible, FI mantiene una filosofía de inversión de cartera diversificada entre fondos de liquidez, renta fija, renta variable y gestión alternativa.

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

En renta variable, mantenemos la infraponderación con respecto al benchmark como consecuencia del alto nivel de incertidumbre. En este segmento de la cartera se ha aumentado el peso en nuestras estrategias de mayor calidad en cuanto al balance y al modelo de negocio.

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

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 25% S&P 500 NR USD, 15% MSCI Europe NR EUR, 10% MSCI AC Asia NR USD y 50% Bloomberg Global Aggregate TR Hdg EUR, gestionándose el compartimento con un objetivo de volatilidad inferior al 10% anual. Estos índices se tendrán en consideración a efectos meramente informativos y/o comparativos

Desde la formación de la cartera el día 19/07/2022, a cierre del tercer trimestre la rentabilidad registrada en el año es del -0.95% frente al -4.47% de su referencia.

En términos de rentabilidad, en el acumulado del año el fondo bate a su índice de referencia como consecuencia del posicionamiento más cauto del fondo, con amplios niveles de liquidez, una fuerte infraponderación en renta fija, la infraponderación en bolsa y la inversión en activos reales (infraestructuras globales listadas y materias primas) y activos refugio como el oro.

Los activos que contribuyen a la rentabilidad del fondo a cierre del tercer trimestre son: Azvalor Internacional (ES0112611001) e Invesco Gold ETC (IE00B579F325). Por el contrario, los que cierran el periodo con peor contribución son: Seilern America (IE00BF5H4L99), Polar Renta Fija (ES0182631012) y GQG Partners Emerging Markets Equity (IE00BN15GJ57).

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 3-3,5%, complementadas con estrategias de gestión pasiva con tracking errors cercanos a cero.

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

Al cierre del tercer trimestre del 2022 el Patrimonio de la Clase R del Fondo asciende a un importe de 9.022.079,39 euros, con un valor liquidativo de 98,1658 euros. Siendo el patrimonio medio a cierre del trimestre de 7.505.481,40 euros. La rentabilidad de la Clase R a la misma fecha se ha situado en un -1,83%. Y el número de partícipes a cierre del periodo asciende a 3.

En relación a los gastos totales soportados (TER) por la Clase R ascienden a un 0,47% anual, siendo el TER directo de un 0,28% y el TER indirecto de un 0,19% fundamentalmente derivado de la inversión en otras IIC. Los gastos de gestión durante el periodo de referencia han alcanzado la cifra de 9.333,51 euros y el resto de gastos repercutidos al fondo (depositaría, auditoría, registro...), han ascendido a 3.396,72 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 (Compás Equilibrado) en combinación con una selección de estrategias más amplia. Cuadrante Flexible, FI cuenta, a cierre de septiembre, con un 46% de exposición a renta variable, en línea con Compás Equilibrado FI, obteniendo una rentabilidad similar en el trimestre. A pesar de compartir el mismo perfil de riesgo, las diferencias de composición de ambas carteras son la causa del margen de diferencia entre ambas rentabilidades. Aparte de Compás Equilibrado FI, la rentabilidad acumulada en el año de Cuadrante Flexible FI es superior al resto de fondos de la Gestora, con la excepción de los fondos de perfil conservador y moderado, Áncora Conservador FI y Noray Moderado FI, respectivamente.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el tercer trimestre se ha construido la cartera, que a cierre de trimestre está compuesta por los siguientes fondos:

- GROUPAMA ULTRA SHORT TERM - FR0012599645
- AMUNDI EURO LIQUIDITY RATED SRI - FR0011307065
- POLAR RENTA FIJA - ES0182631012
- R EURO CREDIT IC EUR - FR0010807123
- PIMCO GLOBAL INV GRADE CREDIT - IE0032876397
- RADAR INVERSION FI - ES0172603013
- LINDSELL TRAIN UK EQUITY ACC - GB00B18B9X76
- MONETA MULTI CAPS - FR0010298596
- KEMPEN ORANGE FUND KOF - NL0000289627

- LANNENO SMABOLAG EUR - SE0008040885
- TRIGON NEW EUROPE A - LU1687402393
- MONTANARO EUROPEAN SMALLER COMPANIES - IE00BBT35671
- COMGEST GROWTH EUROPE - IE00B5WN3467
- ISHARES CORE MSCI EUROPE UCITS ETF EUR - IE00B4K48X80
- ROBECO BP US PREMIUM - LU0454739615
- SEILERN AMÉRICA - IE00BF5H4L99
- ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF USD - IE00B5BMR087
- ISHARES USD TREASURY BOND 7-10y - IE00B3VWN518
- GQG PARTNERS EM - IE00BN15GJ57
- PINEBRIDGE ASIA EX JAPAN SMALL CAP EQ - IE00BZ4T6329
- ISHARES MSCI EM ASIA UCITS ETF - IE00B5L8K969
- AZVALOR INTERNACIONAL - ES0112611001
- WELLINGTON ENDURING ASSETS - IE00BJ7HMK78
- FF GLOBAL DIVIDEND - LU0731783477
- MORGAN STANLEY GLOBAL BRANDS - LU2393079814
- ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF - IE00B4L5Y983
- IMPAX ENVIRONMENTAL LEADERS X EUR ACC - IE00BYQNSK65
- FIDELITY GLB DEMOGRAPHICS Y ACC USD - LU0528228231
- BELLEVUE (LUX) BB ADAMANT MD & SVC B EUR - LU0415391431
- POLAR CAPITAL ATMTN & ARTFCL INTLLGNC I ACC - IE00BF0GL436
- CANDRIAM EQS L BIOTECH I EUR CAP - LU1120766032
- MS INV F ASIA OPPORTUNITY Z - LU2337807072
- POLAR CAPITAL SMART ENERGY - IE000OXQ5385
- INVESCO PHYSICAL GOLD - IE00B579F325
- CANDRIAM INDEX ARBITRAGE - FR0012088771
- SEILERN AMERICA - IE00BF5H4L99

A lo largo del trimestre se han iniciado nuevas posiciones en las siguientes referencias: Pimco Global IG Credit I EURH (IE00328763397) y ETF Ishares USD Treasury Bond 7-10y (IE00B3VWN518) y se ha liquidado BLI Equities Japan (LU0578148610).

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/largo la rentabilidad del índice 35% S&P 500 NR USD, 20% MSCI Europe NR EUR, 15% MSCI AC Asia NR USD y 30% Bloomberg Global Aggregate TR Hdg EUR.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El objetivo de volatilidad es alcanzar una volatilidad inferior al 10% anual.

En el periodo se ha tenido exposición a renta fija de baja calidad crediticia a través de los siguientes activos: Polar Renta Fija (ES0182631012), Groupama Ultra Short Term (FR0012599645), R Euro Credit IC EUR (FR0010807123) y Pimco Global Inv Grade Credit (IE0032876397). 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

El posicionamiento de Cuadrante Flexible, FI está marcado por la cautela y tiene un carácter defensivo, con una infrponderación en renta variable y renta fija y una elevada liquidez, en línea con el posicionamiento del resto de estrategias gestionadas por Orienta Capital SGIIC. Dicho posicionamiento es consecuencia del presente entorno de alta volatilidad e incertidumbres económicas y geopolíticas, con recortes en las previsiones de crecimiento mundial y datos de inflación en máximos históricos que ocasionan un tensionamiento de las políticas monetarias a nivel global.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0182631012 - PARTICIPACIONES Polar Renta Fija FI	EUR	486	5,39	0	0,00
ES0172603013 - PARTICIPACIONES RADAR INVERSION, FI	EUR	83	0,92	0	0,00
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	EUR	250	2,77	0	0,00
TOTAL IIC		818	9,08	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		818	9,08	0	0,00
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	486	5,39	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		486	5,39	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		486	5,39	0	0,00
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES Shares Core MSCI Eu	EUR	202	2,24	0	0,00
IE000OXQ5385 - PARTICIPACIONES Polar Capital Smart	EUR	44	0,49	0	0,00
LU2393079814 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Inves	EUR	124	1,38	0	0,00
LU2337807072 - PARTICIPACIONES MSIF-Asian Opp Z EUR	EUR	61	0,68	0	0,00
IE00BJ7HNK78 - PARTICIPACIONES Well End Asst-S Unh	EUR	229	2,53	0	0,00
IE00BYQNSK65 - PARTICIPACIONES Impax Environmental	EUR	85	0,94	0	0,00
LU0415391431 - PARTICIPACIONES Bellevue Lux BB M&Sb	EUR	63	0,70	0	0,00
IE00BF0GL436 - PARTICIPACIONES Polar Automation Al-	EUR	81	0,90	0	0,00
LU0528228231 - PARTICIPACIONES Fidelity FD-GL Demog	USD	62	0,69	0	0,00
IE00BZ4T6329 - PARTICIPACIONES PBI-Asia Ex Jp Sm Ca	USD	113	1,25	0	0,00
IE00BN15GJ57 - PARTICIPACIONES GQG Partners EM Mkt	EUR	634	7,03	0	0,00
IE00BBT35671 - PARTICIPACIONES Mont Eur Smaller Com	EUR	85	0,94	0	0,00
LU0731783477 - PARTICIPACIONES Fidelity GI Dividend	EUR	76	0,84	0	0,00
IE00B5L8K969 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	EUR	231	2,56	0	0,00
LU1120766032 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L-BioTec	EUR	22	0,25	0	0,00
FR0010807123 - PARTICIPACIONES RI-CO Conv Credit Eur	EUR	455	5,04	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BF5H4L99 - PARTICIPACIONES Seiern America	EUR	552	6,11	0	0,00
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	256	2,84	0	0,00
FR0010298596 - PARTICIPACIONES Moneta Multi Caps	EUR	92	1,02	0	0,00
LU1687402393 - PARTICIPACIONES Trigon-New Europe	EUR	59	0,66	0	0,00
GB00B18B9X76 - PARTICIPACIONES LF Linsdell Train UK	GBP	62	0,68	0	0,00
NL0000289627 - PARTICIPACIONES Kempen & Co. NV	EUR	58	0,64	0	0,00
SE0008040885 - PARTICIPACIONES Lannebo Smabolag	EUR	69	0,76	0	0,00
FR0012088771 - PARTICIPACIONES CAN INDEX	EUR	353	3,92	0	0,00
IE00B3VWN518 - PARTICIPACIONES ETF Ishares US	USD	230	2,55	0	0,00
FR0012599645 - PARTICIPACIONES Groupama UltraSTerm	EUR	708	7,85	30	20,08
IE00B5WN3467 - PARTICIPACIONES Comgest Growth	EUR	99	1,09	0	0,00
FR0011307065 - PARTICIPACIONES Amundi Money Mkt	EUR	412	4,56	104	69,73
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI EAFE Gr	EUR	320	3,55	0	0,00
LU0454739615 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	135	1,49	0	0,00
IE0032876397 - PARTICIPACIONES Pimco GLB INV Grade	EUR	181	2,01	0	0,00
TOTAL IIC		6.153	68,19	134	89,81
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.639	73,58	134	89,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.457	82,66	134	89,81

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 aplica.