

BITACORA RENTA VARIABLE, FI

Nº Registro CNMV: 5160

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

Gestora: 1) ORIENTA CAPITAL SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **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: 05/05/2017

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 invierte, directa o indirectamente a través de IIC, al menos el 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización bursátil y sector, principalmente de emisores/mercados de países desarrollados (preferiblemente Europa, EEUU y Japón), pudiendo invertir hasta un 20% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,44	0,21	0,69	0,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	276.827,95	200.368,16
Nº de Partícipes	264	247
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	90,23	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	24.977	90,2268
2017	7.715	100,9793
2016		
2015		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	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	-10,65	-12,09	0,83	3,01	-2,14				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,12	06-12-2018	-2,12	06-12-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,25	31-10-2018	1,26	05-04-2018		

(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 2018	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	8,48	11,92	5,70	5,71	8,72				
Ibex-35	13,65	15,86	10,52	13,46	14,49				
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,39	0,25	0,34	0,53				
BENCHMARK BITACORA RV FI	11,41	15,30	0,00	0,00	0,00				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,15	6,15	2,77	3,06					

(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.

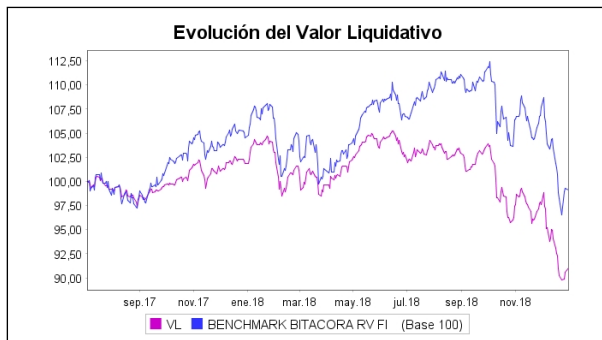
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,97	0,48	0,49	0,51	0,42	1,54			

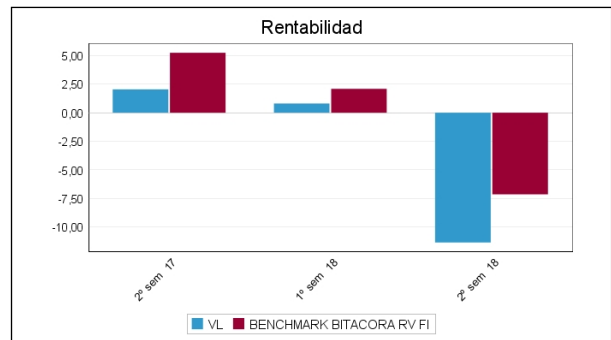
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
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	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	275.520	1.206	-6,25
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	21.720	254	-11,36
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	0	0	0,00
Total fondos	297.240	1.460	-6,62

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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	23.593	94,46	20.118	98,64
* Cartera interior	6.818	27,30	4.967	24,35
* Cartera exterior	16.775	67,16	15.151	74,28
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.500	6,01	379	1,86
(+/-) RESTO	-116	-0,46	-101	-0,50
TOTAL PATRIMONIO	24.977	100,00 %	20.396	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)	20.396	7.715	7.715	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	33,37	83,46	107,64	-42,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-12,28	1,16	-13,59	-1.636,48
(+) Rendimientos de gestión	-11,89	1,69	-12,70	-1.119,82
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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)	0,10	-0,06	0,07	-350,92
± 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)	-11,99	1,75	-12,77	-1.092,61
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	195,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,56	-1,10	39,67
- Comisión de gestión	-0,50	-0,49	-1,00	47,45
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	31,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	4,73
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	3,49
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,01	0,00	-200,00
(+) Ingresos	0,16	0,03	0,21	654,28
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,16	0,03	0,21	654,28
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	24.977	20.396	24.977	

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

3. Inversiones financieras

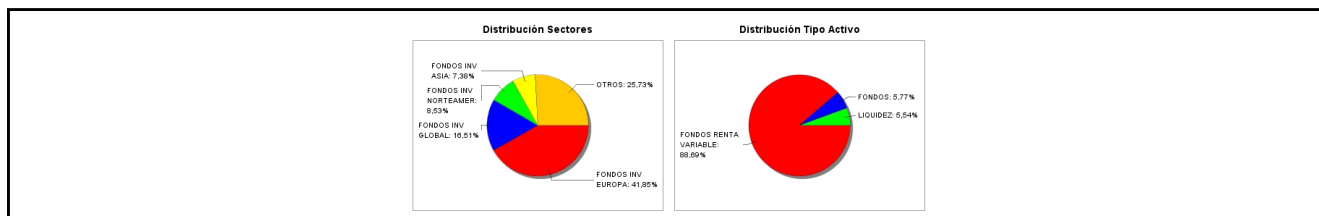
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	6.818	27,29	4.967	24,35
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.818	27,29	4.967	24,35
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	16.775	67,15	15.151	74,29
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.775	67,15	15.151	74,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.593	94,44	20.118	98,64

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. Participes 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

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. Comentario de Mercado

El año 2018 pasará a la historia como uno de los años más complicados para la gestión de activos como consecuencia del gran número de activos que se han correlacionado generando rentabilidades negativas. Más del 90% de los activos cotizados terminan el año en negativo, algo que había sucedido tan solo una vez en los últimos cien años de mercado.

La economía mundial ha experimentado una desaceleración importante, con un crecimiento que tocó techo en 2017, fruto de un ciclo económico maduro (el segundo más longevo de la historia), con mayores riesgos geopolíticos y cambios fundamentales en las políticas monetarias) aunque si bien es cierto, con presiones inflacionistas limitadas por el momento. Esto lleva a un crecimiento menos sincronizado con unos mercados mucho más volátiles.

Además, asistimos a un endurecimiento de la política monetaria por parte de los principales bancos centrales. La Fed subió el tipo de intervención en diciembre por novena vez consecutiva desde que iniciara el proceso de subidas en diciembre de 2015, por primera vez tras la Gran Recesión. Además, continúa deshaciendo balance (QT) a un ritmo de \$50bn mensuales (\$600bn/año). Por su parte, el BCE, tal y como estaba previsto, finalizó el programa de compras (QE) en diciembre. Aunque, dada la debilidad de los datos económicos en la zona euro, no se esperan subidas de tipos hasta por lo menos después del verano de 2019. En su conjunto, estas medidas conllevan un empeoramiento de las condiciones financieras globales, con una caída notable de la liquidez global.

Haciendo repaso de las principales incertidumbres globales que teníamos encima de la mesa a comienzos del año, la gran mayoría, en mayor o menor medida, continúan sin resolverse a cierre de año. La guerra comercial entre EE.UU y China, a pesar de la tregua momentánea en la imposición de tarifas, continúa sin resolverse. En la zona euro, las tensiones entre el gobierno italiano y Bruselas parecen haberse suavizado en torno a la disputa de la senda de reducción del déficit, aunque no parece que el riesgo político vaya a disiparse en 2019, con unas elecciones al parlamento europeo en las que todas las encuestas apuntan al fin de la hegemonía de los dos principales bloques, conservadores y socialdemócratas con la irrupción de alternativas de corte populista (hasta el 25% de los escaños). Por otro lado, el riesgo de un Brexit sin acuerdo el próximo 29 de marzo cada vez cobra más fuerza; aunque también crecen las voces reclamando un segundo referéndum. En cuanto a China, la economía viene experimentando una desaceleración hasta el entorno del 6% de crecimiento del PIB con el consiguiente efecto en las materias primas, con caídas relevantes en el barril de petróleo y materiales básicos y en el resto de países emergentes, especialmente asiáticos, muy ligados a la evolución de la economía china (y que también han sufrido notablemente el endurecimiento de las políticas monetarias en EE.UU.).

Todo ello (especialmente el cambio de régimen en política monetaria) ha tenido un impacto negativo sobre los mercados financieros, en especial en renta variable. En diciembre, el MSCI World cayó un 8,3%, lo que supone el peor diciembre de su historia (que empieza en 1987), perdiendo un 12,2% en el conjunto del año. En EEUU el S&P 500 bajó un 9,8% en el mes, siendo el peor diciembre desde 1931. En Europa, el Eurostoxx perdió un 7,9% en diciembre, el peor diciembre desde 2002. En España, el Ibex35 cayó un 7,9% en el mes y un 16,7% en el año. Mientras que los mercados emergentes perdieron un 4,3% en el mes, acumulando unas pérdidas del 17,8% en el año. La corrección experimentada en el último trimestre en las bolsas ha llevado las valoraciones a los niveles más bajos de los últimos 5 años.

Por el lado de renta fija, con la mayor aversión al riesgo sigue el comportamiento divergente entre la deuda soberana y corporativa.

2.Comentario de Gestión

Bitácora Renta Variable, FI sigue manteniendo una filosofía de inversión de cartera diversificada entre fondos de liquidez y renta variable tal y como viene haciendo desde su lanzamiento.

Durante el segundo semestre de 2018, Bitácora Renta Variable, FI ha continuado con su posicionamiento conservador frente al benchmark de mercado a través de la neutralidad en renta variable.

En renta variable, mantenemos el posicionamiento neutral con respecto a nuestra referencia de mercado, invirtiendo en estrategias desligadas de los índices de referencia. El peso relativo en Europa y Japón continúa siendo superior a EEUU y Emergentes consecuencia de unas valoraciones relativas más atractivas que proyectan un binomio rentabilidad/riesgo superior en nuestra opinión.

3.Evolución del Patrimonio del Fondo, partícipes y rentabilidad

Al cierre del segundo semestre de 2018 el Patrimonio del Fondo ha finalizado con 24.977.304,22 euros, a un valor liquidativo a cierre del trimestre de 90,2268 euros.

El número de partícipes a cierre del primer trimestre se sitúa en 265. La rentabilidad se ha situado en el -10.61%.

4.Impacto de los gastos soportados por el fondo (directos e indirectos)

Los gastos de gestión han alcanzado los 183.454,14 euros, y el resto de gastos directos soportados por el compartimento, legalmente necesarios para su funcionamiento (depositaría, auditoría, registro), han sumado 17.932,38 euros.

El patrimonio medio del segundo semestre del 2018 es de 18.497.473,27 euros.

5. Uso de índices como referentes de la rentabilidad del fondo

En términos de rentabilidad, en el acumulado en el año el fondo bate a la media de los fondos de la categoría pero no a su índice de mercado.

6. Análisis de la rentabilidad en comparación con el resto de fondos gestionados por la gestora

Bitácora Renta Variable, FI replica la estrategia de perfil agresivo de Orienta Capital, con un 90% de exposición a renta variable. La estrategia acumula una rentabilidad inferior tanto a Noray Moderado como a Compas Equilibrado.

7. Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la inversión en fondos de inversión durante el segundo trimestre se ha concentrado toda la inversión en liquidez en el fondo Groupama Cash Equivalent y se ha incorporado en cartera el fondo de renta variable europea Sycomore Sélection Responsable a costa de reducir la inversión en Invesco Pan European Equity.

8. No se han invertido en activos que se integran dentro del artículo 48 1 j del RIIC

9. No hay inversiones que se encuentran en litigio

10. No hay productos estructurados

11. No hay ninguna inversión realizada por otras IIC

12. Finalidad de la inversión en productos derivados

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

13. No ha habido apalancamiento por el uso de derivados

Como consecuencia del punto 12, no ha habido ni habrá apalancamiento por el uso de derivados.

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

15.No hay costes derivados del servicio de análisis

Política remunerativa de la Gestora

Número empleados final 2018: 29

Retribución fija: 1.206.365,04

Retribución variable: 939.780,22 + 154.000 (estimado, correspondiente al 4T).

Empleados con relevancia en el perfil de riesgo de IIC:

Número empleados final 2018: 3

Retribución fija: 83.902,91

~~Retribución Variable: 94.184,92 + 8.500 (estimados, correspondientes al 4T)~~

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
ES0159201021 - PARTICIPACIONES Magallanes Iberian E	EUR	1.360	5,44	1.189	5,83
ES0119199000 - PARTICIPACIONES COBAS INTERNACIONAL	EUR	783	3,13	960	4,71
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	EUR	1.780	7,13	0	0,00
ES0112616000 - PARTICIPACIONES AzValor Iberia FI	EUR	420	1,68	0	0,00
ES0172603005 - PARTICIPACIONES EDM Radar Inversion	EUR	2.475	9,91	2.360	11,57
ES0165142037 - PARTICIPACIONES Mutuafondo Corto Pla	EUR	0	0,00	457	2,24
TOTAL IIC		6.818	27,29	4.967	24,35
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.818	27,29	4.967	24,35
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
FR0013304292 - PARTICIPACIONES Groupama Tresorerie	EUR	1.442	5,77	0	0,00
IE00B4VRKF23 - PARTICIPACIONES Comgest Growth Europ	EUR	1.730	6,92	1.426	6,99
FR0010971705 - PARTICIPACIONES SYCOMORE PARTNERS	EUR	992	3,97	0	0,00
LU1333146287 - PARTICIPACIONES Mimosa SICAV-AZVALOR	EUR	0	0,00	1.224	6,00
LU1534068801 - PARTICIPACIONES Deutsche FRN	EUR	0	0,00	917	4,49
FR0011307057 - PARTICIPACIONES Amundi Money Mkt	EUR	0	0,00	410	2,01
LU0578148610 - PARTICIPACIONES BL Equities Japan-I	JPY	1.842	7,38	1.549	7,60
IE00B01FHS02 - PARTICIPACIONES MERIAN NORTH AMERICA	EUR	1.070	4,28	870	4,27
LU0755218046 - PARTICIPACIONES Skandia North Americ	EUR	0	0,00	815	3,99
LU0248177502 - PARTICIPACIONES Schroder Itl US SMMC	EUR	804	3,22	665	3,26
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	EUR	2.712	10,86	2.268	11,12
LU0219424644 - PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	EUR	1.562	6,25	1.235	6,06
LU0454739615 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	1.061	4,25	0	0,00
LU0106240533 - PARTICIPACIONES Schroder Intl. Japan	JPY	1.821	7,29	1.518	7,44
LU0100598282 - PARTICIPACIONES Invesco GT Pan Eur.	EUR	1.740	6,96	2.256	11,06
TOTAL IIC		16.775	67,15	15.151	74,29
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.775	67,15	15.151	74,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		23.593	94,44	20.118	98,64

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.