

## BITACORA RENTA VARIABLE, FI

Nº Registro CNMV: 5160

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

**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](http://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](mailto:consultasclientes@orientacapital.com)

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

## INFORMACIÓN 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,86	0,44	0,86	0,69
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	312.665,70	276.827,95
Nº de Partícipes	283	264
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	31.659	101,2553
2018	24.977	90,2268
2017	7.715	100,9793
2016		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	12,22	1,08	11,02	-12,09	0,83	-10,65			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,95	23-05-2019	-0,95	23-05-2019		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,93	18-06-2019	1,18	04-01-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	6,83	6,18	7,34	11,92	5,70	8,48			
<b>Ibex-35</b>	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52	13,65			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,73	1,02	0,19	0,39	0,25	0,38			
<b>BENCHMARK BITACORA RV FI</b>	9,59	8,73	10,26	15,30	0,00	11,41			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	6,57	6,57	6,42	6,15	2,77	6,15			

(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.

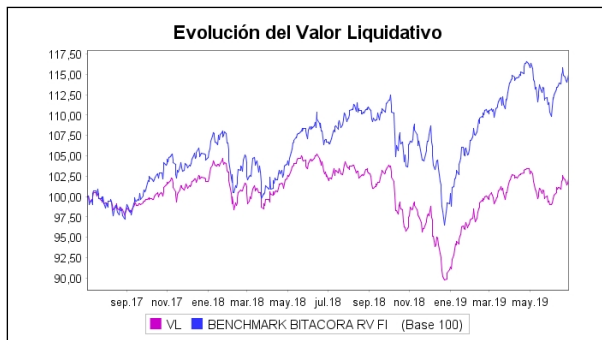
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,90	0,43	0,46	0,48	0,49	1,97	1,54		

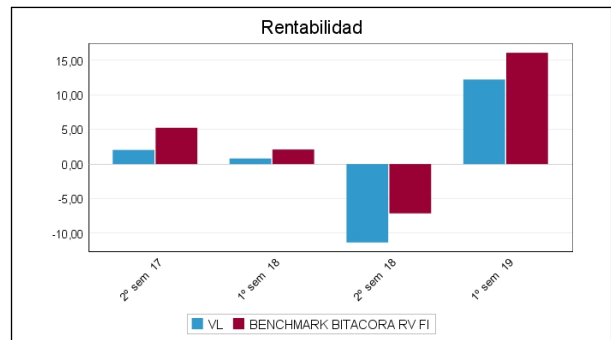
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
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	269.699	1.209	6,49
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	29.192	272	12,22
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
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>298.892</b>	<b>1.481</b>	<b>7,05</b>

\*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	30.907	97,62	23.593	94,46
* Cartera interior	7.014	22,15	6.818	27,30
* Cartera exterior	23.894	75,47	16.775	67,16
* 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)	783	2,47	1.500	6,01
(+/-) RESTO	-31	-0,10	-116	-0,46
TOTAL PATRIMONIO	31.659	100,00 %	24.977	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)	24.977	20.396	24.977	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,80	33,37	11,80	-52,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,08	-12,28	11,08	-221,33
(+) Rendimientos de gestión	11,61	-11,89	11,61	-231,22
+ 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)	2,72	0,10	2,72	3.444,05
± 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)	8,89	-11,99	8,89	-199,56
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-237,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,54	-0,58	43,45
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	32,28
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	32,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	74,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,29
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,01	-0,03	-655,33
(+) Ingresos	0,05	0,16	0,05	-56,83
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,16	0,05	-56,83
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	31.659	24.977	31.659	

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

### 3. Inversiones financieras

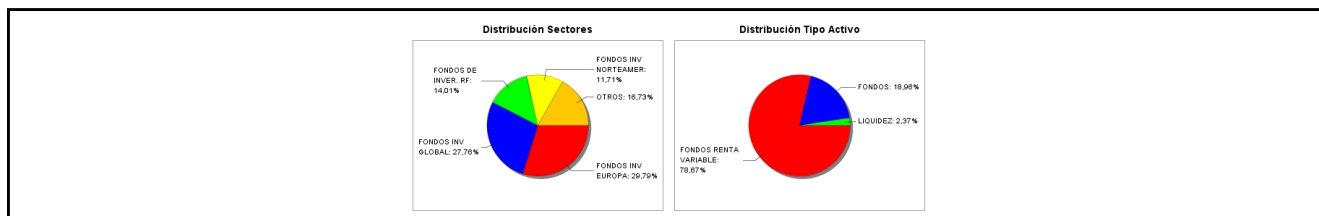
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	7.014	22,16	6.818	27,29
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.014	22,16	6.818	27,29
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	23.894	75,48	16.775	67,15
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.894	75,48	16.775	67,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.907	97,64	23.593	94,44

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

Los cambios introducidos en el folleto durante el primer semestre de 2019 son los siguientes:

- Lugar de publicación del Valor Liquidativo: Bolsa de Bilbao.

- Tramitación de las órdenes de suscripción y reembolso: Las órdenes cursadas por el partícipe a partir de las 12:00 horas o en un día inhábil se tramitarán junto con las realizadas al día siguiente hábil.

- Inclusión del servicio de análisis financiero como gasto adicional soportado por la IIC.

## 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

La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el que verifica, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a las operaciones de compra-venta de participaciones de fondos de inversión realizadas a valor liquidativo.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. Comentario de Mercado

Hasta la fecha, 2019 ha sido un año de superlativos: el repunte de la renta variable de enero más fuerte desde 1987, la cifra de solicitudes de la prestación de desempleo en EEUU más baja desde 1969, la TIR del Bund alemán más baja de la historia y la expansión económica estadounidense más larga jamás registrada. Aunque por otro lado, menos optimistas son los datos de manufacturas más débiles de la eurozona desde la crisis de deuda soberana, la curva de tipos norteamericana más plana desde la Gran Recesión y los niveles de aranceles más elevados del último medio siglo.

En este entorno, los mercados financieros continúan la senda alcista gracias a la aparente menor incertidumbre comercial con la no imposición de mayores aranceles de EEUU sobre México unido a las esperanzas de tregua entre EEUU y China tras la reunión del G20 y muy especialmente al cambio de rumbo de los bancos centrales:

- El presidente del Banco Central Europeo, Mario Draghi, apuntaba que podría reactivar los estímulos con una bajada de tipos y/o reanudación del QE (compras de activos de bancos comerciales) si la inflación seguía sin hacer acto de presencia y no se cumplían las expectativas. Además, con el más que probable nombramiento de Christine Lagarde como sustituta de Draghi al frente del BCE en noviembre, el mercado ya descuenta la continuidad de las políticas ultra expansivas para los próximos años.

- En EEUU, el presidente de la Fed, Jerome Powell, volvió a manifestar su compromiso de sostener la expansión económica de la economía norteamericana, convirtiéndose en el ciclo alcista más largo de la historia. El mercado ya descuenta bajadas del tipo de intervención del orden del 0,75-1% para los 12 próximos meses.

En definitiva, si bien aún existen riesgos a la baja significativos, el crecimiento global continúa siendo positivo para 2019, con una continuidad según el consenso de mercado de cara a 2020, con el impulso de las economías emergentes.

En este contexto, el mercado de renta fija y las bolsas continúan dando mensajes contradictorios: mientras que las rentabilidades de la deuda pública siguen marcando nuevos mínimos históricos (dudas con respecto al crecimiento), el S&P 500 vuelve a alcanzar máximos históricos, con los sectores cíclicos y el estilo de crecimiento (growth) liderando las revalorizaciones. Obtener rendimientos positivos en renta fija se está convirtiendo en una misión compleja salvo tomando riesgos de duración y/o crédito elevados dada la escasa remuneración que ofrece este segmento del mercado actualmente.

## 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 primer semestre de 2018, Bitácora Renta Variable, FI ha continuado con su posicionamiento conservador frente al benchmark de mercado a través de la infraponderación en renta variable.

En renta variable, las valoraciones elevadas a nivel global son el principal argumento de una posición infraponderada. Si bien, el peso relativo en Europa y Japón continua siendo superior a EEUU y Emergentes consecuencia de unas valoraciones relativas más atractivas que proyectan un binomio rentabilidad/riesgo más atractivo.

## 3-. Evolución del Patrimonio del Fondo, partícipes y rentabilidad

Al cierre del primer semestre de 2019 el Patrimonio del Fondo ha finalizado con 31.659.074,07 euros, a un valor liquidativo a cierre del semestre de 101,255 euros.



El número de partícipes a cierre del primer semestre se sitúa en 283. La rentabilidad se ha situado en lo que va de año en 12,22%.

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

Los gastos de gestión han alcanzado la cifra de 144.607,71 euros, y el resto de gastos directos soportados por el compartimento, legalmente necesarios para su funcionamiento (depositaría, auditoría, registro...), han sumado 14.434,84 euros.

El patrimonio medio a cierre del periodo es de 29.179.430,88 euros.

#### 3. Uso de índices como referentes de la rentabilidad del fondo

En términos de rentabilidad, durante los seis primeros meses del año Bitácora Renta Variable queda ligeramente por detrás de la referencia de mercado pero bate a los fondos de su categoría.

#### 4. 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 83,2% de exposición a renta variable. La estrategia acumula una rentabilidad superior tanto a Noray Moderado como a Compas Equilibrado como consecuencia del mejor comportamiento relativo de la renta variable.

#### 5. Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la inversión en fondos de inversión durante el segundo trimestre se ha liquidado la posición en Invesco Pan European Equity y hemos comprado Magallanes European Equity.

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

#### 7. No hay inversiones que se encuentran en litigio

#### 8. No hay productos estructurados

#### 9. No hay ninguna inversión realizada por otras IIC

#### 10. Finalidad de la inversión en productos derivados

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

11. 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.

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

13. No hay costes derivados del servicio de análisis

14. Se adjunta tabla de Rentabilidad Mensual del Fondo y la Anual, además la evolución mensual del Valor Liquidativo

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
ES0159201021 - PARTICIPACIONES Magallanes Iberian E	EUR	876	2,77	1.360	5,44
ES0119199000 - PARTICIPACIONES COBAS INTERNACIONAL	EUR	258	0,82	783	3,13
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	EUR	2.446	7,73	1.780	7,13
ES0112616000 - PARTICIPACIONES AzValor Iberia FI	EUR	500	1,58	420	1,68
ES0159259029 - PARTICIPACIONES Magallanes European	EUR	1.356	4,28	0	0,00
ES0172603005 - PARTICIPACIONES EDM Radar Inversion	EUR	1.578	4,98	2.475	9,91
<b>TOTAL IIC</b>		7.014	22,16	6.818	27,29
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		7.014	22,16	6.818	27,29
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
IE00BYR8HR04 - PARTICIPACIONES MERIAN NORTH AMERICA	EUR	1.844	5,83	0	0,00
LU1731833056 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	1.569	4,96	0	0,00
FR0013304292 - PARTICIPACIONES Groupama Tresorerie	EUR	4.434	14,01	1.442	5,77
IE00B4VRKF23 - PARTICIPACIONES Comgest Growth Europ	EUR	2.212	6,99	1.730	6,92
FR0010971705 - PARTICIPACIONES SYCOMORE PARTNERS	EUR	1.118	3,53	992	3,97
LU0578148610 - PARTICIPACIONES BL Equities Japan-I	JPY	2.376	7,50	1.842	7,38
IE00B01FHS02 - PARTICIPACIONES MERIAN NORTH AMERICA	EUR	0	0,00	1.070	4,28
LU0248177502 - PARTICIPACIONES Schroder III US SMMC	EUR	0	0,00	804	3,22
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	EUR	3.169	10,01	2.712	10,86
LU0219424644 - PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	EUR	2.002	6,32	1.562	6,25
LU0454739615 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	1.864	5,89	1.061	4,25
LU0360482987 - PARTICIPACIONES Morgan ST Inv F-Glb	USD	2.513	7,94	0	0,00
LU0106240533 - PARTICIPACIONES Schroder Intl. Japan	JPY	793	2,50	1.821	7,29
LU0100598282 - PARTICIPACIONES Invesco GT Pan Eur.	EUR	0	0,00	1.740	6,96

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>		23.894	75,48	16.775	67,15
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		23.894	75,48	16.775	67,15
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		30.907	97,64	23.593	94,44

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 aplicable

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total