BITACORA RENTA VARIABLE, FI

Nº Registro CNMV: 5160

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

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 otrros 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,26	0,23	1,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	-0,42	-0,44	-0,42

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	334.765,46	315.719,54
Nº de Partícipes	285	262
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	39.598	118,2844
2020	35.071	111,0828
2019	32.247	106,1720
2018	24.977	90,2268

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,48	6,48	10,32	3,18	14,88	4,63	17,67	-10,65	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,40	29-01-2021	-1,40	29-01-2021	-6,82	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,77	01-03-2021	1,77	01-03-2021	5,60	24-03-2020

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,18	10,18	10,88	10,34	18,20	19,92	7,07	8,48	
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41	13,65	
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,17	0,10	0,51	0,41	0,16	0,25	
BENCHMARK BITACORA RV FI	11,42	11,42	10,57	11,60	22,10	25,31	9,89	16,62	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,63	8,63	8,90	8,72	9,04	8,90	5,91	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.

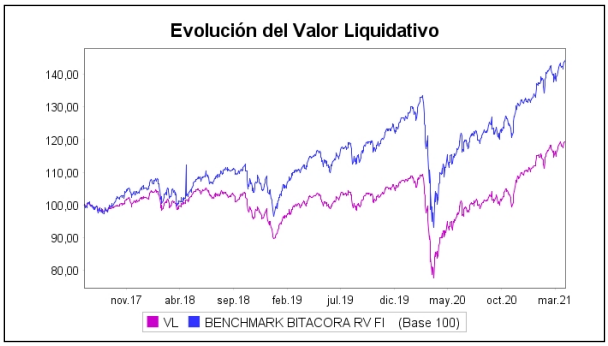
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,49	0,50	0,51	0,50	1,99	1,77	1,97	

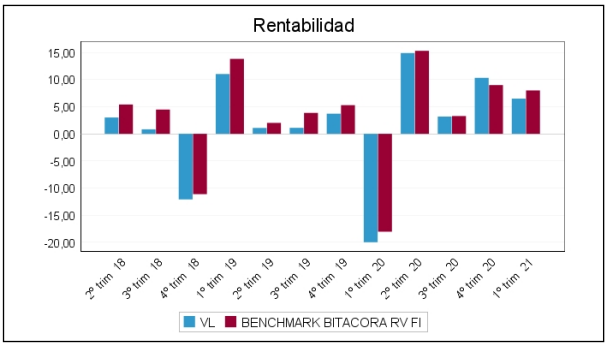
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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	27.246	116	-0,14
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	378.201	1.507	1,78
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	93.263	807	6,23
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	0	0	0,00
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	498.709	2.430	2,51

*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	35.432	89,48	31.261	89,14
* Cartera interior	4.769	12,04	4.676	13,33
* Cartera exterior	30.664	77,44	26.585	75,80
* 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)	4.234	10,69	4.003	11,41
(+/-) RESTO	-69	-0,17	-192	-0,55
TOTAL PATRIMONIO	39.598	100,00 %	35.071	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	35.071	30.665	35.071	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,80	3,76	5,80	78,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,26	9,80	6,26	-26,27
(+) Rendimientos de gestión	6,58	10,12	6,58	-24,85
+ 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)	0,38	0,79	0,38	-44,85
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,20	9,33	6,20	-23,16
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-120,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,33	-0,34	18,96
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	13,27
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	13,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	16,02
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	13,34
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,05	-0,06	51,38
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	7,71
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	7,71
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	39.598	35.071	39.598	

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

3. Inversiones financieras

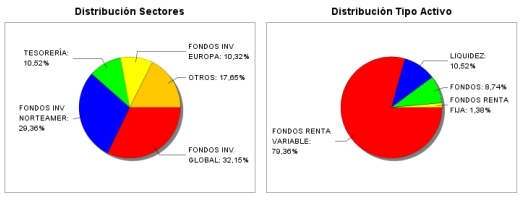
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	4.769	12,04	4.676	13,33
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.769	12,04	4.676	13,33
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	30.664	77,43	26.585	75,80
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	30.664	77,43	26.585	75,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	35.432	89,47	31.261	89,13

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

h) El volumen agregado de las operaciones vinculadas para el fondo asciende a 4.813.472,88 euros de entradas y 2.635.583,11 euros en salidas en el primer trimestre. No existen gastos asociados.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados
El avance de la vacunación no ha impedido que en marzo hayamos asistido de nuevo a un incremento de los casos de covid-19, especialmente en Europa, que hacen presagiar el inicio de la cuarta ola de la pandemia. Con todo, el primer trimestre cierra con una prolongación del sentimiento pro ciclo, a pesar del fuerte repunte de las rentabilidades de la deuda pública iniciado en la segunda mitad de febrero, siendo uno de los peores trimestres que se recuerdan en la renta fija de EEUU, tanto en deuda pública como en crédito.
La causa de este comportamiento ha sido la fuerte subida de los tipos de interés de medio y largo plazo (riesgo de duración), mientras que el componente de riesgo de crédito se mantiene estable, con unas primas de riesgo (diferenciales) que siguen ancladas en mínimos históricos.

Este repunte de las tires también ha generado correcciones en los segmentos del mercado de renta variable con valoraciones más elevadas, como ejemplifica la corrección cercana al 30% entre febrero y marzo del ETF ARK Innovation (top 3 a 31/3: Tesla, Square y Teladoc Health).
El 23 de marzo se cumplen 12 meses desde el valle de la corrección generada por las medidas de restricción impuestas con el fin de frenar el avance de la pandemia, a la que siguió una de las recuperaciones más fuertes que se recuerdan en bolsa, similar a la de 2009. Desde el anuncio de la primera vacuna efectiva contra el covid-19 (9 de noviembre) hasta cierre del 1T21, todos aquellos activos que habían sido más castigados son precisamente los que lideran el mercado ahora, con el petróleo y las materias primas a la cabeza.
Marzo también fue testigo de la aprobación del paquete de estímulo extraordinario de la nueva administración Biden en EEUU, cuyo valor asciende al 9% del PIB, lo que unido a los paquetes de estímulo previos y a la posibilidad de la aprobación de un nuevo plan de infraestructuras, junto al ahorro acumulado por las familias, la recuperación del precio del crudo y a las disrupciones en las cadenas de suministro globales, podría derivar en un repunte de la inflación que a su vez podría provocar que la Fed optara por una política monetaria más restrictiva y potencialmente perjudicial para los mercados de renta variable. Sin embargo, la Fed no cree que la inflación vaya a mantenerse de forma estable por encima del objetivo del 2% y sigue descartando una subida de tipos antes de 2024.
b) Decisiones generales de inversión adoptadas
Bitácora Renta Variable, FI sigue manteniendo una filosofía de inversión de cartera diversificada en renta variable con una parte mantenida en liquidez como opcionalidad tal y como viene haciendo desde su lanzamiento.
En renta variable, mantenemos los niveles de neutralidad frente al benchmark, con un 90% de inversión. El 10% restante lo mantenemos en liquidez, a la espera del surgimiento de nuevas oportunidades de inversión.
c) Índice de referencia
En términos de rentabilidad, en el acumulado del año el fondo queda por detrás del índice de referencia, principalmente por el peor comportamiento de las estrategias con un enfoque más quality-growth y niveles de liquidez del entorno del 10%.
En general, las estrategias seleccionadas se caracterizan por tener carteras desligadas de los índices de referencia, con altos tracking error y active share. Desde lanzamiento, Bitácora Renta Variable tiene un tracking error del 3,0%.
Los activos que acumulan mayor rentabilidad a cierre del primer trimestre son: Azvalor Internacional (ES0112611001), Robeco US Premium Equities (LU0454739615) y Seilern America (IE00BF5H4L99). Por el contrario, los que cierran el periodo con peor rentabilidad son: MFS Global Equity (LU0219424644), MS US Advantage (LU0360484686) y Lannebo Smabolag (SE0008040885).
d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC
Al cierre del primer trimestre del 2021 el Patrimonio del Fondo asciende a un importe de 39.597.540,67 euros, con un valor liquidativo de 118,2844 euros. Siendo el patrimonio medio a cierre del periodo de 37.527.340,55 euros.
El número de partícipes a la misma fecha asciende a 285. La rentabilidad a cierre del trimestre se sitúa en 6,48%.
Los gastos de gestión durante el periodo de referencia han alcanzado la cifra de 92.476,70 euros, y el resto de gastos repercutidos al fondo (depositaría, auditoría, registro…), han ascendido a 35.155,05 euros. En relación a los gastos totales soportados (TER) ascienden a un 0,49% anual, siendo el TER directo de un 0,27% y el TER indirecto de un 0,22% fundamentalmente derivado de la inversión en otras IIC.
e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora
Bitácora Renta Variable, FI replica la estrategia de perfil agresivo de Orienta Capital, con un 90% de exposición a renta variable a cierre de marzo. El fondo acumula una rentabilidad a cierre del primer trimestre superior al resto de fondos de la gestora.
2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo
En el periodo se han liquidado las posiciones de MFS Global Equity (LU0219424644) y MainFirst Germany (LU1004823719) y se han iniciado sendas posiciones en los fondos FF Asia Focus (LU0880599641) y Montanaro European Smaller Companies (IE00BBT35671). Adicionalmente, se ha procedido a realizar un switch de clases de la clase Y de FF Asia Focus (LU0880599641) a la clase I (LU1400167562).
b) Operativa de préstamo de valores
N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos
N/A. En el caso de implementar inversión en productos derivados tendrá exclusivamente la finalidad de cobertura.
d) Otra información sobre inversiones
No hay inversiones que se encuentren en litigio ni productos estructurados.
3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD
El objetivo de la estrategia es superar a medio plazo a un benchmark agresivo distribuido un 90% en renta variable y un 10% en monetario.
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO
La volatilidad asumida por el fondo desde lanzamiento es de 12%, frente al 13% del índice de referencia.
Durante el periodo, el fondo no ha tenido exposición a renta fija de baja calidad crediticia.
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 crecimiento económico mundial se recupera en 2021, pero con riesgos de que (i) la evolución de la pandemia pueda ralentizar la recuperación y que (ii) las medidas de estímulo económico no consigan devolver la economía a la senda de pleno empleo en el tiempo previsto. A este contexto se suma la escasa rentabilidad implícita que ofrecen los activos financieros tradicionales como consecuencia de las elevadas valoraciones a las que cotizan (claramente por encima de medias históricas), principalmente en la renta fija. Sigue siendo esencial mantener un posicionamiento cauto con carteras muy diversificadas que puedan soportar diversos escenarios económicos, gestionando el riesgo ex-ante, no persiguiendo rentabilidades ni aumentando nuestro perfil de riesgo ante la escasez de rentabilidades que ofrece el mercado.
En este contexto, en Bitácora Renta Variable mantenemos cerca de un 10% de liquidez con el fin de aprovechar oportunidades de inversión derivadas de posibles repuntes de la volatilidad que nos permitan construir posiciones de largo plazo a valoraciones más atractivas.

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
ES0112611001 - PARTICIPACIONES|AzValor Intern. FI	EUR	3.152	7,96	2.930	8,35
ES0172603005 - PARTICIPACIONES|EDM Radar Inversion	EUR	1.616	4,08	1.746	4,98
TOTAL IIC		4.769	12,04	4.676	13,33
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.769	12,04	4.676	13,33
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	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
LU1400167562 - PARTICIPACIONES|Fidelity Asia Focus	EUR	1.363	3,44	0	0,00
IE00BBT35671 - PARTICIPACIONES|Mont Eur Smaller Com	EUR	740	1,87	0	0,00
LU0731783477 - PARTICIPACIONES|Fidelity Gl Dividend	EUR	3.622	9,15	3.123	8,90
IE00BDGV0L82 - PARTICIPACIONES|GQG Partners EM Mkt	EUR	3.199	8,08	2.527	7,21
IE00BF5H4L99 - PARTICIPACIONES|Seilern America	EUR	5.119	12,93	3.500	9,98
FR0010298596 - PARTICIPACIONES|Moneta Multi Caps	EUR	764	1,93	693	1,97
LU1687402393 - PARTICIPACIONES|Trigon-New Europe	EUR	529	1,34	710	2,02
GB00B18B9X76 - PARTICIPACIONES|LF Lindsell Train UK	GBP	548	1,38	542	1,55
NL0000289627 - PARTICIPACIONES|Kempen & Co. NV	EUR	591	1,49	483	1,38
LU1004823719 - PARTICIPACIONES|Mainfirst-Emmk Cor B	EUR	0	0,00	329	0,94
SE0008040885 - PARTICIPACIONES|Lannebo Smabolag	EUR	556	1,40	541	1,54
IE00B5WN3467 - PARTICIPACIONES|Comgest Growth Europ	EUR	1.387	3,50	1.236	3,52
LU0578148610 - PARTICIPACIONES|BL Equities Japan-I	JPY	1.909	4,82	2.003	5,71
LU0219424644 - PARTICIPACIONES|MFS Gl Global Eq A-1	EUR	0	0,00	2.284	6,51
LU0454739615 - PARTICIPACIONES|Robeco US Premium	EUR	4.741	11,97	3.475	9,91
LU0360482987 - PARTICIPACIONES|Morgan ST Inv F-Glb	USD	3.828	9,67	3.300	9,41
LU0360484686 - PARTICIPACIONES|JPMorgan US Advantag	USD	1.767	4,46	1.840	5,25
TOTAL IIC		30.664	77,43	26.585	75,80
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		30.664	77,43	26.585	75,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		35.432	89,47	31.261	89,13

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.