

BITACORA RENTA VARIABLE, FI

Nº Registro CNMV: 5160

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** BANCA MARCH **Rating Depositorio:** 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 | 2022 | 2021 |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,15 | 0,20 | 0,15 | 0,75 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,34 | -0,39 | -0,34 | -0,47 |

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 | 497.760,50 | 344.208,45 |
| Nº de Partícipes | 286 | 283 |
| 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 | 63.868 | 128,3099 |
| 2021 | 45.814 | 133,0982 |
| 2020 | 35.071 | 111,0828 |
| 2019 | 32.247 | 106,1720 |

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 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -3,60 | -3,60 | 5,44 | 0,73 | 5,94 | 19,82 | 4,63 | 17,67 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,98 | 03-02-2022 | -1,98 | 03-02-2022 | -6,82 | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,47 | 25-02-2022 | 1,47 | 25-02-2022 | 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 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 12,14 | 12,14 | 10,43 | 8,55 | 6,37 | 9,00 | 19,92 | 7,07 | |
| Ibex-35 | 24,95 | 24,95 | 18,15 | 16,21 | 13,98 | 16,22 | 34,16 | 12,41 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,38 | 0,38 | 0,20 | 0,40 | 0,12 | 0,39 | 0,41 | 0,16 | |
| BENCHMARK BITACORA RV FI | 13,84 | 13,84 | 11,64 | 8,28 | 6,51 | 9,66 | 25,31 | 9,89 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 7,91 | 7,91 | 7,89 | 8,09 | 8,30 | 7,89 | 8,90 | 5,91 | |

(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.

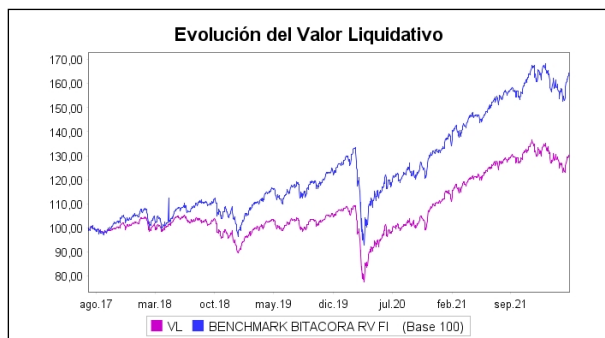
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,50 | 0,50 | 0,46 | 0,49 | 0,49 | 1,92 | 1,99 | 1,77 | 1,54 |

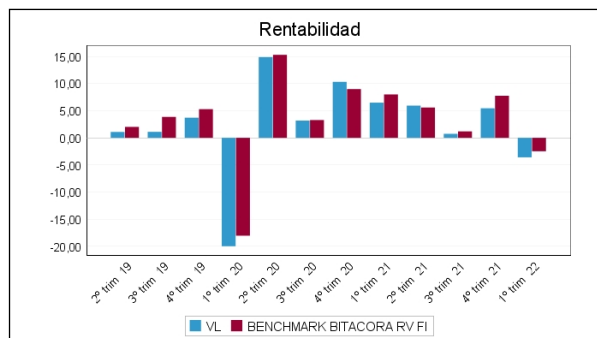
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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 | 55.531 | 196 | -1,20 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 447.673 | 1.641 | -1,82 |
| Renta Variable Euro | 40.186 | 283 | -8,63 |
| Renta Variable Internacional | 152.547 | 1.394 | -7,76 |
| 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 | 695.937 | 3.514 | -3,47 |

*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 | 59.161 | 92,63 | 42.608 | 93,00 |
| * Cartera interior | 9.443 | 14,79 | 6.150 | 13,42 |
| * Cartera exterior | 49.718 | 77,84 | 36.458 | 79,58 |
| * 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) | 6.889 | 10,79 | 3.324 | 7,26 |
| (+/-) RESTO | -2.183 | -3,42 | -119 | -0,26 |
| TOTAL PATRIMONIO | 63.868 | 100,00 % | 45.814 | 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) | 45.814 | 43.873 | 45.814 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 40,15 | -0,87 | 40,15 | -5.042,00 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -2,71 | 5,21 | -2,71 | -156,11 |
| (+) Rendimientos de gestión | -2,45 | 5,53 | -2,45 | -147,59 |
| + 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 | 2,04 | -0,38 | -120,10 |
| ± 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) | -2,07 | 3,49 | -2,07 | -163,74 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -490.216,67 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,27 | -0,33 | -0,27 | -12,20 |
| - Comisión de gestión | -0,25 | -0,25 | -0,25 | 5,00 |
| - Comisión de depositario | -0,01 | -0,02 | -0,01 | 1,05 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -5,99 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 5,08 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | -0,05 | 0,00 | -100,00 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 16,20 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 16,20 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 63.868 | 45.814 | 63.868 | |

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

3. Inversiones financieras

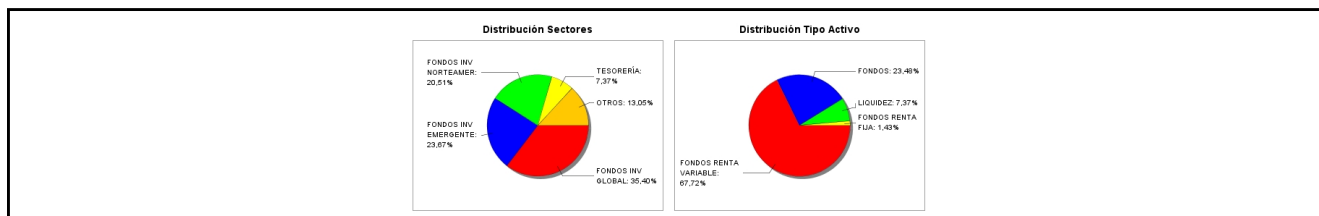
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 9.443 | 14,78 | 6.150 | 13,42 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 9.443 | 14,78 | 6.150 | 13,42 |
| 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 | 49.718 | 77,84 | 36.458 | 79,60 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 49.718 | 77,84 | 36.458 | 79,60 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 59.161 | 92,62 | 42.608 | 93,02 |

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

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 855.000 euros, suponiendo un 1,77% 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.

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 primer trimestre de 2022 quedará marcado de forma indudable por la invasión rusa de Ucrania y por el fuerte cambio de rumbo en las perspectivas de política monetaria en EEUU.

Entre las principales consecuencias de la guerra en Ucrania podrían citarse las siguientes:

- Incremento de la inflación y política monetaria más restrictiva.
- Problemas adicionales en unas cadenas de suministro globales que ya venían sufriendo desde la pandemia del covid.
- Conflictos sociales por el deterioro del crecimiento económico y el incremento en los costes de alimentación y energía.

- Posibles cortes de suministro de energía para la UE.
- Nuevos paquetes de estímulo fiscales para aliviar la carga en los ciudadanos del repunte de los costes energéticos.
- Riesgo de default de Rusia e incremento de recortes en el rating de economías emergentes y emisores de baja calificación.

- Incremento del riesgo de desglobalización o incremento del proteccionismo.

La aparición de un shock como la guerra de Ucrania, unido a las consecuencias aún latentes del covid, provocan: 1/una ligera revisión a la baja del crecimiento económico global, pero 2/ un claro empeoramiento del escenario de inflación, 3/poniendo cada vez más difícil el objetivo de los bancos centrales de controlar la inflación sin hacer descarrilar la economía.

Si bien los riesgos para el crecimiento han aumentado, todavía hay un buen conjunto de razones para considerar que la economía global, europea y estadounidense en particular, seguirán creciendo a medio plazo gracias, principalmente, a la fortaleza de la demanda agregada.

- El mercado laboral sigue mostrando un comportamiento dinámico y los hogares aún disponen de una capacidad de gasto acumulada importante.

- La política fiscal de los gobiernos seguirá apoyando a la economía, sobretodo en Europa con el programa de fondos europeos (programa de más de 1.07 billones de euros hasta 2027).

Además, indicadores cíclicos como los PMI siguen manteniéndose a cierre de este primer trimestre en zona de expansión (+50): Global +53.0, Eurozona +54.9 y EEUU +58.8, reforzando el escenario de que el crecimiento económico se mantiene fuerte en marzo en medio de un aumento récord de la inflación.

De hecho, los datos de inflación en Europa y en EEUU siguen sorprendiendo al alza y marcando cifras récord. Y aunque las expectativas de inflación (breakeven) a 3/5 años en EEUU se han moderado en las últimas semanas de marzo, la referencia de largo plazo (breakeven 5y/5y) ha aumentado a raíz de la invasión rusa.

Como resultado, la Fed también parece capitular ante sus previsiones de que la inflación se controle con relativa rapidez. Síntoma de este cambio de discurso son el drástico cambio entre sus expectativas de inflación de diciembre de 2021 y las de marzo de 2022 (+2.6% vs +4.3%, respectivamente).

En este contexto, ha sido un mal trimestre para los activos financieros, con algunas excepciones como las materias primas (incluyendo metales preciosos) o índices muy expuestos también a ellas como es el MSCI Latinoamérica. En el mercado de renta fija, además, asistimos a una caída del precio de los bonos globales histórica, lo que también ha generado una fuerte divergencia de rentabilidades a nivel de estilos de inversión en renta variable (fuerte underperformance del growth frente al value).

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 que permanece en liquidez como opcionalidad tal y como viene haciendo desde su lanzamiento.

En renta variable, mantenemos un nivel de inversión superior al “benchmark”, con un 93,0% de inversión. El 7,0% restante lo mantenemos en liquidez, a la espera de que surjan nuevas oportunidades de inversión atractivas.

c) Índice de referencia.

En términos de rentabilidad, en el acumulado del año el fondo queda a la par del índice de referencia, a pesar de mantener un 7,0% de liquidez, gracias al gran comportamiento de Azvalor Internacional que compensa el peor comportamiento de algunas estrategias más growth en cartera.

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, el “tracking error” de Bitácora Renta Variable se mantiene en torno al 3%.

Los activos que más contribuyen a la rentabilidad a cierre del primer trimestre son: Azvalor Internacional (ES0112611001), Robeco US Premium (LU0454739615) y Kempen Orange Fund (NL0000289627). Por el contrario, los que cierran el periodo con una contribución más negativa a la rentabilidad son: Seilern America (IE00BF5H4L99), Morgan Stanley US Advantage (LU2337806934) y GQG Partners Emerging Markets Equity (IE00BN15GJ57).

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

Al cierre del primer trimestre del 2022 el Patrimonio del Fondo asciende a un importe de 63.867.617,30 euros, con un valor liquidativo de 128,3099 euros. Siendo el patrimonio medio a cierre del periodo de 48.299.306,85 euros.

El número de partícipes a la misma fecha asciende a 286. La rentabilidad a cierre del trimestre se sitúa en -3,60%.

Los gastos de gestión durante el periodo de referencia han alcanzado la cifra de 118.567,13 euros, y el resto de gastos repercutidos al fondo (depositaría, auditoría, registro...), han ascendido a 11.649,28 euros. En relación a los gastos totales soportados (TER) ascienden a un 0,50% anual, siendo el TER directo de un 0,27% 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.

Bitácora Renta Variable, FI replica la estrategia de perfil agresivo de Orienta Capital, con un 93,0% de exposición a renta variable a cierre de marzo. El fondo acumula una rentabilidad a cierre del periodo inferior al resto de fondos de la gestora, con la excepción de nuestros fondos de renta variable europea y global temático, Acurio European Managers y Lantia Global Trends, respectivamente.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer trimestre de 2022 se ha liquidado la inversión en Fidelity Sustainable Asia (LU1400167562) con el fin de concentrar la posición en otra alternativa asiática, PineBridge Asia ex Japan Sm Cap (IE00BZ4T6329).

Adicionalmente, se ha procedido a realizar un cambio de clases de la clase R de Radar Inversión (ES0172603005) a la clase I (ES0172603013).

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 se sitúa por debajo de la 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

Bitácora Renta Variable mantiene una cartera diversificada tanto a nivel geográfico como sectorial o a nivel de estilos de inversión. Además, conservamos un 7,0% de liquidez con el fin de aprovechar un posible repunte de la volatilidad que nos permita construir nuevas posiciones de inversión a niveles de valoración más atractivos que los actuales.

En un contexto de inflación elevada y más persistente de lo inicialmente esperado por los bancos centrales, pensamos que la mejor protección es la renta variable, especialmente a través de la inversión en compañías de calidad con poder de fijación de precios derivado de su posición de mercado y también a través de empresas relacionadas con materias primas.

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 |
| ES0172603013 - PARTICIPACIONES RADAR INVERSION, FI | EUR | 2.562 | 4,01 | 0 | 0,00 |
| ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI | EUR | 6.881 | 10,77 | 4.289 | 9,36 |
| ES0172603005 - PARTICIPACIONES RADAR INVERSION, FI | EUR | 0 | 0,00 | 1.861 | 4,06 |
| TOTAL IIC | | 9.443 | 14,78 | 6.150 | 13,42 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 9.443 | 14,78 | 6.150 | 13,42 |
| 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 |
| LU2393079814 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Inves | EUR | 6.138 | 9,61 | 4.428 | 9,66 |
| LU2337806934 - PARTICIPACIONES MS ST-US Advantage Z | EUR | 2.890 | 4,53 | 2.111 | 4,61 |
| IE00BZ4T6329 - PARTICIPACIONES PBI-Asia Ex Jp Sm Ca | USD | 3.175 | 4,97 | 672 | 1,47 |
| IE00BN15GJ57 - PARTICIPACIONES GQG Partners EM Mkt | EUR | 7.808 | 12,22 | 5.549 | 12,11 |
| LU1400167562 - PARTICIPACIONES Fidelity Asia Focus | EUR | 0 | 0,00 | 1.614 | 3,52 |
| IE00BBT35671 - PARTICIPACIONES Mont Eur Smaller Com | EUR | 1.244 | 1,95 | 925 | 2,02 |
| LU0731783477 - PARTICIPACIONES Fidelity GI Dividend | EUR | 5.738 | 8,98 | 4.173 | 9,11 |
| IE00BF5H4L99 - PARTICIPACIONES Seilern America | EUR | 8.125 | 12,72 | 5.906 | 12,89 |
| FR0010298596 - PARTICIPACIONES Moneta Multi Caps | EUR | 1.291 | 2,02 | 891 | 1,95 |
| LU1687402393 - PARTICIPACIONES Trigon-New Europe | EUR | 910 | 1,43 | 653 | 1,43 |
| GB00B18B9X76 - PARTICIPACIONES L F Linsdell Train UK | GBP | 913 | 1,43 | 645 | 1,41 |
| NL0000289627 - PARTICIPACIONES Kempen & Co. NV | EUR | 875 | 1,37 | 639 | 1,40 |
| SE0008040885 - PARTICIPACIONES Lannebo Smabolag | EUR | 909 | 1,42 | 684 | 1,49 |
| IE00B5WN3467 - PARTICIPACIONES Comgest Growth | EUR | 2.212 | 3,46 | 1.630 | 3,56 |
| LU0578148610 - PARTICIPACIONES BL Equities Japan-I | JPY | 2.518 | 3,94 | 2.234 | 4,88 |
| LU0454739615 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium | EUR | 4.973 | 7,79 | 3.704 | 8,09 |
| TOTAL IIC | | 49.718 | 77,84 | 36.458 | 79,60 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 49.718 | 77,84 | 36.458 | 79,60 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 59.161 | 92,62 | 42.608 | 93,02 |

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.

