

## BITACORA RENTA VARIABLE, FI

Nº Registro CNMV: 5160

Informe Trimestral del Tercer 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](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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,18	0,16	0,50	0,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,45	-0,39	-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	520.192,48	506.410,67
Nº de Partícipes	306	302
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	60.213	115,7515
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	0,75	0,00	0,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,04	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	-13,03	-2,52	-7,45	-3,60	5,44	19,82	4,63	17,67	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,72	26-08-2022	-2,41	16-06-2022	-6,82	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,50	07-07-2022	2,11	24-06-2022	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	12,85	11,30	14,95	12,14	10,43	9,00	19,92	7,07	
<b>Ibex-35</b>	20,56	16,45	19,79	24,95	18,15	16,22	34,16	12,41	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,82	1,15	0,71	0,38	0,20	0,39	0,41	0,16	
<b>BENCHMARK BITACORA RV FI</b>	14,88	12,62	17,85	13,84	11,64	9,66	25,31	9,89	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	8,69	8,69	8,11	7,91	7,89	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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,53	0,52	0,51	0,50	0,46	1,92	1,99	1,77	1,54

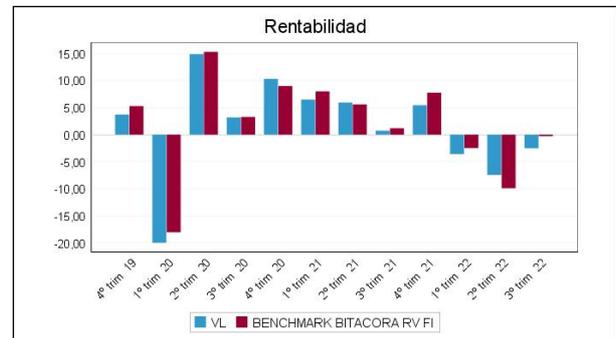
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	43.534	188	-1,26
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	506.953	1.728	-1,89
Renta Variable Euro	39.510	277	-12,37
Renta Variable Internacional	169.142	1.445	-3,62
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	7.524	3	-1,17
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>766.663</b>	<b>3.641</b>	<b>-2,77</b>

\*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	56.168	93,28	56.207	93,47
* Cartera interior	8.507	14,13	8.704	14,47
* Cartera exterior	47.661	79,15	47.503	78,99
* 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)	4.128	6,86	4.051	6,74
(+/-) RESTO	-84	-0,14	-123	-0,20
TOTAL PATRIMONIO	60.213	100,00 %	60.135	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)	60.135	63.868	45.814	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,69	1,71	38,04	60,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,57	-7,68	-13,32	-65,80
(+) Rendimientos de gestión	-2,30	-7,40	-12,50	-68,24
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,00	0,04	0,04	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,47	-0,99	-1,90	-51,15
± 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)	-1,82	-6,44	-10,64	-71,06
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,28	-0,83	-0,73
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	3,36
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	3,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-37,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-10,95
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	20,67
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	20,67
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	60.213	60.135	60.213	

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

### 3. Inversiones financieras

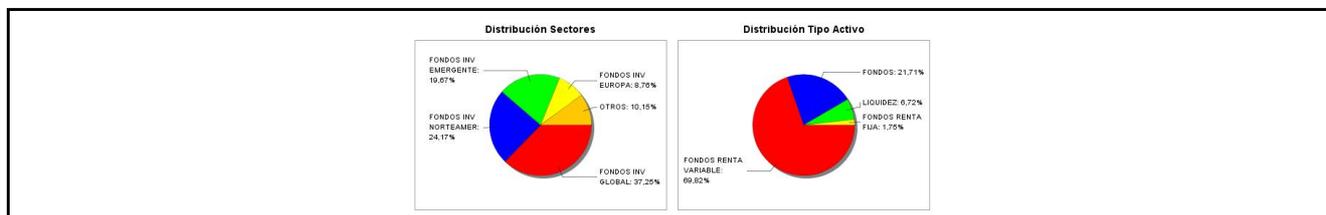
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	8.507	14,13	8.704	14,48
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.507	14,13	8.704	14,48
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	47.661	79,14	47.503	78,99
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	47.661	79,14	47.503	78,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	56.168	93,27	56.207	93,47

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 295.000,00 euros, suponiendo un 0,46% 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.

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

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

generalizadas en renta variable durante la segunda mitad del trimestre.

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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 ligeramente por detrás de su índice de referencia sin que 7,0% de liquidez y la fuerte exposición a materias primas (Azvalor Internacional) compense a cierre del periodo el peor comportamiento de algunas estrategias más growth en cartera.

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 FI se mantiene en torno al 3%.

El único activo que contribuye de forma positiva al fondo a cierre del tercer trimestre es Azvalor Internacional (ES0112611001). Por el contrario, los que cierran el periodo con una contribución más negativa a la rentabilidad son: Seilern America (IE00BF5H4L99), GQG Partners Emerging Markets Equity (IE00BN15GJ57) y Comgest Growth Europe (IE00B5WN3467).

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

Al cierre del tercer trimestre del 2022 el Patrimonio del Fondo asciende a un importe de 60.213.034,62 euros, con un valor liquidativo de 115,7515 euros. Siendo el patrimonio medio a cierre del periodo de 63.943.291,03 euros.

El número de partícipes al cierre del periodo asciende a 306, mientras que la rentabilidad a cierre del trimestre se sitúa en un -13,03%.

Los gastos de gestión durante el periodo de referencia han alcanzado la cifra de 161.129,57 euros, y el resto de gastos repercutidos al fondo (depositaría, auditoría, registro...), han ascendido a 14.313,46 euros. En relación a los gastos totales soportados (TER) ascienden a un 1,53% anual, siendo el TER directo de un 0,83% y el TER indirecto de un 0,70%

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 SGIIC, con un 93,0% de exposición a renta variable a cierre de septiembre. 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 FI y Lantia Global Trends FI.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el tercer trimestre de 2022 se ha liquidado la inversión en BLI Equities Japan (LU0578148610).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

A cierre del tercer trimestre, Bitácora Renta Variable, FI mantiene inversiones consideradas significativas en Seilern Inv Mgmt.

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 FI mantiene una cartera diversificada tanto a nivel geográfico como sectorial o a nivel de estilos de inversión. Además, mantenemos 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 que sigue siendo de inflación elevada 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 (Azvalor Internacional - ES0112611001).

## 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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
ES0172603013 - PARTICIPACIONES RADAR INVERSION, FI	EUR	2.319	3,85	2.349	3,91
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	EUR	6.187	10,28	6.356	10,57
<b>TOTAL IIC</b>		8.507	14,13	8.704	14,48
<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>		8.507	14,13	8.704	14,48
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
LU2393079814 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Inves	EUR	7.041	11,69	5.798	9,64
IE00BZ4T6329 - PARTICIPACIONES PBI-Asia Ex Jp Sm Ca	USD	2.385	3,96	3.046	5,07
IE00BN15GJ57 - PARTICIPACIONES GQG Partners EM Mkt	EUR	8.102	13,46	7.321	12,17
IE00BBT35671 - PARTICIPACIONES Mont Eur Smaller Com	EUR	1.356	2,25	1.216	2,02
LU0731783477 - PARTICIPACIONES Fidelity GI Dividend	EUR	5.541	9,20	5.526	9,19
IE00BF5H4L99 - PARTICIPACIONES Seilern America	EUR	11.214	18,62	9.936	16,52
FR0010298596 - PARTICIPACIONES Moneta Multi Caps	EUR	1.339	2,22	1.300	2,16
LU1687402393 - PARTICIPACIONES Trigon-New Europe	EUR	992	1,65	963	1,60
GB00B18B9X76 - PARTICIPACIONES LF Lindsell Train UK	GBP	1.052	1,75	942	1,57
NL0000289627 - PARTICIPACIONES Kempen & Co. NV	EUR	1.017	1,69	1.027	1,71
SE0008040885 - PARTICIPACIONES Lannebo Smabolag	EUR	977	1,62	1.112	1,85
IE00B5WN3467 - PARTICIPACIONES Comgest Growth	EUR	3.308	5,49	3.334	5,54
LU0578148610 - PARTICIPACIONES BL Equities Japan-I	JPY	0	0,00	1.242	2,07
LU0454739615 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	3.338	5,54	4.741	7,88
<b>TOTAL IIC</b>		47.661	79,14	47.503	78,99
<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>		47.661	79,14	47.503	78,99
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		56.168	93,27	56.207	93,47

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.