

BITACORA RENTA VARIABLE, FI

Nº Registro CNMV: 5160

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: ORIENTA CAPITAL SGIIC, S.A.

Depositario: BANCO INVERGIS, S.A.

Auditor:

PricewaterhouseCoopers, S.L.

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA

Grupo Depositario: BANCA MARCH

Rating Depositario: ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.orientacapital.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. RODRIGUEZ ARIAS, 15, 6º

48008 - BILBAO

Vizcaya

946611730

Correo Electrónico

consultasclientes@orientacapital.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/05/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,00	0,12	0,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,16	2,28	2,16	1,95

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	616.855,05	579.448,58
Nº de Partícipes	387	362
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	90.131	146,1142
2023	79.148	136,5926
2022	66.150	119,1348
2021	45.814	133,0982

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			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	6,97	0,19	6,76	6,05	-0,68	14,65	-10,49	19,82	17,67

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,86	30-04-2024	-0,94	03-01-2024	-2,41	16-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,10	05-06-2024	1,23	22-02-2024	2,17	07-12-2021

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,80	6,51	7,05	7,46	7,55	7,82	12,46	9,00	7,07
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83	0,39	0,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,12	8,12	8,23	8,32	8,87	8,32	8,90	7,89	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.

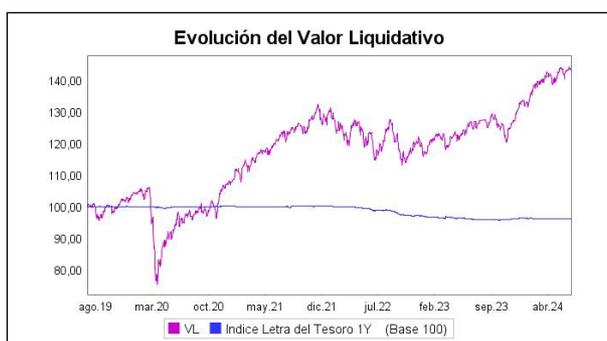
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,99	0,49	0,50	0,50	0,50	2,00	2,05	1,92	1,77

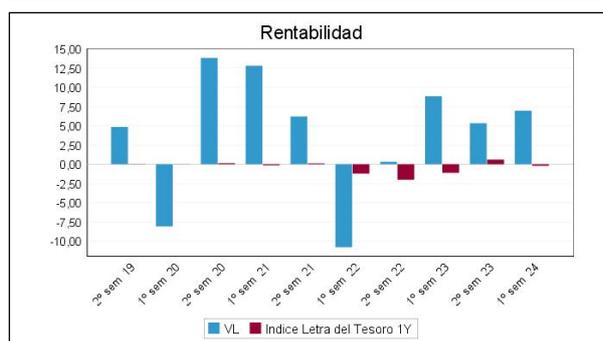
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
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	71.247	267	2,44
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	632.675	1.894	4,24
Renta Variable Euro	39.214	226	5,72
Renta Variable Internacional	256.722	1.772	7,11
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	51.240	60	5,96
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	1.051.097	4.219	4,96

*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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	87.240	96,79	73.693	93,11
* Cartera interior	21.114	23,43	19.039	24,05

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	66.126	73,37	54.654	69,05
* 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)	3.030	3,36	6.924	8,75
(+/-) RESTO	-138	-0,15	-1.469	-1,86
TOTAL PATRIMONIO	90.131	100,00 %	79.148	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)	79.148	72.460	79.148	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,35	3,69	6,35	97,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,58	5,35	6,58	41,24
(+) Rendimientos de gestión	7,18	5,90	7,18	39,58
+ Intereses	0,09	0,08	0,09	22,43
+ Dividendos	0,05	0,00	0,05	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	7,04	5,82	7,04	38,76
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-199,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,56	-0,60	22,56
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	13,17
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	13,17
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	10,65
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	12,88
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,03	-0,07	201,93
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-39,29
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-39,29
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	90.131	79.148	90.131	

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

3. Inversiones financieras

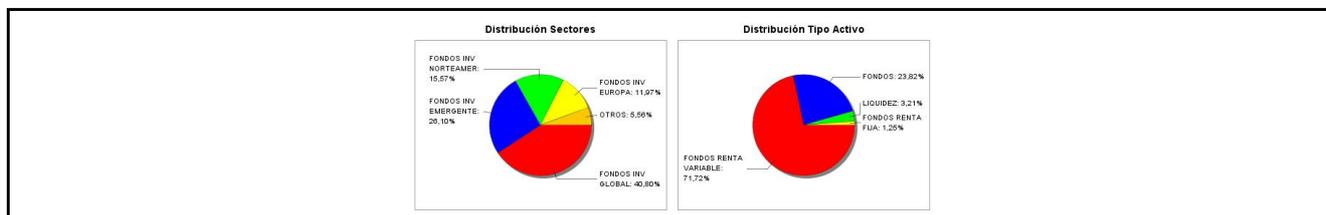
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	21.114	23,43	19.039	24,06
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	21.114	23,43	19.039	24,06
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	66.126	73,38	54.654	69,05
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	66.126	73,38	54.654	69,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	87.240	96,81	73.693	93,11

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

g) La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio de control de la sociedad gestora. Control Anterior: Orienta Capital, SGIIC, S.A. Nuevo Control: Mutuamad Inversiones, S.A.U.

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 cuyas contrapartidas han sido otras IIC gestionadas por la misma Gestora por importe de 150.006 euros, suponiendo un 0,18% sobre el patrimonio medio 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.

En el último tramo del primer semestre del año hemos tenido varios focos de atención. El primero, el recorte de 25pb del tipo de interés de referencia por parte del Banco Central Europeo (BCE). Por su parte, la Fed podría ser el último banco central en comenzar a bajar los tipos de interés. El otro foco de atención ha sido el mercado de deuda pública de la Eurozona, cuyo detonante ha sido la convocatoria de elecciones legislativas en Francia y el riesgo de que una victoria de Le Pen o de la extrema izquierda implicase retrocesos en el proceso de consolidación de la Unión Europea, derivando en una ampliación de los diferenciales de la deuda pública frente a Alemania.

En renta fija, a pesar de las rentabilidades positivas de junio, en el conjunto del año la deuda soberana corrige entre el 1% de España y Estados Unidos y el 2% de Alemania. Por el contrario, la renta fija corporativa sí acumula rentabilidades positivas en el año, tanto en grado de inversión (IG) como en grado de alto rendimiento (HY).

En renta variable, en junio hemos asistido a un comportamiento dispar de los mercados. Mientras la bolsa europea y de la Eurozona han corregido en el mes, la bolsa americana subió más de un +3%, favoreciendo también el avance de la bolsa global en más de un +2%. Las bolsas de países emergentes también registraron una evolución positiva, con un avance de +3.6%. En el conjunto del año, con la excepción de los activos de riesgo en Iberoamérica, las rentabilidades continúan siendo positivas, especialmente en el caso de la bolsa americana. Cabe destacar que la concentración del mercado en las “siete magníficas” en 2024 continúa siendo una fuerza motriz que provoca una notable divergencia entre los diferentes índices.

En cuanto a divisa, el USD se revalorizó en junio un 1.1%, alcanzando un +4.5% en el conjunto del año.

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 del 95,0%. El 5,0% 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 ha registrado una rentabilidad acumulada en el año del +6,97%. No se compara con ninguna referencia. En el mismo periodo, la Letra del Tesoro a 1 año obtuvo una rentabilidad del 1,738%.

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

Los tres activos que más contribuyen de forma positiva al fondo a cierre del primer semestre son GQG Partners Emerging Markets Equity (IE00BN15GJ57), Seilern America (IE00BF5H4L99) y Acimut North American Managers (ES0105731006). Por el contrario, los que cierran el periodo con una peor contribución son Kempen Orange Fund (NL0000289627), MS Asia Opportunity (LU2337807072) y Lindsell Train UK Equity (GB00B18B9X76).

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

Al cierre del primer semestre de 2024 el Patrimonio del Fondo asciende a un importe de 90.131.290,27 euros, siendo un 13,88% mayor que el Patrimonio a fecha 31 de diciembre del año anterior. Por otro lado, el valor liquidativo ha aumentado hasta ser 146,1142 euros al cierre del primer semestre. El patrimonio medio a cierre del periodo es de 84.935.093,05 euros.

En el primer semestre el número de partícipes ha ascendido en 25, cerrando el semestre con 387 partícipes. La rentabilidad anual a cierre del periodo se sitúa en un 6,97%.

Los gastos de gestión durante el periodo de referencia han alcanzado la cifra de 422.221,17 euros, y el resto de los gastos repercutidos al fondo (depositaría, auditoría, registro...), han ascendido a 32.327,43 euros. En relación a los gastos totales soportados (TER) ascienden a un 0,99% anual, siendo el TER directo de un 0,53% y el TER indirecto de un 0,46% 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 SA, con un 95,0% de exposición a renta variable a cierre de junio. El fondo acumula una rentabilidad a cierre del periodo superior al resto de fondos de la gestora, con la excepción de nuestros fondos Acimut North American Managers FI, Cuadrante Dinámico FI y Lantia Global Trends FI.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el periodo, los ajustes realizados en las carteras en línea con la visión del Comité de Inversiones, se han reducido ligeramente la infraponderación en bolsa (2 puntos) e incorporando dos nuevos vehículos de renta variable MS Asia Opportunity (LU2337807072) y Polar Smart Energy (IE000OXQ5385).

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 primer semestre, 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 (27% bolsa europea + 45% bolsa americana +18% bolsa asiática) y un 10% en mercado monetario.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad asumida por el fondo desde lanzamiento se sitúa en 14,5%.

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. Primamos la inversión en estrategias que seleccionen compañías con una alta calidad de fundamentales empresariales, que puedan ser resilientes incluso en un entorno de ralentización de la economía. Adicionalmente, conservamos un 5,0% 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.

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
ES0105731006 - PARTICIPACIONES ACIMUT NORTH	EUR	9.019	10,01	8.152	10,30
ES0172603013 - PARTICIPACIONES RADAR INVERSION, FI	EUR	3.379	3,75	3.131	3,96
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	EUR	8.715	9,67	7.756	9,80
TOTAL IIC		21.114	23,43	19.039	24,06
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		21.114	23,43	19.039	24,06
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
IE000XQ5385 - PARTICIPACIONES Polar Capital Smart	EUR	4.379	4,86	0	0,00
LU2393079814 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Inves	EUR	9.897	10,98	11.361	14,35
LU2337807072 - PARTICIPACIONES MSIF-Asian Opp Z EUR	EUR	4.303	4,77	0	0,00
IE00BZ4T6329 - PARTICIPACIONES PBI-Asia Ex Jp Sm Ca	USD	4.495	4,99	5.297	6,69
IE00BN15GJ57 - PARTICIPACIONES GQG Partners EM Mkt	EUR	13.209	14,66	11.435	14,45
IE00BBT35671 - PARTICIPACIONES Mont Eur Smaller Com	EUR	1.521	1,69	1.381	1,74
IE00BF5H4L99 - PARTICIPACIONES Seilern America	EUR	14.031	15,57	12.169	15,38
FR0010298596 - PARTICIPACIONES Moneta Multi Caps	EUR	1.386	1,54	1.368	1,73
LU1687402393 - PARTICIPACIONES Trigon-New Europe	EUR	1.146	1,27	973	1,23
GB00B18B9X76 - PARTICIPACIONES L F Linsdell Train UK	GBP	1.130	1,25	961	1,21
NL0000289627 - PARTICIPACIONES Kempen & Co. NV	EUR	988	1,10	1.045	1,32
SE0008040885 - PARTICIPACIONES Lannebo Smabolag	EUR	1.326	1,47	1.200	1,52
IE00B5WN3467 - PARTICIPACIONES Comgest Growth	EUR	8.315	9,23	7.464	9,43
TOTAL IIC		66.126	73,38	54.654	69,05
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		66.126	73,38	54.654	69,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		87.240	96,81	73.693	93,11

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 existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total