

BITACORA RENTA VARIABLE, FI

Nº Registro CNMV: 5160

Informe Semestral del Segundo Semestre 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	0,22	0,32	0,53	0,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	-0,39	-0,27	-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	555.257,39	506.410,67
Nº de Partícipes	327	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	66.150	119,1348
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	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,05	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	-10,49	2,92	-2,52	-7,45	-3,60	19,82	4,63	17,67	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,05	15-12-2022	-2,41	16-06-2022	-6,82	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,61	04-10-2022	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,46	11,21	11,30	14,95	12,14	9,00	19,92	7,07	
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41	0,16	
BENCHMARK BITACORA RV FI	14,20	12,01	12,62	17,85	13,84	9,66	25,31	9,89	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,90	8,90	8,69	8,11	7,91	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)	2,05	0,52	0,52	0,51	0,50	1,92	1,99	1,77	1,54

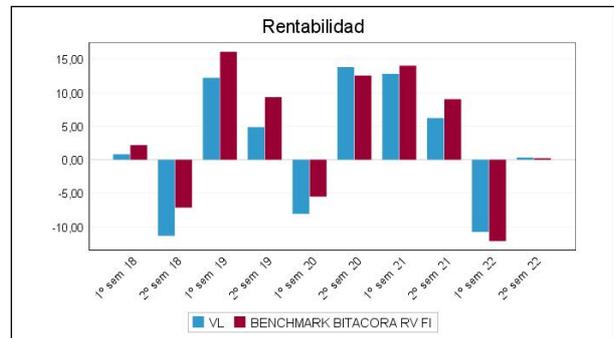
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	44.642	188	-0,25
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	512.118	1.732	-0,42
Renta Variable Euro	38.922	274	-3,32
Renta Variable Internacional	169.075	1.436	1,93
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	24.340	5	-0,17
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
Total fondos	789.097	3.635	-0,04

*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	61.081	92,34	56.207	93,47
* Cartera interior	9.290	14,04	8.704	14,47
* Cartera exterior	51.791	78,29	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)	6.038	9,13	4.051	6,74
(+/-) RESTO	-968	-1,46	-123	-0,20
TOTAL PATRIMONIO	66.150	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	45.814	45.814	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,30	36,89	44,20	-70,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,10	-11,03	-10,13	-101,08
(+) Rendimientos de gestión	0,64	-10,49	-9,05	-107,01
+ Intereses	0,00	0,01	0,01	-57,64
+ 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)	-0,64	-1,45	-2,04	-48,86
± 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)	1,28	-9,08	-7,05	-116,26
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-338,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,55	-1,09	12,89
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	17,47
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,05	10,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-49,18
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	7,62
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	41,90
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	41,90
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	66.150	60.135	66.150	

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

3. Inversiones financieras

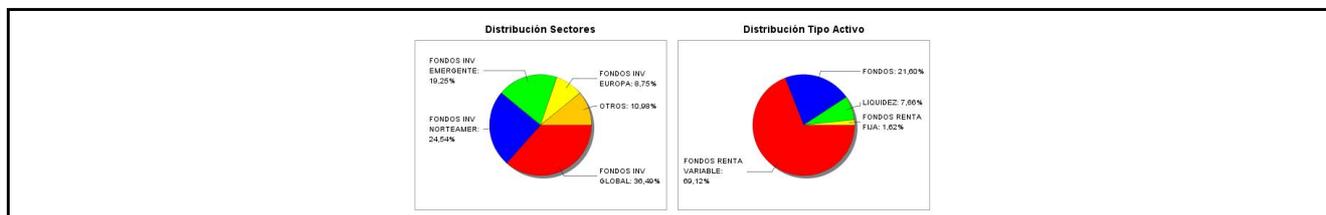
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	9.290	14,04	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	9.290	14,04	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	51.791	78,29	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	51.791	78,29	47.503	78,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	61.081	92,33	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 460.000,00 euros, suponiendo un 0,72% 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.

El mes de diciembre cierra en negativo para la práctica totalidad de activos financieros. 2022 ha sido un año extraordinario en los mercados en el que solamente haber estado invertido en materias primas y dólar americano habría permitido obtener rentabilidades positivas.

El histórico repunte de la inflación forzó a los bancos centrales a subir los tipos de interés de forma muy agresiva provocando un fortísimo reajuste en los precios de la renta fija tradicional y de la renta variable. De esta forma, las carteras construidas con una asignación de activos entre renta fija tradicional y renta variable han tenido el peor desempeño desde al menos 1999.

A nivel macroeconómico, se mantienen las perspectivas de un crecimiento económico sesgado a la baja con una inflación que se modera pero que seguramente se mantendrá por encima del objetivo de los bancos centrales, obligándoles a continuar con las subidas de tipos de interés, aunque de forma menos agresiva, especialmente en EEUU.

En renta fija, tras las caídas en TIR desde mediados de octubre y finales de noviembre, en diciembre repuntan las curvas de tipos de deuda pública. En el caso de la alemana, la subida es de 60 pb, cerrando el año en los niveles máximos, cotas no observadas desde 2011. La TIR de la referencia a 2 años se sitúa en el 2,71% y el bono a 10 años alcanza el 2,54%. En cambio, en la curva norteamericana el repunte es menor, con el tramo corto cediendo en TIR (-12pb hasta el 4,48%). En consecuencia, la curva del USD recupera algo de pendiente (la TIR del bono a 10 años se sitúa en el 3,94%), aunque sigue en terreno negativo. En la renta fija privada, estabilidad en el mes de los diferenciales en IG y ligera ampliación en HY. En ambos casos cerramos 2022 con una ampliación de los diferenciales significativa.

En renta variable, con la corrección de diciembre la bolsa global (MSCI ACWI) cierra el año con un -20%, asistiendo a un ligero peor comportamiento relativo de Emergentes consecuencia de la mayor cesión del mercado chino. En las bolsas de países desarrollados, lo más relevante ha sido la peor evolución del Nasdaq (-33%), tras su mejor comportamiento en 2021, siendo el sector tecnológico el más penalizado por las subidas de tipos de interés. En el caso opuesto se encuentra el sector energético, que se revaloriza más de un 20% en el año, favoreciendo a aquellos índices con más sesgo a ese sector.

A nivel de divisas, nueva depreciación del USD, que pierde un 2,8% frente al euro en el mes, lo que sitúa la revalorización del USD vs EUR en 2022 en el +5,8%. En las materias primas, nueva corrección en diciembre de las relacionadas con la energía, principalmente, y recuperación de los metales preciosos.

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 semestre el fondo tiene una rentabilidad de 0,33% y su índice de referencia tiene una rentabilidad de 1,11%. Aunque en el cómputo del año Bitácora supera al índice, gracias al 7,0% de liquidez y a la fuerte exposición a materias primas (Azvalor Internacional), en el último semestre no ha sido así.

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 dos activos que contribuyen de forma positiva al fondo a cierre del segundo semestre son Azvalor Internacional (ES0112611001) y Robeco US Premium Equities (LU0454739615). 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 MS Global Brands (LU2393079814).

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

Al cierre del segundo semestre de 2022 el Patrimonio del Fondo asciende a un importe de 66.150.456,69 euros, siendo un 10,00% mayor que el Patrimonio a fecha 30 de junio del mismo año. Por otro lado, el valor liquidativo ha aumentado un 0,33%, siendo su valor de 119,1348 euros al cierre del segundo semestre. El patrimonio medio a cierre del periodo es de 63.986.003,81 euros.

En el segundo semestre el número de partícipes ha ascendido en 25 partícipes, terminado el año 2022 con 327 partícipes. La rentabilidad a cierre del semestre se sitúa en -10,49%.

Los gastos de gestión durante el periodo de referencia han alcanzado la cifra de 322.405,84 euros, y el resto de gastos repercutidos al fondo (depositaría, auditoría, registro...), han ascendido a 24.115,46 euros. En relación a los gastos totales soportados (TER) ascienden a un 2,05% anual (1,92% al cierre del 2021), siendo el TER directo de un 1,09% y el TER indirecto de un 0,96% 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 diciembre. 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 segundo semestre se liquidó 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 segundo 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 y un 10% en monetario.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad asumida por el fondo en los últimos 5 años se sitúa por debajo, con una volatilidad del 19,17%, comparando con la volatilidad de la del índice de referencia que tiene una volatilidad del 20,93%.

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, 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.

Tras un 2022 extraordinario y muy complicado para los mercados financieros, 2023 se presenta con crecimiento económico claramente sesgado a la baja con una inflación que se modera pero que seguramente se mantendrá por encima del objetivo de los bancos centrales, obligándoles a continuar con las subidas de tipos de interés, aunque de forma menos agresiva, especialmente en EEUU.

En un contexto que sigue siendo de inflación por encima del objetivo de 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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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	2.679	4,05	2.349	3,91
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	EUR	6.611	9,99	6.356	10,57
TOTAL IIC		9.290	14,04	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		9.290	14,04	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
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	7.608	11,50	5.798	9,64
IE00BZ4T6329 - PARTICIPACIONES PBI-Asia Ex Jp Sm Ca	USD	2.615	3,95	3.046	5,07
IE00BN15GJ57 - PARTICIPACIONES GGG Partners EM Mkt	EUR	8.691	13,14	7.321	12,17
IE00BBT35671 - PARTICIPACIONES Mont Eur Smaller Com	EUR	1.425	2,15	1.216	2,02
LU0731783477 - PARTICIPACIONES Fidelity GI Dividend	EUR	5.783	8,74	5.526	9,19
IE00BF5H4L99 - PARTICIPACIONES Seilern America	EUR	12.578	19,01	9.936	16,52
FR0010298596 - PARTICIPACIONES Moneta Multi Caps	EUR	1.455	2,20	1.300	2,16
LU1687402393 - PARTICIPACIONES Trigon-New Europe	EUR	1.132	1,71	963	1,60
GB00B18B9X76 - PARTICIPACIONES LF Linsdell Train UK	GBP	1.071	1,62	942	1,57
NL0000289627 - PARTICIPACIONES Kempen & Co. NV	EUR	1.121	1,70	1.027	1,71
SE0008040885 - PARTICIPACIONES Lannebo Smabolag	EUR	1.073	1,62	1.112	1,85
IE00B5WN3467 - PARTICIPACIONES Comgest Growth	EUR	3.582	5,42	3.334	5,54
LU0578148610 - PARTICIPACIONES BL Equities Japan-I	JPY	0	0,00	1.242	2,07
LU0454739615 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	3.655	5,53	4.741	7,88
TOTAL IIC		51.791	78,29	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		51.791	78,29	47.503	78,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		61.081	92,33	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

La política de remuneración sigue un esquema de remuneración fija como base de la remuneración total, a la que se añade una remuneración variable que depende de factores tanto financieros como no financieros. La política no contempla remuneraciones ligadas a la comisión variable de las IIC gestionadas que incluyen comisiones de este tipo. La política de remuneraciones se revisa anualmente, actualizándose y modificándose los apartados que correspondan. En base a esta política, el importe total de remuneraciones durante el ejercicio 2022 ha ascendido a 2.821.190,92 euros de remuneración fija a 42 empleados y a 1.883.361,48 euros de remuneración variable a 35 de esos 42 empleados. Del importe total de remuneraciones, 2.311.679,65 euros (1.380.242,28 euros de remuneración fija y 931.437,37 euros de remuneración variable) han sido percibidos por 8 empleados considerados altos cargos y 339.594,13 euros (317.930,28 euros de remuneración fija y 21.663,85 euros de remuneración variable) por 5 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

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