

ARBITRAGE CAPITAL, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2710

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: Ernst&Young S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+ (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.renta4.es.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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 SICAV

Fecha de registro: 28/02/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no,

pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de Renta Variable, Renta Fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. La Renta Fija puede ser pública y/o privada, (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación en cuanto al rating de emisiones/emisores (incluyendo no calificados), ni en cuanto a la duración media de la cartera en Renta Fija.

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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,39	0,81	0,39	1,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,77	0,11	1,77	-0,44

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 acciones en circulación	4.546.588,00	4.766.011,00
Nº de accionistas	235,00	229,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	64.580	14,2041	14,0019	15,3519
2022	68.842	14,4444	12,0007	14,4616
2021	51.151	12,1047	10,9085	12,6286
2020	47.087	11,0418	8,8411	11,2799

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
14,00	15,35	14,20	0	0,00	SIBE

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	0,14	0,00	0,14	0,14	0,00	0,14	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
-1,66	-2,48	0,83	10,42	-1,83	19,33	9,63	-1,43	-8,57

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,12	0,11	0,12	0,12	0,48	0,55	0,59	0,37

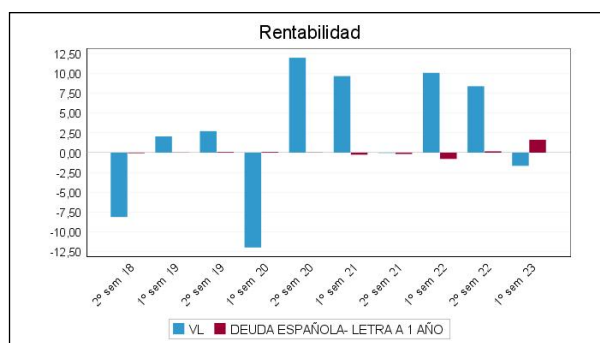
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	57.067	88,37	57.376	83,34
* Cartera interior	15.898	24,62	17.618	25,59
* Cartera exterior	41.126	63,68	39.828	57,85
* Intereses de la cartera de inversión	40	0,06	-72	-0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	3	0,00	3	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.342	3,63	3.528	5,12
(+/-) RESTO	5.171	8,01	7.938	11,53
TOTAL PATRIMONIO	64.580	100,00 %	68.842	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)	68.842	63.026	68.842	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-4,78	0,76	-4,78	-765,36
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,44	8,24	-1,44	-118,55
(+) Rendimientos de gestión	-1,10	9,27	-1,10	-112,59
+ Intereses	0,26	0,13	0,26	101,45
+ Dividendos	2,36	1,51	2,36	64,98
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	-0,16	-0,05	-64,22
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,79	2,24	3,79	78,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-8,41	6,32	-8,41	-240,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,96	-0,80	0,96	-228,20
± Otros resultados	0,00	0,01	0,00	-121,99
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-30,88
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-1,04	-0,40	-59,54
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-0,76	-0,14	-80,37
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	3,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-10,99
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,24
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,23	-0,21	-2,13
(+) Ingresos	0,06	0,01	0,06	791,86
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-33,88
+ Otros ingresos	0,05	0,00	0,05	9.305,76
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	64.580	68.842	64.580	

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

3. Inversiones financieras

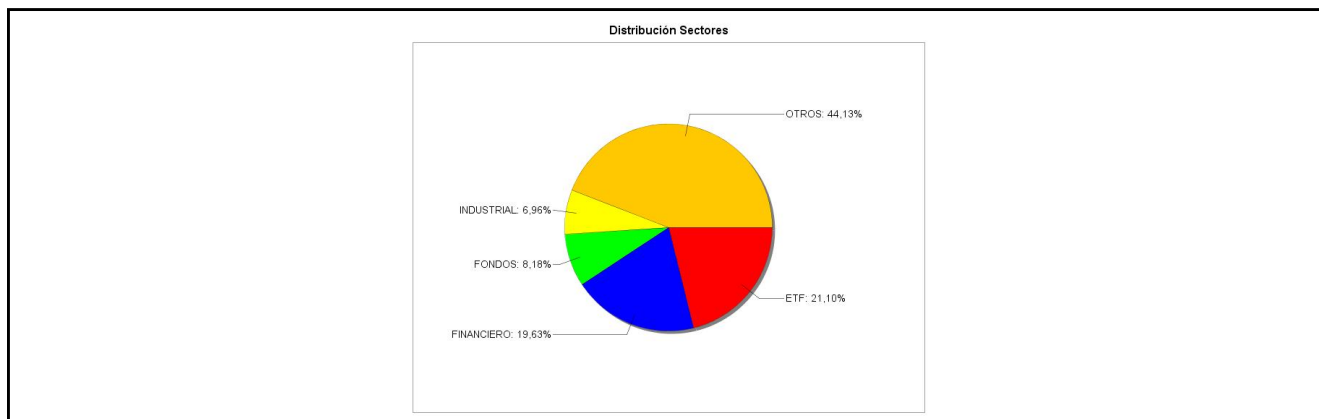
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	9.946	15,40	11.573	16,82
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	9.946	15,40	11.573	16,82
TOTAL IIC	3.608	5,59	3.718	5,40
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	2.344	3,63	2.326	3,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	15.898	24,62	17.618	25,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.216	1,88	1.339	1,95
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	1.216	1,88	1.339	1,95
TOTAL RV COTIZADA	26.732	41,41	29.123	42,28
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	26.732	41,41	29.123	42,28
TOTAL IIC	13.979	21,64	9.299	13,52
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	436	0,67	350	0,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	42.362	65,60	40.112	58,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	58.260	90,22	57.729	83,85

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NASDAQ 100 INDEX	C/ Opc. PUT TLF P NQ14000U23 14000 150923 20	3.337	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NASDAQ 100 INDEX	C/ Opc. PUT TLF P NQ14000U23 14000 150923 20	3.337	Inversión
NASDAQ 100 INDEX	C/ Opc. PUT TLF P NQ14000U23 14000 150923 20	2.567	Inversión
NASDAQ 100 INDEX	C/ Opc. PUT TLF P NQ14000U23 14000 150923 20	2.567	Inversión
NASDAQ 100 INDEX	C/ Opc. PUT TLF P NQ14000U23 14000 150923 20	513	Inversión
NASDAQ 100 INDEX	C/ Opc. PUT TLF P NQ14000U23 14000 150923 20	257	Inversión
NASDAQ 100 INDEX	C/ Opc. PUT TLF P NQ14000U23 14000 150923 20	257	Inversión
NASDAQ 100 INDEX	C/ Opc. PUT TLF P NQ15000U23 15000 150923 20	3.575	Inversión
NASDAQ 100 INDEX	C/ Opc. PUT TLF P NQ15000U23 15000 150923 20	2.750	Inversión
NASDAQ 100 INDEX	C/ Opc. PUT TLF P NQ15000U23 15000 150923 20	275	Inversión
NASDAQ 100 INDEX	C/ Opc. PUT TLF P NQ15000U23 15000 150923 20	275	Inversión
Total subyacente renta variable		19708	
TOTAL DERECHOS		19708	
NOCIONAL US LONG BOND 30YR	V/ Fut. FU. U.S. LONG BOND 20Y 1000 200923	5.845	Inversión
NOCIONAL BONO ALEMAN 30YR	V/ Fut. FU. BUXL(30 AÑOS) 1000 080923	1.355	Inversión
Total subyacente renta fija		7200	
Tesla Inc	V/ Opc. CALL TLF C TSLA20000L23 200 151223 100	1.833	Inversión
NASDAQ 100 INDEX	V/ Fut. FU. MINI NASDAQ 100 INDEX 20 150923	5.494	Inversión
Tesla Inc	V/ Opc. CALL TLF C TSLA15000L23 150 151223 100	688	Inversión
IN. EUROSTOXX 50	V/ Fut. FU. EURO STOXX 50 10 150923	10.924	Inversión
IN. S&P500	V/ Fut. FU. MINI S&P 500 STOCK INDEX 50 150923	6.033	Inversión
Total subyacente renta variable		24971	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
LIBRA ESTERLINA	C/ Fut. TLF F BRITISH P./JAPAN. YEN 125000 18092	3.442	Inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 180923	12.440	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		15882	
TOTAL OBLIGACIONES		48052	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

d) Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

e) Durante el periodo de

referencia se ha operado con renta variable de ALTAMAR GLOBAL PRIVATE EQUITY VIII vinculado desde 06/05/2019 hasta 01/01/3000 por importe de 53646,7 euros.

El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 53.646,70 euros, suponiendo un 0,08%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 16.416,57 euros, lo que supone un 0,02%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 25.282.594,24 euros, suponiendo un 36,92%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 316.587.872,21 euros, suponiendo un 462,36%.

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

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 sobre la situación de los mercados.

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN RESUMEN 1S23

El primer semestre de 2023 se ha saldado con subidas generalizadas en la renta variable: con revalorizaciones de doble dígito para el Eurostoxx 50, S&P 500 en el Nasdaq y +29% para el Nikkei. El peor comportamiento relativo se ha visto en el FTSE 100 británico, el Dow Jones y el Shanghai Index. Las subidas se explican por una situación económica algo mejor de lo esperado, un posicionamiento en renta variable muy débil al inicio del período, el acuerdo del techo de deuda estadounidense, y el impulso de la inteligencia artificial y las “megacaps” tecnológicas. Todo ello a pesar de haber sorteado varias “minicrisis”, sin grandes correcciones, como la tensión en bancos regionales de Estados Unidos, la “caída” de Credit Suisse, subidas de tipos por encima de lo esperado, tensión en el sector inmobiliario comercial estadounidense, el mayor coste de capital, la ralentización de la economía alemana o la menor renta disponible de consumidores a nivel global.

Se ha observado una rotación hacia liquidez, calidad, y gran capitalización, y la volatilidad se ha mantenido en niveles relativamente bajos. En Europa, desde un punto de vista sectorial, el mejor comportamiento se ha observado en ocio y viajes, retail, tecnología, y autos, y el peor en recursos básicos, real state y petróleo y gas.

En Estados Unidos, destaca especialmente el sector tecnológico. Tras un comportamiento muy negativo en 2022, ha aparecido el “caballero blanco” de la IA, con un avance espectacular de la potencia y la oportunidad de creación de valor de la inteligencia artificial generativa.

Desde el lado macro, la economía se ha comportado mejor de lo esperado en este primer semestre. La tan anunciada recesión no ha llegado (a excepción de Alemania) debido a la fortaleza de sector servicios, apoyado en unos datos de empleo positivos. La recuperación china está siendo menos intensa de lo esperado, necesitada de estímulos y lastrada

por factores estructurales. Respecto a la inflación, si bien estamos viendo una rápida desinflación general, la inflación subyacente sigue por encima de objetivos de bancos centrales. En Europa, la inflación de la zona euro ha bajado en junio hasta el 5,5%, el mejor dato desde enero de 2022.

Respecto a la Renta Fija, el primer semestre del año se ha caracterizado por las cambiantes perspectivas respecto a la política monetaria de los bancos centrales. Si bien cerrábamos el año pasado con unos primeros indicios de que la inflación comenzaba a moderarse, las cifras tanto de inflación como de creación de empleo nos dejaban en el semestre un panorama de mayor resiliencia económica que apuntaba a una inflación más persistente y a unas mayores subidas de los tipos de interés por parte de los bancos centrales.

Todo ello ha tenido como consecuencia una cada vez mayor inversión de las curvas de tipos de la deuda pública, que suben en los tramos más cortos, hasta los dos años, mientras que el resto de la curva permanece más anclado.

En lo que hace referencia a la renta fija privada, los diferenciales de crédito ampliaron significativamente en marzo con un repunte muy acusado a raíz de las tensiones en el sector bancario, que se fue corrigiendo posteriormente, gracias a que las medidas adoptadas por la Reserva Federal para dar estabilidad a este sector han conseguido estabilizar la situación. Respecto a las materias primas y metales preciosos, han tenido un comportamiento negativo en el primer semestre. En negativo cerraron, Brent, Níquel, aluminio, plata y cobre, mientras que, en positivo, únicamente destaca el oro.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos sido muy conservadores en la exposición a la renta variable, por temor a que los mercados se encuentren sobrevalorados y corrijan con fuerza. De hecho, esa exposición se ha situado prácticamente en la parte más baja del rango que nos permitimos (en el 22%, dentro del rango 20% -50%). Las razones detrás de nuestra visión negativa sobre la renta variable y, en consecuencia, la posición infraponderada que pensábamos mantener.

Creemos que va a ser muy importante la lectura realista por parte de los mercados de los resultados del semestre y de las perspectivas empresariales para el resto del año and beyond. Aunque habrá muchas referencias por metro cuadrado a la inteligencia artificial, tarde o temprano el mercado necesitará hechos y no sólo palabras para justificar valoraciones exigentes basadas en la ilusión que a todos nos genera el progreso tecnológico: progreso que no ha parado en décadas o en siglos.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la sociedad a fin del periodo se sitúa en 64,58 millones de euros frente a 68,842 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de accionistas ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 229 a 235.

La rentabilidad obtenida por la sociedad en el periodo se sitúa en -2,48% frente al 10,42% del periodo anterior.

Los gastos soportados por la sociedad han sido 0,12% del patrimonio en el periodo, frente al 0,12% del periodo anterior.

El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 14,2041 a fin del periodo, frente a 14,4444 a fin del periodo anterior.

e. Rendimientos del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad de -2,48% obtenida por la sociedad en el periodo frente al 10,42% del periodo anterior, sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la gestora con su misma vocación inversora (GLOBAL), siendo ésta última de 5,5%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Destacamos las compras realizadas en IAG, Air France, Easyjet, RELX, UBS Suiza, Renault y Tecnicas Reunidas.

En cuanto a las ventas destacamos la venta de: ETF PIMCO 15 Plus Incex, Colonial, Telefónica, Sygnify, Merlin, Linea Directa, Logista, Ontex, MFE Media For Europe, Santander, Coca Cola European Partners, ACS, UBS EEUU, Technip Energies, Maire Technimont.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se ha mantenido una posición de cobertura en Renta Variable tanto en Europa como en EEUU, usando futuros cortos del Eurostoxx, S&P y Nasdaq.

También se mantiene una posición de cobertura mediante opciones PUT en el mercado americano Nasdaq (PUT NASDAQ 14000 SEPTIEMBRE 2023 y PUT NASDAQ 15000 SEPTIEMBRE 2023) y en acciones concretas vendiendo CALL, como TESLA (CALL TESLA 200 DICIEMBRE 2023 y CALL TESLA 150 DICIEMBRE 2023).

En Renta fija se ha seguido manteniendo la posición corta en Deuda Americana y Alemana (venta del 30 años americano y venta del 30 años Europeo. Aunque a estos niveles cercanos al 4% ya empezamos a ir cerrando estas posiciones cortas.

El riesgo divisa también se está controlando con futuros del Eur-usd, esta cobertura se ha mantenido durante todo el periodo, manteniendo un riesgo muy controlado.

d. Otra información sobre inversiones.

En los meses de marzo, abril y mayo el fondo no alcanzó el mínimo de liquidez exigido por normativa del 1%, incumplimiento que quedó regularizado en el mes de junio.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de -2,48% obtenida por la sociedad en el periodo frente al 10,42% del periodo anterior, sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 1,61%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 8.51, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 15.08 para el Ibex 35, 15.71 para el Eurostoxx, y 18.03 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 8.51. El ratio Sortino es de 0.27 mientras que el Downside Risk es 0.21.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la IIC gestionada por Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

En el caso de las acciones del valor Renta 4 de esta sociedad (en el caso de tenerlas en cartera), el ejercicio de los Derechos de Voto sobre Renta 4 Banco son ejercidos por la persona designada por la Junta General o el Consejo de Administración.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTAS DE ACCIONISTAS

- Durante el periodo la IIC no ha asistido a ninguna Junta General de Accionistas, por considerar que su participación en las mismas no es relevante en la defensa de los derechos de los partícipes.

ACTIVOS EN LITIGIO

- La IIC mantiene en la cartera valores de OIBRBZ 5 7/8 04/17/18, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

- A partir del 01/08/2019 la remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de EONIA -12pb.

BANCO POPULAR

- Tras la sentencia del Tribunal de Justicia de la Comunidad Europea se ha decidido no continuar en el proceso de demanda de Banco Popular.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo Arbitrage Capital SICAV, S.A. para el primer semestre de 2023 es de 5639.40€.

siendo el total anual 11278.80 €, que representa un 0.033% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La importancia capital que ha seguido teniendo en todos los mercados la evolución de los tipos de interés; especialmente de los tipos reales, en el caso de la renta variable, en contraste con la menor relevancia asignada por los inversores a la evolución de ingresos, márgenes y beneficios. Esto es algo que creemos que deberá revertirse en próximos meses.

Seguimos creyendo que el escenario más probable es que los tipos vuelvan a niveles similares a los del periodo 1990-2008. Todavía creemos que no hemos visto los mínimos de las bolsas, especialmente de la bolsa americana. Por ello, seguimos manteniendo una posición muy conservadora en cuanto a la exposición neta a la renta variable: en este momento, de sólo un 22%.

Estamos preparados para asistir a una gran volatilidad en los próximos meses; y también para aprovechar las grandes oportunidades que las distorsiones actuales ofrecen y ofrecerán.

Seguiremos manteniendo una posición conservadora, centrada en valores value y estando infraponderados en "Crecimiento", ya que las condiciones actuales las vemos más favorables para el resto de activos.

PERSPECTIVAS 2023 DE LA GESTORA

En renta variable, una combinación de posicionamiento débil, sentimiento negativo a principios de año, junto con datos macro y empresariales mejor de lo esperado, en un escenario sin muchos vendedores marginales y con algo de FOMO y persecución de beta explican la revalorización de doble dígito en los principales índices. De esta forma, comienza un segundo semestre con un posicionamiento/sentimiento algo más fuerte en renta variable por parte del mercado, liquidez algo menor, y valoraciones algo más exigentes.

Los tipos nominales han subido de forma significativa y muy rápido en el último año, no obstante, los tipos reales siguen en terreno negativo, y quizá sea uno de los aspectos que explican el mejor comportamiento de renta variable y economía frente a lo esperado por parte del mercado. Una parte del mercado cree que esa fase de corrección no vendrá, que hay una resistencia grande a entrar en la esperada recesión, pero lo sucedido con los bancos en los últimos meses nos muestra que es difícil no asistir a una recesión, de mayor o menor intensidad.

La macro apunta a un mundo menos globalizado y más difícil de interpretar. Los datos de China siguen preocupando, con un impulso post-Covid por debajo de lo esperado hace unos meses. En Europa, los índices PMI apuntan a una clara desaceleración del sector manufacturero, con "profit warnings" en varios sectores. El mercado descuenta que la inflación ha tocado techo, ya se han producido recortes en beneficios empresariales, y que los tipos se normalizarán en niveles por debajo de los actuales. Nuestro escenario base es que seguiremos conviviendo con tipos reales bajos, una inflación por encima de los objetivos de bancos centrales, y un crecimiento económico débil, por debajo del crecimiento potencial.

A nivel micro/empresarial, De cara a 2023, el consenso apunta a beneficios estancados con un año de menos a más, para posteriormente crecer en 2024.

Desde un punto de vista de valoración, tras un fuerte de-rating en 2021-22, ha habido una expansión en múltiplos desde octubre 2022. El S&P estadounidense cotiza 19x, frente a las 15x en oct-22 y media 2000-hoy de 17x. Europa cotiza a 13x, frente a las 10x de oct-22 y la media 2000-hoy de 13,5x.

A nivel corporativo, hay varios puntos en los que merece la pena profundizar:

El "destocking" o reducción de inventarios. En la etapa posterior a la crisis Covid giraba en torno a las cadenas de suministro, con la mayor parte de las empresas buscando garantía de la oferta, para poder hacer frente a la demanda. Ahora estamos en la situación inversa, en un mundo con demasiado inventario, y menor demanda frente a la esperada. Esto tiene importantes implicaciones en volúmenes, precios, márgenes y capital circulante de muchas compañías.

La temporada de publicación de resultados 2T23 será muy importante. Preguntas clave son la normalización de oferta/demanda, inventarios, la reducción de costes y su impacto en márgenes operativos y política de precios. Creemos que habrá mucha dispersión, elevada volatilidad y un tono conservador y cauto ante la segunda mitad del año.

De momento, seguimos sobreponderando la calidad, la certeza del flujo de caja, la visibilidad, estabilidad y liquidez.

Respecto a la renta fija, tras el intenso endurecimiento de la política monetaria por los bancos centrales y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda pública, creemos que este mercado presenta oportunidades de inversión a rentabilidades que son atractivas, a pesar de la incertidumbre sobre el escenario de tipos de interés. Creemos que cuando los datos de empleo comiencen a mostrar un deterioro podremos comenzar a visualizar la estabilización en tipos de

interés y será el momento de aumentar duración. También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión. Creemos que los niveles actuales son una oportunidad para mejorar la calidad crediticia de la cartera y reducir subordinación. En cuanto a plazos, seguimos viendo más atractivos los plazos más cortos. Por el lado del high yield, somos muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período 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
ES0105148185 - ACCIONES ATRY'S HEALTH SA	EUR	0	0,00	207	0,30
ES0105546008 - ACCIONES Linea Directa Aseguradora SA C	EUR	0	0,00	206	0,30
ES0105366001 - ACCIONES ALQUIBER	EUR	187	0,29	163	0,24
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONSOLIDATED AIRLIN	EUR	566	0,88	0	0,00
ES0105122024 - ACCIONES Metrovacesa SA/Old	EUR	358	0,55	318	0,46
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	482	0,75	772	1,12
ES0173908015 - ACCIONES Realia Business SA	EUR	310	0,48	321	0,47
ES0173358039 - ACCIONES RENTA 4 BANCO, S.A.	EUR	440	0,68	419	0,61
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	176	0,27	162	0,23
ES0167050915 - ACCIONES ACS Actividades de Construccio	EUR	333	0,52	535	0,78
ES0154653911 - ACCIONES Inmobiliaria del Sur SA	EUR	148	0,23	142	0,21
ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH SA	EUR	174	0,27	0	0,00
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes SAU	EUR	270	0,42	207	0,30
LU1598757687 - ACCIONES ArcelorMittal SA	EUR	549	0,85	541	0,79
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN PARTN	EUR	351	0,54	522	0,76
ES0180850416 - ACCIONES Tubos Reunidos SA	EUR	240	0,37	74	0,11
ES0178430E18 - ACCIONES Telefonica SA	EUR	344	0,53	652	0,95
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas SA	EUR	417	0,65	91	0,13
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	159	0,25	186	0,27
ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA	EUR	0	0,00	691	1,00
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SO	EUR	277	0,43	601	0,87
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	583	0,90	555	0,81
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	546	0,84	543	0,79
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	579	0,90	532	0,77
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	338	0,52	560	0,81
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	527	0,82	440	0,64
ES0109427734 - ACCIONES Atresmedia Corp de Medios de C	EUR	698	1,08	638	0,93
ES0105027009 - ACCIONES Cia de Distribucion Integral L	EUR	0	0,00	472	0,69
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	0	0,00	176	0,25
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA REAL ESTATE	EUR	892	1,38	845	1,23
TOTAL RV COTIZADA		9.946	15,40	11.573	16,82
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		9.946	15,40	11.573	16,82
ES0140963002 - PARTICIPACIONES ALGAR GLOBAL FUND FI	EUR	209	0,32	0	0,00
ES0167211004 - PARTICIPACIONES Okavango Delta FI	EUR	342	0,53	292	0,42
ES0175224031 - PARTICIPACIONES Santander Small Caps Espana FI	EUR	294	0,46	265	0,39
ES0170147039 - PARTICIPACIONES Santalucia Espabolsa FI	EUR	494	0,77	446	0,65
ES0105984001 - PARTICIPACIONES Adler FIL	EUR	810	1,25	795	1,15
ES0182527038 - PARTICIPACIONES Cartesio Y	EUR	579	0,90	547	0,80
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Internacional FI	EUR	880	1,36	883	1,28
ES0158457038 - PARTICIPACIONES Lierde SICAV SA	EUR	0	0,00	311	0,45
ES0140963002 - PARTICIPACIONES ALGAR GLOBAL FUND FI	EUR	0	0,00	179	0,26
TOTAL IIC		3.608	5,59	3.718	5,40
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0133626004 - PARTICIPACIONES EVERWOOD CAPITAL SGEIC S.A	EUR	97	0,15	23	0,03
ES0116879026 - PARTICIPACIONES GED ESPAÑA	EUR	570	0,88	547	0,79
ES0108742000 - PARTICIPACIONES ALTAN III GLOBAL FIL	EUR	205	0,32	220	0,32
ES0157100001 - PARTICIPACIONES ALTAMAR BUYOUT GLOBAL II FCR	EUR	1.055	1,63	1.108	1,61
ES0141175002 - PARTICIPACIONES GED ESPAÑA	EUR	417	0,65	429	0,62
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		2.344	3,63	2.326	3,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.898	24,62	17.618	25,59
GR0124034688 - BONO HELLENIC REPUBLIC 3,75 2028-01-30	EUR	31	0,05	31	0,05

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		31	0,05	31	0,05
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
PTMENXOM0006 - BONO MOTA ENGL SGPS SA 4,38 2024-10-30	EUR	297	0,46	292	0,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		297	0,46	292	0,42
XS1880365975 - BONO CAIXABANK SA 6,38 2023-09-19	EUR	772	1,19	866	1,26
USP989MJAY76 - BONO YPF SOCIEDAD ANONIMA 8,75 2024-04-04	USD	116	0,18	150	0,22
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		888	1,37	1.016	1,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.216	1,88	1.339	1,95
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		1.216	1,88	1.339	1,95
US1651677353 - ACCIONES Chesapeake Energy Corp	USD	384	0,59	441	0,64
IT0005495657 - ACCIONES Saipem SpA	EUR	510	0,79	564	0,82
GB00BPQY8M80 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	280	0,43	304	0,44
NL0015000M21 - ACCIONES MFE-MediaForEurope NV	EUR	0	0,00	723	1,05
US50155Q1004 - ACCIONES Kyndryl Holdings Inc	USD	365	0,57	312	0,45
NL0014559478 - ACCIONES TECHNIP ENERGIES NV	EUR	211	0,33	367	0,53
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	1.126	1,74	1.327	1,93
US09075V1026 - ACCIONES BioNTech SE	EUR	298	0,46	429	0,62
CH0466642201 - ACCIONES Helvetia Holding AG	CHF	433	0,67	381	0,55
FR0013506730 - ACCIONES VALLOUREC SA	EUR	433	0,67	0	0,00
US03940R1077 - ACCIONES Arch Resources Inc	USD	517	0,80	667	0,97
BMG0114P1005 - ACCIONES African Minerals Ltd	USD	0	0,00	0	0,00
FR0013326246 - ACCIONES Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	482	0,75	0	0,00
GB00B2B0DG97 - ACCIONES RELX PLC	EUR	611	0,95	0	0,00
FR0013326246 - ACCIONES Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	0	0,00	729	1,06
US7045511000 - ACCIONES Peabody Energy Corp	USD	0	0,00	740	1,08
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	495	0,77	377	0,55
CA67077M1086 - ACCIONES Nutrien Ltd	USD	271	0,42	341	0,50
US91913Y1001 - ACCIONES Valero Energy Corp	USD	215	0,33	237	0,34
US80585Y3080 - ACCIONES Sberbank of Russia PJSC	USD	1	0,00	1	0,00
US71654V4086 - ACCIONES Petroleo Brasileiro SA	USD	634	0,98	497	0,72
US69343P1057 - ACCIONES LUKOIL PJSC	USD	3	0,01	3	0,00
US61945C1036 - ACCIONES Mosaic Co/The	USD	321	0,50	410	0,60
US4601461035 - ACCIONES International Paper Co	USD	437	0,68	485	0,70
US3682872078 - ACCIONES Gazprom PJSC	USD	20	0,03	26	0,04
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc	USD	0	0,00	899	1,31
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA GROUP INC	USD	301	0,47	409	0,59
US26884L1098 - ACCIONES EQT Corp	USD	302	0,47	253	0,37
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	422	0,65	634	0,92
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	394	0,61	464	0,67
US0138721065 - ACCIONES Alcoa Corp	USD	311	0,48	637	0,93
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	0	0,00	157	0,23
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	247	0,38	228	0,33
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	271	0,42	305	0,44
JE00B4T3BW64 - ACCIONES Glencore PLC	GBP	621	0,96	936	1,36
IT0004931058 - ACCIONES Maire Tecnimont SpA	EUR	248	0,38	0	0,00
IT0004176001 - ACCIONES Prysmian SpA	EUR	383	0,59	347	0,50
IT0003856405 - ACCIONES LEONARDO SPA	EUR	416	0,64	322	0,47
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	0	0,00	151	0,22
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	493	0,76	402	0,58
IT0000433307 - ACCIONES Saras SpA	EUR	568	0,88	574	0,83
GB00B7KR2P84 - ACCIONES easyJet PLC	GBP	281	0,44	0	0,00
GB00B0H2K534 - ACCIONES PETROFAC LTD	GBP	368	0,57	317	0,46
GB00BDSFG982 - ACCIONES TECHNIPFMC PLC	USD	381	0,59	285	0,41
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	452	0,70	369	0,54
FR0010221234 - ACCIONES Eutelsat Communications SA	EUR	0	0,00	139	0,20
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	579	0,90	250	0,36
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	577	0,89	532	0,77
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	412	0,64	358	0,52
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	431	0,67	424	0,62
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	308	0,48	280	0,41
FR0000054900 - ACCIONES Television Francaise 1	EUR	252	0,39	286	0,42
FR0000031122 - ACCIONES AIR FRANCE-KLM	EUR	426	0,66	0	0,00
DE000PSM7770 - ACCIONES PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	EUR	256	0,40	250	0,36
DE000A1ML7J1 - ACCIONES Vonovia SE	EUR	895	1,39	0	0,00
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	566	0,86	0	0,00
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	USD	0	0,00	349	0,51
CH0012138530 - ACCIONES Credit Suisse Group AG	CHF	0	0,00	559	0,81
BE0974276082 - ACCIONES Ontex Group NV	EUR	0	0,00	312	0,45
BE0974264930 - ACCIONES AGEAS	EUR	223	0,34	249	0,36
AT0000743059 - ACCIONES OMV AG	EUR	388	0,60	0	0,00
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	204	0,32	214	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4592001014 - ACCIONES IBM CORP	USD	245	0,38	263	0,38
US9129091081 - ACCIONES UNITED STATES STEEL CORP	USD	459	0,71	468	0,68
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	638	0,99	398	0,58
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	0	0,00	198	0,29
US2044481040 - ACCIONES CIA DE MINAS BUENAVENTUR	USD	168	0,26	174	0,25
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	0	0,00	663	0,96
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	0	0,00	555	0,81
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	659	1,02	664	0,96
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic PLC	USD	242	0,38	218	0,32
FR0010208488 - ACCIONES AXA SA	EUR	609	0,94	536	0,78
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	571	0,88	564	0,82
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	638	0,99	560	0,81
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	446	0,69	365	0,53
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	540	0,84	521	0,76
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	526	0,81	586	0,85
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	381	0,59	394	0,57
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	193	0,30	212	0,31
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	406	0,63	530	0,77
TOTAL RV COTIZADA		26.732	41,41	29.123	42,28
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		26.732	41,41	29.123	42,28
IE00B53QDK08 - PARTICIPACIONES iShares MSCI Japan UCITS ETF	EUR	2.220	3,44	0	0,00
LU1645381689 - PARTICIPACIONES UBS Lux Fund Solutions - Bloom	EUR	2.992	4,63	0	0,00
US74348A8146 - PARTICIPACIONES ProShares Inflation Expectatio	USD	2.981	4,62	3.063	4,45
US72201R3049 - PARTICIPACIONES PIMCO 15+ Year U.S. TIPS Index	USD	550	0,85	1.362	1,98
IE00B8KD3F05 - PARTICIPACIONES WisdomTree Multi Asset Issuer	EUR	0	0,00	426	0,62
IE00B52MJD48 - PARTICIPACIONES iShares Nikkei 225 UCITS ETF	EUR	0	0,00	1.817	2,64
IE00B1DT0H77 - PARTICIPACIONES CERRADO FUND	EUR	353	0,55	343	0,50
US92189F8178 - PARTICIPACIONES VanEck Vectors Vietnam ETF	USD	244	0,38	220	0,32
US46429B3096 - PARTICIPACIONES iShares MSCI Indonesia ETF	USD	318	0,49	314	0,46
US4642867729 - PARTICIPACIONES iShares MSCI South Korea Cappe	USD	290	0,45	265	0,38
US37954Y8710 - PARTICIPACIONES Global X Uranium ETF	USD	596	0,92	564	0,82
DE0006289309 - PARTICIPACIONES iShares EURO STOXX Banks 30-15	EUR	1.617	2,50	927	1,35
DE000A0Q4R28 - PARTICIPACIONES iShares STOXX Europe 600 Autom	EUR	1.817	2,81	0	0,00
TOTAL IIC		13.979	21,64	9.299	13,52
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0105782041 - PARTICIPACIONES ACP Secondaries 4, FCR CLASE E	EUR	436	0,67	350	0,51
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		436	0,67	350	0,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		42.362	65,60	40.112	58,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		58.260	90,22	57.729	83,85
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0843939918 - BONO PORTUGAL TELECOM INT FIN 2018-04-17	EUR	3	0,00	3	0,00

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)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).