

ARBITRAGE CAPITAL, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2710

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,44	0,16	1,00	1,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,66	-0,80	-0,71

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	4.754.725,00	4.729.683,00
Nº de accionistas	227,00	224,00
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	62.201	13,0819	12,9913	13,6558
2021	51.151	12,1047	10,9085	12,6286
2020	47.087	11,0418	8,8411	11,2799
2019	52.205	11,2017	10,3807	11,3399

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			
12,99	13,66	13,08	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	0,07	-0,14	-0,06	0,21	0,50	0,71	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

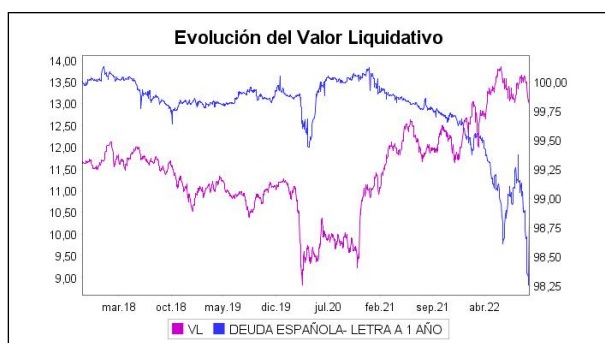
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
8,07	-1,83	4,56	5,28	-1,66	9,63	-1,43	4,82	2,80

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,12	0,12	0,13	0,13	0,55	0,59	0,48	0,40

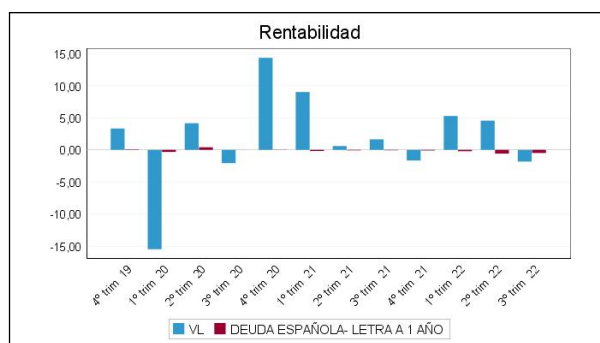
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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	51.391	82,62	46.802	74,26
* Cartera interior	17.955	28,87	20.261	32,15
* Cartera exterior	33.519	53,89	26.655	42,29
* Intereses de la cartera de inversión	-85	-0,14	-117	-0,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	3	0,00	3	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.739	4,40	11.750	18,64
(+/-) RESTO	8.071	12,98	4.474	7,10
TOTAL PATRIMONIO	62.201	100,00 %	63.026	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)	63.026	53.157	51.151	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,52	12,69	12,21	-95,61
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,82	3,97	6,67	-149,12
(+) Rendimientos de gestión	-1,79	4,55	7,74	-142,07
+ Intereses	0,06	0,06	0,20	18,16
+ Dividendos	0,93	1,80	3,05	-44,79
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,16	-0,14	-0,35	21,14
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,31	-6,94	-13,00	-33,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,86	9,99	18,68	-80,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,17	-0,22	-0,84	-15,49
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	305,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-24,11
(-) Gastos repercutidos	-0,04	-0,58	-1,11	-93,04
- Comisión de sociedad gestora	0,06	-0,37	-0,71	-118,79
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	8,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	61,02
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-5,02
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,19	-0,33	-54,92
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,04	639,33
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	711,53
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,03	407,80
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	62.201	63.026	62.201	

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

3. Inversiones financieras

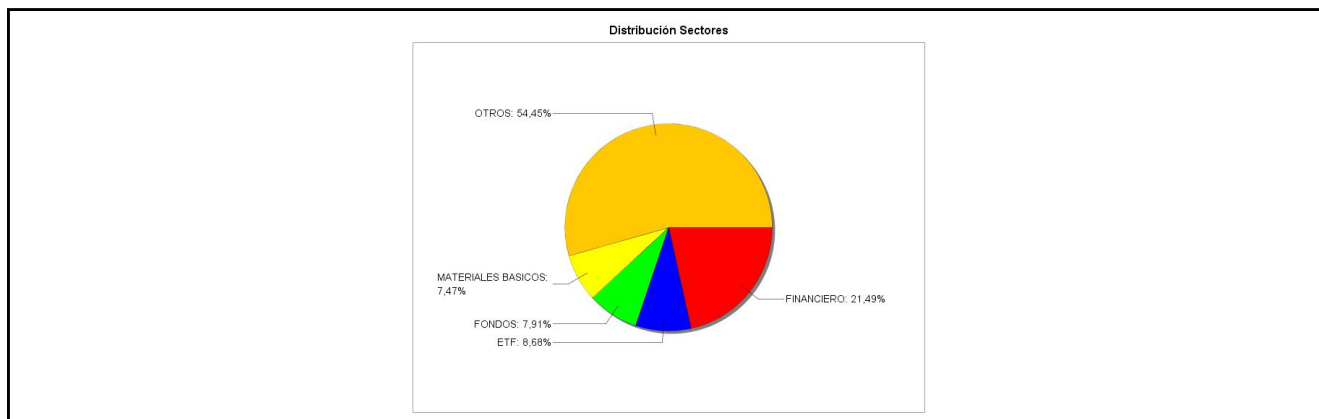
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	12.143	19,54	14.388	22,83
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	12.143	19,54	14.388	22,83
TOTAL IIC	3.484	5,60	3.629	5,76
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	2.328	3,74	2.245	3,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.955	28,88	20.261	32,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.340	2,16	1.441	2,29
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	1.340	2,16	1.441	2,29
TOTAL RV COTIZADA	27.785	44,64	22.298	35,39
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	27.785	44,64	22.298	35,39
TOTAL IIC	6.356	10,22	4.237	6,72
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	337	0,54	327	0,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	35.818	57,56	28.303	44,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	53.773	86,44	48.565	77,07

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
NOCIONAL BONO ESPAÑOL 10YR	V/ Fut. TLF FKOAZ22 1000 081222	6.477	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NOCIONAL BONO ITALIANO 10YR	C/ Fut. FU. LONG TERM EURO-BTP 1000 071222	5.782	Inversión
Total subyacente renta fija		12258	
NASDAQ 100 INDEX	V/ Opc. CALL TLF C NQ11000F23 11000 160623 20	4.489	Inversión
NASDAQ 100 INDEX	V/ Opc. CALL TLF C NQ12500F23 12500 160623 20	5.101	Inversión
Tesla Inc	V/ Opc. CALL TLF C TSLA23333L22 233,33 161222 100	2.142	Inversión
NASDAQ 100 INDEX	V/ Fut. FU. MINI NASDAQ 100 INDEX 20 161222	2.322	Inversión
NASDAQ 100 INDEX	V/ Opc. CALL TLF C NQ13000L22 13000 161222 20	3.979	Inversión
NASDAQ 100 INDEX	V/ Opc. CALL TLF C NQ13000L22 13000 161222 20	1.326	Inversión
IN. EUROSTOXX 50	V/ Opc. PUT P OP. EURO STOXX 50 3500 161222 10	3.500	Inversión
IN. EUROSTOXX 50	V/ Opc. PUT P OP. EURO STOXX 50 3500 161222 10	3.500	Inversión
IN. EUROSTOXX 50	V/ Opc. CALL C OP. EURO STOXX 50 3400 161222 10	3.400	Inversión
IN. EUROSTOXX 50	V/ Opc. CALL C OP. EURO STOXX 50 3400 161222 10	1.700	Inversión
IN. EUROSTOXX 50	V/ Fut. FU. EURO STOXX 50 10 161222	12.798	Inversión
IN. S&P500	V/ Fut. FU. MINI S&P 500 STOCK INDEX 50 161222	4.068	Inversión
IN. S&P500	V/ Opc. CALL C OP. MINI S&P 500 3900 161222 50	1.989	Inversión
IN. S&P500	V/ Opc. CALL C OP. MINI S&P 500 3900 161222 50	995	Inversión
IN. S&P500	V/ Opc. CALL C OP. MINI S&P 500 3900 161222 50	995	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. S&P500	V/ Opc. PUT P OP. MINI S&P 500 3500 161222 50	5.356	Inversión
Total subyacente renta variable		57660	
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 191222	18.045	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		18045	
TOTAL OBLIGACIONES		87963	

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

El nuevo depositario pasa de ser BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Sucursal en España en sustitución por BNP PARIBAS S.A., Sucursal en España, ambas entidades depositarias pertenecientes al mismo grupo que se han fusionado el pasado 1 de octubre, siendo absorbida la primera por la segunda en dicha fecha efectiva, y transmitiéndose en bloque por sucesión universal todos los activos (inclusive medios y recursos técnicos) y pasivos.

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.

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 31932,56 euros y de ALTAN III GLOBAL, FIL vinculado desde 06/05/2019 hasta 01/01/3000 por importe de 6014,86 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 37.947,42 euros, suponiendo un 0,06%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 14.468,48 euros, lo que supone un 0,02%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 8.662,23 euros, lo que supone un 0,01%.

Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 726,00, lo que supone un 0,00%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 27.357.533,89 euros, suponiendo un 43,11%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 182.875.593,91 euros, suponiendo un 288,17%.

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.

VISION RESUMEN DE LA GESTORA 9M22 Y ESCENARIO BURSÁTIL

Los nueve primeros meses de 2022 cierran con retornos negativos en renta variable global (con Europa cayendo un -23% y EEUU un -25%) y renta fija (el índice Bloomberg Global Aggregate Total Return corrige un -19,7%). La situación vivida es excepcional, es el peor año de la historia en carteras con mix 60% renta variable y 40% renta fija., marcando un año muy complicado para las inversiones. La deuda pública está experimentando una de las peores caídas de su historia, y no actúa de contrapeso en los retrocesos en renta variable (como históricamente ha hecho).

La razón principal de este negativo comportamiento es una inflación mucho más persistente y duradera de lo esperado, que ha obligado a los bancos centrales a "lo que sea necesario" para combatirla, priorizando el control de precios sobre crecimiento. Esto ha llevado a un fuerte cambio en las expectativas de subidas de tipos, y ha desplazado las preocupaciones del mercado desde el riesgo de inflación, al riesgo de recesión. Tras la invasión de Ucrania, vimos un repunte de volatilidad de las bolsas, aunque la volatilidad de la renta fija ha sido muy superior ante los discursos cada vez más agresivos de los bancos centrales.

En renta variable, el inicio del año deja los principales índices (a excepción del Nikkei) en territorio técnico bajista, con

caídas superiores al 20% desde máximos. En el conjunto de 2022, la destrucción de valor bursátil en términos absolutos es la mayor de toda la historia (si bien se partía de valoraciones muy altas, tras más de una década de expansión monetaria).

En Europa, el Eurostoxx50 ha caído un 22,8%, el Stoxx 600 un 20,6%, el DAX un 23,7%, el CAC 40 un -19,4%, el FTSE un -6,6%, el MIB un -24,5%, mientras el Ibex 35 ha tenido un mejor comportamiento relativo (-15,5%), gracias al elevado peso de banca y la exposición a LatAm.

En Estados Unidos, el S&P 500 acumula una caída del 24,8% y el Nasdaq un -32,8%, especialmente afectado por la subida de tipos. El mejor comportamiento relativo se ha visto en los mercados latinoamericanos, con Brasil o Chile en positivo (Bovespa +5%, Chile +18,7%), y el Nikkei japonés con caídas más moderadas (-9,4%). La bolsa china por su parte (Shanghai Index) ha caído hasta septiembre un 16,9%.

Los resultados empresariales correspondientes a 2T22 fueron razonablemente buenos, con márgenes en máximos, sin haberse realizado una revisión a la baja significativa de cifras para 2022-23.

Desde un punto de vista de valoración, la corrección de los mercados de renta variable europeos deja a los índices un 12% por debajo de los niveles de antes de la pandemia (2019), siendo los beneficios generados por las compañías europeas un 50% más altos que los de 2019, lo que da buena cuenta de la contracción de múltiplos tan significativa que estamos sufriendo por la subida de tipos de interés y por las expectativas de recesión en los próximos meses.

Respecto a la Renta Fija, el ejercicio 2022 se está caracterizando por un cambio radical en las perspectivas de tipos de interés, lo que se ha traducido en un fuerte repunte de los tipos de la deuda pública, más concentrado en los tramos cortos de las curvas, ante aceleración de los bancos centrales en su proceso de subidas de tipos, subidas que se espera que continúen siendo agresivas en lo que resta del ejercicio ante la persistencia de la fuerte inflación, que todavía no da síntomas de ceder.

En concreto, el Banco Central Europeo (BCE) decidió acelerar a principios de año la retirada de su programa de compra de activos, que quedó finalizado con el cierre del primer semestre.

Por su lado, la Reserva Federal (Fed) estadounidense también concluyó su programa de compra de activos y comenzó a subir sus tipos de interés, con un primer incremento en marzo, 25 puntos básicos (p.b.), una subida de 50 p.b. en mayo y otras tres de 75 p.b. en cada una de las reuniones de junio, julio y septiembre, situándolos al cierre de septiembre en el 3,00-3,25%.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera se ha seguido manteniendo con una exposición a Renta variable baja (entorno al 40%), con una posición más larga en Europa que EEUU, y una cartera totalmente sesgada a todos los sectores "Value", estando muy negativamente posicionada al sector "Growth", que en los niveles actuales no creemos que se vaya a comportar bien.

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 62,2 millones de euros frente a 63,03 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de accionistas ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 224 a 227.

La rentabilidad obtenida por la sociedad en el periodo se sitúa en -1,83% frente al 4,56% 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 13,082 a fin del periodo, frente a 13,326 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de -1,83% obtenida por la sociedad en el periodo frente al 4,56% 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 3,08%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se han realizado las siguientes

a) Compras: Acerinox, Consol energy, Arch Resources, Steel Corp, Bank of America, Jp Morgan, Naturgy, Saipem, Glencore, Faurecia, ETF Uranio, Orpea, Exxon Mobile, Peabody Energy, Expedia, Cheasapeak, Booking, The Mosaic Company, Valero Energy, US steel, Nutrien, Alcoa, Colonial, EQT Corp, International Paper, ETF Proshares Inflation Expectation, ETF PIMCO 15 Plus Index.

b) Ventas: Mediaset, HP, Xerox, Biontech, ATOS, Universal Music, Banco Santander, Takeda Pharmaceutical, Mapfre, Meta, Alphabet C, Realia.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se ha seguido manteniendo una posición de cobertura del mercado Europeo, con futuros del Eurostoxx cortos y una posición muy corta de futuros del S&P y mini nasdaq, así como una posición muy alta en opciones de cobertura para el mercado americano.

Se sigue con una posición corta en el mercado de bonos Español, mediante futuros del Bono Español a 10 años que es compensado con una posición larga con futuros del Bono Italiano a 10 años (posición larga).

Se ha ido reduciendo la posición corta en el futuro del bono alemán.

d. Otra información sobre inversiones.

En el mes de 0 el fondo no alcanzó el mínimo de liquidez exigido por normativa del 1%, incumplimiento que quedó regularizado en el siguiente mes.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de -1,83% obtenida por la sociedad en el periodo frente al 4,56% del periodo anterior, sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de -0,49%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el tercer trimestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 11.45, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 20.21 para el Ibex 35, 22.81 para el Eurostoxx, y 16.63 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 0.65. El ratio Sortino es de 0.63 mientras que el Downside Risk es 8.61.

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

- La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de 0,0%.

HECHOS RELEVANTES

- El nuevo depositario pasa de ser BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Sucursal en España en sustitución por BNP PARIBAS S.A., Sucursal en España, ambas entidades depositarias pertenecientes al mismo grupo que se han fusionado el pasado 1 de octubre, siendo absorbida la primera por la segunda en dicha fecha efectiva, y transmitiéndose en bloque por sucesión universal todos los activos (inclusive medios y recursos técnicos) y pasivos.

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.

OPERACIONES VINCULADAS

- Durante el tercer trimestre de 2022 se ha operado con Participaciones de ALTAMAR GLOBAL PRIVATE EQUITY VIII (152204), teniendo la consideración de operación vinculada.

- Durante el tercer trimestre de 2022 se ha operado con Participaciones de ALTAN III GLOBAL, FIL (152861), teniendo la consideración de operación vinculada.

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 para el tercer trimestre de 2022 es de 2781.48€, siendo el total anual 11125.94 €, que representa un 0.018% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Creemos que los mercados podrían seguir cayendo, ya que las valoraciones podrían estresarse algo más, por lo que seguimos manteniendo una posición muy conservadora de la cartera, ya que los tipos de interés más altos hacen que las valoraciones sean más ajustadas.

Por poner números importantes encima de la mesa que no suelen discutirse o tenerse en la cabeza tanto como merecen:

- A finales de 2021, los tipos nominales americanos a 10 años se situaban en el 1,5%, nivel que era la suma (redondeada) de tipos reales observados del -1,1% y de inflaciones esperadas del 2,6% (cifra que se calcula por diferencias).
- La situación a finales de septiembre de este año era de tipos nominales del 3,75%, con tipos reales del 1,65% e inflaciones esperadas del 2,1%.

Por tanto, vemos que la evolución de tipos justifica plenamente una caída como la observada de la renta variable que podría continuar. Y no debemos de olvidar de dónde venimos:

- El punto de partida en 2022 reflejaba también una fuerte revalorización en el año precedente (+23,4%, en el caso de Eurostoxx 50); pero los ratios financieros de partida eran menos exigentes y estaban en línea con los del segmento value en EE.UU.: con precios que se situaban alrededor de 15 veces beneficios. Con el álgebra simple de nuestro modelo, una subida de +225 pb en los tipos nos llevaba a caídas esperadas del -25%, aún ligeramente superiores a los que hemos experimentado (Eurostoxx, -20,5% YTD).

Como conclusión: seguimos creyendo que las bolsas no han tocado fondo y que se debe ser cauteloso en la exposición neta a la renta variable, a la espera de precios aún más atractivos y de la estacionalidad más favorable de los meses de fin de año. Los rebotes que estamos observando los consideramos todavía "bear market rallies", porque no se ha producido todavía una verdadera capitulación. La señal inequívoca para reentrar con máxima exposición sería ver que se purgan los excesos más egregios de la burbuja anterior. Por ejemplo, como boudade: ver a Tesla por debajo de 100; al Bitcoin por debajo de 10.000 ;o incluso ver caídas superiores al 30% en valores como Apple o Amazon, que todavía no recogen plenamente los nuevos tipos, ni las nuevas expectativas sobre el entorno. Por ejemplo, en el caso de Apple, opinión que muchos considerarán iconoclasta, nuestro argumento es que nunca tendríamos una empresa en cartera tan dependiente del mercado chino, tanto en la demanda como sobre todo en la producción. Y mucho menos pagando un PER de 24 veces beneficios esperados 2022.

PERSPECTIVAS DE LA GESTORA

El control de la inflación es la prioridad para los bancos centrales. Para corregirla, están endureciendo agresivamente la política monetaria (y de esta forma evitar la situación inflacionista que prevaleció en la década de 1970), ejercicio que está lleno de dificultades. El objetivo es lograr una política que establezca tipos ligeramente por encima de la tasa de interés

neutral, pero no demasiado.

Para que los mercados se estabilicen, sería necesario ver: 1) un punto de inflexión en inflación; 2) bancos centrales más “dovish”; 3) menor riesgo sobre crecimiento y resultados empresariales; 4) valoraciones que ya recojan un escenario muy negativo. Identificar en qué momento el mercado puede terminar de incorporar el deterioro de expectativas, es clave. Hay que recordar que el ciclo bursátil adelanta al ciclo económico, históricamente las bolsas han hecho suelo 6 meses antes del fin de la recesión.

Inflación y actuación de bancos centrales. En los últimos 20 meses, la inflación se ha disparado en todo el mundo. En muchos países se registran tasas de inflación que no se experimentaban desde hace 40 años. En Estados Unidos y Europa, está siendo más elevada de lo esperado, y durante más tiempo del inicialmente esperado. En Estados Unidos, varios indicadores apuntan a un posible techo en la inflación: precios a la producción, precios pagados del ISM manufacturero, expectativas del consumidor, menores precios del gas (-25% desde máximos de junio). No obstante, la inflación subyacente sigue muy presionada, afectada por el aumento salarial y el componente servicios. En Europa, si bien la presión en costes salariales no es tan elevada como en EEUU, la situación está más afectada por la crisis energética, con precios del gas y de la electricidad en máximos. El impacto de las medidas adoptadas por los diversos gobiernos de la zona euro para luchar contra la inflación han introducido más ruido en los datos de precios y podría llevar a diferencias importantes en el comportamiento de la inflación entre los países miembros (si bien es previsible que en todos se mantenga en tasas elevadas). La desaceleración económica y la mejora en las cadenas de producción (recomposición de inventarios, moderación de la demanda), junto con menores presiones en alimentos, debería ir propiciando una mejora a medio plazo de los niveles de inflación, aunque es previsible que la vuelta al objetivo del 2% tardará más de lo esperado. El crecimiento para 2023 será muy débil, con recesión técnica en algunas economías, inducida por bancos centrales para reducir la inflación. Hay diferencias, no obstante, entre regiones. Estados Unidos debería tener un comportamiento más sólido por la fortaleza del mercado laboral, consumo y no dependencia energética. En negativo, la desaceleración del sector inmobiliario, el impacto del dólar fuerte, y la pérdida de poder adquisitivo. En China, la atención está puesta en la política cero Covid y el sector inmobiliario. Las autoridades chinas podrían relajar su política de cero Covid en el próximo mes (Congreso el próximo 16 de octubre), aspecto que, junto con mayores estímulos del gobierno chino, deberían apoyar la economía. En cualquier caso, los estímulos monetarios y fiscales probablemente sean insuficientes para evitar una notable desaceleración, por debajo del objetivo del Gobierno Chino del 5,5%. El impacto en Europa de la crisis energética será superior al del resto del mundo.

Desde un punto de vista geopolítico, es poco probable que la guerra de Ucrania se resuelva a corto plazo y reduzca la presión sobre la inflación. Las consecuencias del conflicto Rusia – Ucrania son significativas: 1) menor globalización, para pasar a una mayor regionalización de la producción y el comercio (más cara); 2) limita la disponibilidad de las materias primas, y 3) abre retos geoestratégicos de alcance (Taiwan, disputas territoriales en el Ártico, etc.).

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
ES0105546008 - ACCIONES Linea Directa Aseguradora SA C	EUR	192	0,31	252	0,40
ES0105366001 - ACCIONES ALQUIBER	EUR	172	0,28	130	0,21
ES0105122024 - ACCIONES Metrovacesa SA/Old	EUR	311	0,50	338	0,54
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	694	1,12	699	1,11
ES0173908015 - ACCIONES Realia Business SA	EUR	570	0,92	1.128	1,79
ES0173358039 - ACCIONES RENTA 4 BANCO, S.A.	EUR	402	0,65	418	0,66
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	133	0,21	271	0,43
ES0167050915 - ACCIONES ACS Actividades de Construccion	EUR	463	0,74	463	0,73
ES0154653911 - ACCIONES Inmobiliaria del Sur SA	EUR	148	0,24	160	0,25
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes SAU	EUR	218	0,35	320	0,51
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL SA	EUR	619	1,00	861	1,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN PARTN	EUR	664	1,07	734	1,17
ES0180850416 - ACCIONES Tubos Reunidos SA	EUR	73	0,12	113	0,18
ES0178430E18 - ACCIONES Telefonica SA	EUR	650	1,04	936	1,48
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	60	0,10	70	0,11
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	203	0,33	218	0,35
ES0152503035 - ACCIONES Mediaset Espana Comunicacion S	EUR	0	0,00	314	0,50
ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA	EUR	606	0,97	609	0,97
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SO	EUR	987	1,59	916	1,45
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	492	0,79	222	0,35
ES0124244E34 - ACCIONES MAPPFRE SA	EUR	477	0,77	673	1,07
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	393	0,63	456	0,72
ES0116870314 - ACCIONES Gas Natural SDG SA	EUR	237	0,38	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	480	0,77	806	1,28
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	344	0,55	380	0,60
ES0109427734 - ACCIONES Atresmedia Corp de Medios de C	EUR	527	0,85	659	1,05
ES0105027009 - ACCIONES Cia de Distribucion Integral L	EUR	373	0,60	373	0,59
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	790	1,27	920	1,46
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTATE	EUR	865	1,39	948	1,50
TOTAL RV COTIZADA		12.143	19,54	14.388	22,83
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		12.143	19,54	14.388	22,83
ES0167211004 - PARTICIPACIONES Okavango Delta FI	EUR	262	0,42	289	0,46
ES0175224031 - PARTICIPACIONES Santander Small Caps Espana FI	EUR	243	0,39	274	0,44
ES0170147039 - PARTICIPACIONES Santalucia Espabolsa FI	EUR	398	0,64	441	0,70
ES0105984001 - PARTICIPACIONES Adler FIL	EUR	820	1,32	835	1,32
ES0182527038 - PARTICIPACIONES Cartesio Y	EUR	496	0,80	533	0,85
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Internacional FI	EUR	804	1,29	778	1,23
ES0158457038 - PARTICIPACIONES Lierde SICAV SA	EUR	287	0,46	307	0,49
ES0140963002 - PARTICIPACIONES ALGAR GLOBAL FUND FI	EUR	173	0,28	171	0,27
TOTAL IIC		3.484	5,60	3.629	5,76
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0133626004 - PARTICIPACIONES EVERWOOD CAPITAL SGEIC S.A	EUR	24	0,04	26	0,04
ES0116879026 - PARTICIPACIONES GED ESPAÑA	EUR	550	0,88	490	0,78
ES0108742000 - PARTICIPACIONES ALTAN III GLOBAL FIL	EUR	220	0,35	223	0,35
ES0157100001 - PARTICIPACIONES ALTAMAR BUYOUT GLOBAL II FCR	EUR	1.106	1,78	1.077	1,71
ES0141175002 - PARTICIPACIONES GED ESPAÑA	EUR	429	0,69	429	0,68
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		2.328	3,74	2.245	3,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.955	28,88	20.261	32,15
GR0124034688 - BONO HELLENIC REPUBLIC 3,75 2028-01-30	EUR	31	0,05	33	0,05
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		31	0,05	33	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	294	0,47	295	0,47
USP989MJAY76 - BONO YPF SOCIEDAD ANONIMA 8,75 2024-04-04	USD	147	0,24	189	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		441	0,71	484	0,77
XS1880365975 - BONO CAIXABANK SA 6,38 2023-09-19	EUR	869	1,40	924	1,47
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		869	1,40	924	1,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.340	2,16	1.441	2,29
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.340	2,16	1.441	2,29
US1651677353 - ACCIONES Chesapeake Energy Corp	USD	481	0,77	0	0,00
IT0005495657 - ACCIONES Saipem SpA	EUR	319	0,51	0	0,00
GB00BPQY8M80 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	268	0,43	283	0,45
NL0015000M21 - ACCIONES MF-E-MediaForEurope NV	EUR	604	0,97	0	0,00
US50155Q1004 - ACCIONES Kyndryl Holdings Inc	USD	253	0,41	280	0,44
NL0015000IY2 - ACCIONES Universal Music Group NV	EUR	0	0,00	191	0,30
NL0014559478 - ACCIONES TECHNIP ENERGIES NV	EUR	290	0,47	178	0,28
NL0015000IQ9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	1.228	1,97	1.178	1,87
US09075V1026 - ACCIONES BioNTech SE	EUR	415	0,67	431	0,68
CH0466642201 - ACCIONES Helvetia Holding AG	CHF	336	0,54	391	0,62
US03940R1077 - ACCIONES Arch Resources Inc	USD	1.210	1,95	546	0,87
BMG0114P1005 - ACCIONES African Minerals Ltd	USD	0	0,00	0	0,00
US09075V1026 - ACCIONES BioNTech SE	USD	0	0,00	284	0,45
US98421M1062 - ACCIONES Xerox Holdings Corp	USD	0	0,00	141	0,22
US8740602052 - ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICAL	USD	0	0,00	268	0,42
FR0013326246 - ACCIONES Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	643	1,03	730	1,16
US7045511000 - ACCIONES Peabody Energy Corp	USD	1.266	2,04	0	0,00
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	503	0,81	334	0,53
CA67077M1086 - ACCIONES Nutrien Ltd	USD	425	0,68	0	0,00
US20854L1089 - ACCIONES CONSOL Energy Inc	USD	0	0,00	565	0,90
US91913Y1001 - ACCIONES Valero Energy Corp	USD	436	0,70	0	0,00
US80585Y3080 - ACCIONES Sberbank of Russia PJSC	USD	1	0,00	1	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US71654V4086 - ACCIONES Petroleo Brasileiro SA	USD	629	1,01	557	0,88
US69343P1057 - ACCIONES LUKOIL PJSC	USD	4	0,01	3	0,01
US61945C1036 - ACCIONES Mosaic Co/The	USD	493	0,79	0	0,00
US4601461035 - ACCIONES International Paper Co	USD	485	0,78	0	0,00
US42824C1099 - ACCIONES HP ENTERPRISE CO	USD	0	0,00	253	0,40
US40434L1052 - ACCIONES HP INC	USD	0	0,00	313	0,50
US3682872078 - ACCIONES Gazprom PJSC	USD	35	0,06	22	0,03
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc	USD	277	0,45	769	1,22
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORPORATION	USD	891	1,43	408	0,65
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA GROUP INC	USD	765	1,23	452	0,72
US26884L1098 - ACCIONES EQT Corp	USD	333	0,53	0	0,00
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	425	0,68	0	0,00
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	462	0,74	0	0,00
US0138721065 - ACCIONES Alcoa Corp	USD	515	0,83	0	0,00
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	133	0,21	158	0,25
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	177	0,28	189	0,30
NL0010773842 - ACCIONES INN Group NV	EUR	320	0,51	347	0,55
JE00B4T3BW64 - ACCIONES Glencore PLC	GBP	815	1,31	517	0,82
IT0004931058 - ACCIONES Maire Tecnimont SpA	EUR	121	0,19	137	0,22
IT0004176001 - ACCIONES Prysmian SpA	EUR	296	0,48	262	0,42
IT0003856405 - ACCIONES LEONARDO SPA	EUR	291	0,47	387	0,61
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	133	0,21	175	0,28
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	338	0,54	418	0,66
GB00B0H2K534 - ACCIONES Petrofac Ltd	GBP	230	0,37	260	0,41
GB00BDSFG982 - ACCIONES TECHNIPFMC PLC	USD	432	0,69	321	0,51
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	310	0,50	294	0,47
FR0010221234 - ACCIONES Eutelsat Communications SA	EUR	158	0,25	215	0,34
FR0000184798 - ACCIONES ORPEA	EUR	450	0,72	697	1,11
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	224	0,36	190	0,30
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	436	0,70	454	0,72
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	339	0,55	351	0,56
FR0000121147 - ACCIONES Faurecia SE	EUR	562	0,90	0	0,00
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	268	0,43	294	0,47
FR0000054900 - ACCIONES Television Francaise 1	EUR	236	0,38	270	0,43
FR0000051732 - ACCIONES ATOS SE	EUR	0	0,00	38	0,06
DE000PSM7770 - ACCIONES PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	EUR	219	0,35	264	0,42
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	USD	296	0,48	309	0,49
CH0012138530 - ACCIONES CREDIT SUISSE GROUP AG	CHF	411	0,66	325	0,52
BE0974276082 - ACCIONES Ontex Group NV	EUR	276	0,44	374	0,59
BE0974264930 - ACCIONES AGEAS	EUR	225	0,36	252	0,40
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	175	0,28	154	0,24
US4592001014 - ACCIONES IBM CORP	USD	242	0,39	269	0,43
US9129091081 - ACCIONES UNITED STATES STEEL CORP	USD	555	0,89	0	0,00
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	314	0,50	272	0,43
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	210	0,34	285	0,45
US2044481040 - ACCIONES Cia de Minas Buenaventura SAA	USD	172	0,28	157	0,25
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	490	0,79	1.043	1,66
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	444	0,71	462	0,73
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic PLC	USD	247	0,40	257	0,41
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	592	0,95	548	0,87
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	490	0,79	501	0,80
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	499	0,80	510	0,81
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	296	0,48	328	0,52
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	450	0,72	433	0,69
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	329	0,53	434	0,69
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	153	0,25	167	0,26
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	441	0,71	401	0,64
TOTAL RV COTIZADA		27.785	44,64	22.298	35,39
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		27.785	44,64	22.298	35,39
US74348A8146 - PARTICIPACIONES ProShares Inflation Expectatio	USD	1.271	2,04	0	0,00
US72201R3049 - PARTICIPACIONES PIMCO 15+ Year U.S. TIPS Index	USD	858	1,38	0	0,00
IE00B8KD3F05 - PARTICIPACIONES WisdomTree Multi Asset Issuer	EUR	596	0,96	506	0,80
IE00B52MJD48 - PARTICIPACIONES Shares Nikkei 225 UCITS ETF	EUR	1.792	2,88	1.810	2,87
IE00B1DT0H77 - PARTICIPACIONES CERRADO FUND	EUR	360	0,58	373	0,59
US92189F8178 - PARTICIPACIONES VanEck Vectors Vietnam ETF	USD	266	0,43	278	0,44
US46429B3096 - PARTICIPACIONES Shares MSCI Indonesia ETF	USD	359	0,58	320	0,51
US4642867729 - PARTICIPACIONES Shares MSCI South Korea Cappe	USD	243	0,39	276	0,44
US37954Y8710 - PARTICIPACIONES Global X Uranium ETF	USD	610	0,98	266	0,42
DE0006289309 - PARTICIPACIONES Shares EURO STOXX Banks 30-15	EUR	0	0,00	408	0,65
TOTAL IIC		6.356	10,22	4.237	6,72
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0105782041 - PARTICIPACIONES ACP Secondaries 4, FCR CLASE E	EUR	337	0,54	327	0,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		337	0,54	327	0,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		35.818	57,56	28.303	44,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		53.773	86,44	48.565	77,07
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)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total