

ARBITRAGE CAPITAL, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2710

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositorio:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** Ernst&Young S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** BNP PARIBAS **Rating Depositorio:** 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,43	0,19	0,43	1,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,57	-0,59	-0,57	-0,85

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	4.181.680,00	4.264.460,00
Nº de accionistas	181,00	186,00
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	50.338	12,0378	10,9085	12,1246
2020	47.087	11,0418	8,8411	11,2799
2019	52.205	11,2017	10,3807	11,3399
2018	52.356	10,6863	10,5318	12,1189

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			
10,91	12,12	12,04	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	0,64	0,71	0,07	0,64	0,71	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)

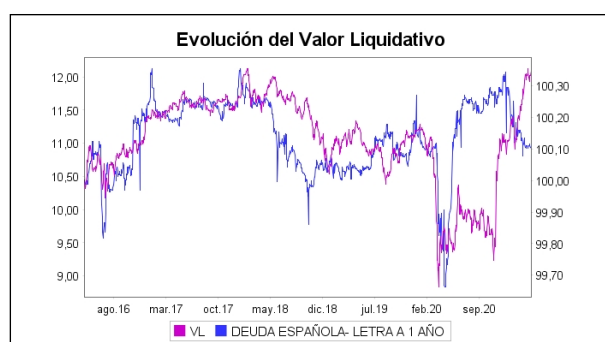
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
9,02	9,02	14,36	-2,07	4,16	-1,43	4,82	-8,57	1,12

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,13	0,13	0,14	0,14	0,17	0,59	0,48	0,37	0,40

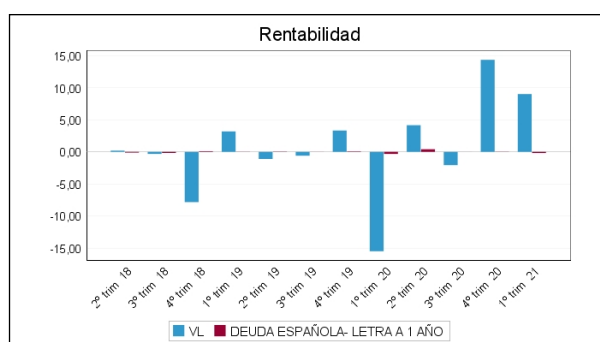
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	40.886	81,22	42.518	90,30
* Cartera interior	16.206	32,19	16.851	35,79
* Cartera exterior	24.691	49,05	25.649	54,47
* Intereses de la cartera de inversión	-15	-0,03	15	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	3	0,01	3	0,01
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.446	14,79	1.909	4,05
(+/-) RESTO	2.007	3,99	2.660	5,65
TOTAL PATRIMONIO	50.338	100,00 %	47.087	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	47.087	42.726	47.087	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,90	-3,71	-1,90	-44,71
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,58	13,40	8,58	-30,78
(+) Rendimientos de gestión	9,34	13,51	9,34	-25,28
+ Intereses	0,01	0,06	0,01	-90,80
+ Dividendos	0,20	0,34	0,20	-37,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,07	0,33	-0,07	-123,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,02	10,62	8,02	-18,35
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,23	-2,44	0,23	-110,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,96	4,62	0,96	-77,43
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-98,57
± Otros rendimientos	0,00	-0,01	0,00	-73,75
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,14	-0,80	535,32
- Comisión de sociedad gestora	-0,71	-0,07	-0,71	978,41
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-3,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-12,46
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-27,69
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,03	-0,06	86,71
(+) Ingresos	0,04	0,03	0,04	63,54
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-19,61
+ Otros ingresos	0,04	0,02	0,04	72,84
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	50.338	47.087	50.338	

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

3. Inversiones financieras

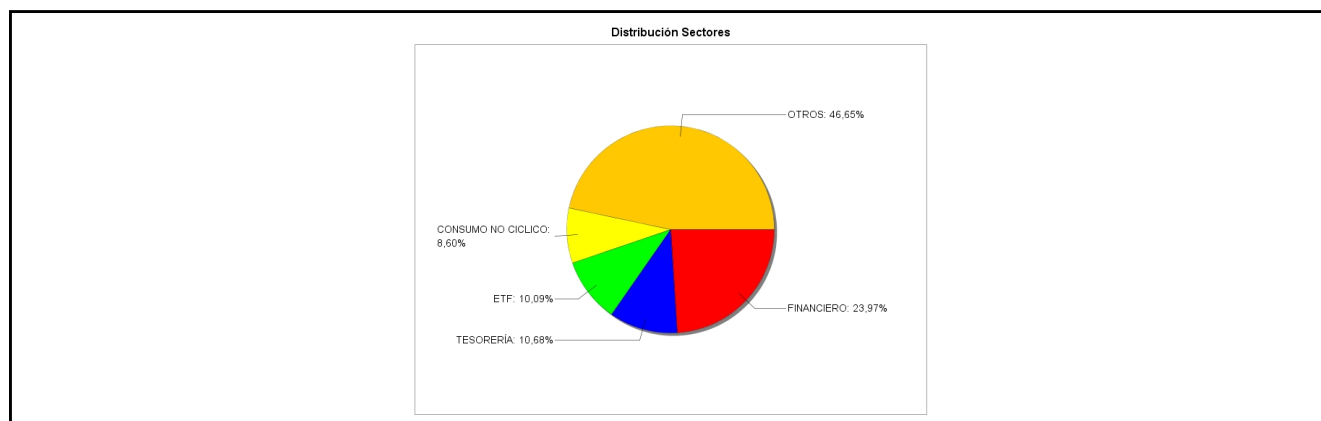
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	10.798	21,46	11.947	25,33
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	10.798	21,46	11.947	25,33
TOTAL IIC	3.401	6,75	3.106	6,60
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	2.007	3,98	1.966	4,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.206	32,19	17.019	36,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.797	5,56	2.832	6,02
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	2.797	5,56	2.832	6,02
TOTAL RV COTIZADA	17.113	34,00	15.014	31,86
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	17.113	34,00	15.014	31,86
TOTAL IIC	6.584	13,08	8.450	17,93
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	26.494	52,64	26.296	55,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	42.700	84,83	43.315	91,92

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
FU. 10 YEAR U.S. T-NOTES 1000 191218	C/ Opc. PUT TLF P TY13200R21 132 210521 1000	11.253	Inversión
Total subyacente renta fija		11253	
TOTAL DERECHOS		11253	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NOCIONAL BONO ESPAÑOL 10YR	V/ Fut. TLF FKOAM21 1000 080621	8.112	Inversión
NOCIONAL BONO ALEMAN 30YR	V/ Fut. FU. BUXL(30 AÑOS) 1000 080621	4.145	Inversión
Total subyacente renta fija		12256	
NASDAQ 100 INDEX	V/ Opc. CALL TLF C NQ12500F21 12500 180621 20	4.263	Inversión
NASDAQ 100 INDEX	V/ Opc. CALL TLF C NQ13500I21 13500 170921 20	9.207	Inversión
NASDAQ 100 INDEX	C/ Fut. FU. MINI NASDAQ 100 INDEX 20 180621	3.296	Inversión
NASDAQ 100 INDEX	V/ Opc. CALL TLF C NQ11000F21 11000 180621 20	3.751	Inversión
IN. EUROSTOXX 50	V/ Fut. FU. EURO STOXX 50 10 180621	7.576	Inversión
IN. S&P500	V/ Opc. CALL C OP. MINI S&P 500 3700 180621 50	6.309	Inversión
Total subyacente renta variable		34402	
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 140621	6.344	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6344	
TOTAL OBLIGACIONES		53001	

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

-Se produce una incidencia en valor liquidativo.

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

	SI	NO
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

a) Un accionista posee una participación significativa directa del 21,05% del patrimonio de la sociedad. 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 Inmobiliaria Colonial Socimi S vinculado desde 08/05/2013 hasta 24/03/2015 por importe de 315727,59, de ALTAN III GLOBAL, FIL vinculado desde 12/01/2021 por importe de 18528,96 y de Mediaset Espana Comunicacion S vinculado desde 27/08/2019 hasta 24/03/3000 por importe de 207042,46 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 éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 541.299,01 euros, suponiendo un 1,11%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.830,11 euros, lo que supone un 0,01%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 28.646,89 euros, lo que supone un 0,06%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 6.695.932,76 euros, suponiendo un 13,77%.

Nota: El período 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.

El primer trimestre de 2021 ha mostrado un fuerte sentimiento favorable a activos de riesgo, con buen comportamiento de la renta variable, frente a las caídas en activos como oro o bonos gubernamentales. La mejora de expectativas de recuperación económica, con avances en la vacunación y estímulos fiscales adicionales, junto a mayores expectativas de

inflación, explican el comportamiento de los mercados financieros en los primeros meses del año.

La renta variable global se ha revalorizado un 7,6% en el trimestre, atendiendo al MSCI ACWI en EUR (+3,4% en USD), con la mayor parte de las geografías en positivo. En Europa, el Eurostoxx 50 se ha revalorizado un 10,3%, destacando el MIB italiano (+10,9%), el DAX (+9,4%), o el CAC (+9,3%). El Ibex 35 cierra el trimestre con un 6,3%. En Estados Unidos, el S&P se ha revalorizado un +5,8% en moneda local, que supone la cuarta revalorización trimestral consecutiva por encima del 5% (algo que no se veía desde 1995). La revalorización del Nasdaq asciende al 1,6%, y la del Russel 2000 ("Small Caps") al +12,4%. Respecto a otros mercados, el Nikkei cierra con un +7,1%, y el S&P MILA un +2,1%. China es la excepción, como una de las pocas bolsas cerrando en negativo en el trimestre (Shangai Index -0,6%), reflejando las señales de que las autoridades están favoreciendo la estabilidad financiera frente al crecimiento.

Desde un punto de vista sectorial, lo más significativo del trimestre ha sido la continuidad en la rotación hacia el "value", sectores más cíclicos y castigados en los últimos años, desde sectores de crecimiento/calidad (con mejor comportamiento en los últimos años). La rotación, ya iniciada en septiembre 2020, está apoyada en las expectativas de recuperación económica e inflación, y ha sido más acentuada en Estados Unidos. En Europa, el mejor comportamiento se ha visto en autos (+24%), banca (+19%), turismo y ocio (+19%), con el sector tecnológico subiendo un +12%. El peor comportamiento en "utilities" (-1%), Salud (+1%), alimentación (+2%).

Desde un punto de vista macro, las expectativas de recuperación del ciclo e inflación se apoyan en: 1) las favorables condiciones financieras, con la retirada de QE y primeras subidas de tipos todavía lejanas; 2) los estímulos fiscales (especialmente en Estados Unidos); y 3) la mejora en la evolución de la pandemia, con avances en vacunación heterogéneos por países (mejor en USA o UK, frente a la UE). La recuperación en los datos de actividad desde que la crisis del Covid apareciera hace un año ha sido significativa. La confianza del consumidor en Estados Unidos ha alcanzado niveles máximos desde el inicio de la pandemia, y la actividad manufacturera estadounidense ha crecido a su mayor ritmo desde 1983. Es destacable el plan de infraestructuras anunciado a finales del trimestre por el presidente Biden, que asciende a 2,25 trillones de dólares, que junto a los buenos datos de empleo y avances en la vacunación conceden visibilidad a la historia de recuperación económica en Estados Unidos. En Europa, los PMIs se sitúan en máximos históricos y, a pesar de las dificultades en el progreso de vacunación en la UE y las restricciones a la movilidad, el flujo de noticias sobre los datos de actividad sigue siendo positivo.

En los mercados de materias primas, el precio del crudo (Brent) continúa la recuperación, con subidas en el trimestre del 22% hasta 63 USD/b. El precio de otras materias primas como el cobre (+22%) o el aluminio (+11%) también han recogido positivamente el escenario de recuperación económica. La excepción se encuentra en el oro (-10%) y la plata (-8%), que en el 2020 tuvieron un buen comportamiento actuando como activo refugio. Por lo que respecta al mercado de divisas, el euro se ha depreciado un 4% frente al dólar (a 1,172 USD/EUR) y un 5% frente a la libra (a 0,852 GBP/EUR).

Respecto a la Renta Fija, el primer trimestre del año se ha caracterizado por el movimiento al alza de la curva de tipos estadounidense, especialmente en los plazos medio y largo, ya que los tipos a corto siguen estando anclados por la actual política monetaria de la Reserva Federal. Este movimiento de la curva se venía produciendo desde finales del pasado verano, pero ciertamente se exacerbó en el primer trimestre de 2021. Como ilustración, la rentabilidad del bono estadounidense a 10 años se incrementó desde el 0,92% de cierre del año 2020 al 1,74% al cierre del pasado mes de marzo. Detrás de este incremento de la rentabilidad ofrecida por los bonos estadounidenses están las mejores perspectivas de crecimiento económico y cierto miedo a que se produzca un repunte de la inflación más allá de lo esperado. Recordamos que el partido Demócrata consiguió hacerse con los escaños al Senado que se disputaron en segunda vuelta en el estado de Georgia a principios de enero y, como consecuencia, con el control de esta cámara, facilitando la aprobación en el Congreso de los programas de estímulo fiscal de la Administración Biden. Así, en este primer trimestre el presidente Biden ha conseguido aprobar su Plan de Rescate por importe de \$1,9 billones, equivalente a casi un 9% del PIB, al que ha seguido a finales de marzo el anuncio de un plan de infraestructuras (todavía por aprobar) por importe de \$ 2,25 billones, y que, de hacerlo, llevaría al estímulo fiscal aprobado desde el inicio de la pandemia a cerca de \$ 7 billones. Además, se espera que siga otro paquete de gasto social en abril que elevaría el nuevo impulso fiscal por aprobar (infraestructuras y social) a \$3-4 billones. Esto, en un contexto en el que el buen avance de la vacunación está permitiendo que EEUU vaya reabriendo su economía poco a poco, se está reflejando en la buena evolución de sus cifras macroeconómicas, especialmente en los indicadores de confianza, haciendo que el consenso de analistas apunte a un crecimiento del PIB estadounidense del 4,8% anualizado en el primer trimestre de este año (aproximadamente un 1,2% sin anualizar). No obstante, este dinamismo de la economía estadounidense y la cantidad de

estímulo fiscal que el Gobierno está desplegando, ha provocado que se produzca cierto temor a que se produzca un recalentamiento de la economía y la inflación se incremente por encima de lo deseable.

La curva de tipos alemana también se vio arrastrada al alza en el trimestre, pero con un movimiento mucho más contenido y de apenas unas semanas de duración entre enero y febrero, debido tanto a las peores perspectivas económicas como a la intervención del Banco Central Europeo (BCE) en los mercados. Así, en Europa la mala evolución de la pandemia, con una campaña de vacunación que está siendo mucho más lenta, y que se ha traducido en la imposición de nuevas medidas de restricción al movimiento en varios países europeos, ha provocado que las perspectivas económicas para la Zona Euro se hayan ido deteriorando a medida que avanzaba el trimestre. Actualmente, el consenso de analistas apunta a un retroceso del PIB de la Zona Euro del 1,0% en el primer trimestre respecto al trimestre anterior. Además, el tan esperado estímulo fiscal aprobado por la Unión Europea, que debería empezar a desplegarse a mediados de año (mucho menor en cuantía que el estadounidense, en cualquier caso), parece que se retrasa al haber admitido a trámite el Tribunal Constitucional de Alemania una denuncia sobre la fórmula de financiación del plan, que argumenta que la Unión Europea (UE) no puede pedir prestado directamente en el mercado de capitales. Mientras, ante la situación de deterioro económico, el BCE ha dejado claro que no va a permitir un endurecimiento de las condiciones de financiación y para ello en su reunión de marzo anunció que aceleraría de forma significativa el ritmo de compras de su Programa de Compras de Emergencia para la Pandemia (PEPP) en el siguiente trimestre –no obstante, el tamaño del programa sigue inalterado en EUR 1,85 billones.

En cuanto a la deuda periférica destacar los movimientos de los bonos italianos ante la crisis de Gobierno de Italia tras la dimisión del Primer Ministro Conte en enero, que se tradujo en un incremento de la prima de riesgo italiana de algo más de 20 puntos básicos, movimiento que estuvo contenido por las compras del BCE, y que en cualquier caso se dio la vuelta enseguida tras el nombramiento de Mario Draghi, ex presidente del BCE, como Primer Ministro del país. Actualmente, la prima de riesgo italiana ya se sitúa por debajo de los 100 puntos básicos, niveles no vistos desde la Gran Crisis Financiera.

Por último, en renta fija privada los diferenciales de crédito (prima de riesgo del crédito frente a la deuda pública) se han seguido reduciendo, especialmente en los segmentos de mercado de más riesgo, y en línea con el movimiento de subida de los índices de renta variable.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se ha mantenido una cartera con sesgo value con los sectores de bancos, inmobiliarias y energía con mayor peso en la cartera, cosa que ha ayudado a esta buena rentabilidad de la cartera.

Las vacunas han impulsado todos estos sectores más cíclicos, por lo que nuestra posición ha sido mas hacia el mercado Europeo (más ciclo) que hacia el americano (sesgado a la tecnología).

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 50,34 millones de euros

frente a 47,09 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de accionistas ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 186 a 181.

La rentabilidad obtenida por la sociedad en el periodo se sitúa en 9,02% frente al 14,36% del periodo anterior.

Los gastos soportados por la sociedad han sido 0,13% del patrimonio en el periodo, frente al 0,14% del periodo anterior.

El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 12,038 a fin del periodo, frente a 11,042 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 9,02% obtenida por la sociedad en el periodo frente al 14,36%

del periodo anterior, sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la gestora con su misma vocación inversora (GLOBAL), siendo

ésta última de 4,97%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha comprado Biontech, Aedas, Metrovacesa, Mapfre, Societe Generale. Realia, Petrobras, entre otras y en marzo se hizo un rebalanceo de la cartera, para bajar el peso de todos los activos en directo que más habían subido.

En definitiva, se ha ido incrementando la parte mas cíclica con sectores como el financiero, inmobiliario y Energia.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se ha mantenido cobertura de tipos de interés, con venta de futuros de bonos.

Se ha mantenido la cobertura del mercado Nasdaq con venta de OPCIONES CALL sobre el MINI Nasdaq Y MINI SP

Y se ha cubierto parte de la cartera Europea con venta de Futuros sobre el Eurostoxx.

Durante el periodo se ha ido haciendo trading con los futuros del Nasdaq para aportar algo de "Alpha" a la cartera.

d. Otra información sobre inversiones.

En el mes de febrero 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 9,02% obtenida por la sociedad en el periodo frente al 14,36%

del periodo anterior, sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida

por la letra a 12 meses, que es de -0,18%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de los índices en el periodo ha sido de 21.64 para el Ibex 35 , 18.70 para el Eurostoxx y 16.77 el S&P.

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.

JUNTA 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 Banco Espirito Santo SA, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.

- 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

HECHO RELEVANTE

- Se produce una incidencia en valor liquidativo.

OTROS

- En relación a la reclamación por la demanda de los bonos emitidos por Banco Popular, durante el año 2000 se realizó una provisión de fondos por dictamen pericial, por importe de 159,21 euros, que supone un 0,00036682075046671 %del patrimonio.

OPERACIONES VINCULADAS

- Durante el primer trimestre 2021 se ha operado con Acciones de Inmobiliaria Colonial Socimi S , teniendo la consideración de operación vinculada.

- Durante el primer trimestre 2021 se ha operado con Participaciones de ALTAN III GLOBAL, FIL, teniendo la consideración de operación vinculada.

- Durante el primer trimestre 2021 se ha operado con Acciones de Mediaset Espana Comunicacion S , 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, S.A. para el primer trimestre de 2021 es de 2031.81€, siendo el total anual 8127.24 €, que representa un 0.017% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Desde un punto de vista macro, de cara a 2021, contemplamos una recuperación gradual, bajo la hipótesis de una progresiva normalización de la actividad económica, apoyada en estímulos monetarios y fiscales, acompañados de vacunas/tratamientos que reduzcan el riesgo sanitario y permitan una reapertura económica segura. Los principales riesgos siguen siendo los rebrotes del Covid, retrasos en vacunación e inestabilidad política.

La evolución económica será desigual por regiones. Tras un 2020 con China como única gran economía con crecimiento, y EEUU o Alemania mostrando una mejor evolución que el resto de la Eurozona (con mayor dependencia de sector servicios), la recuperación en 2021 también se presenta heterogénea. Se espera que China lidere la recuperación (ya en niveles pre-Covid desde hace unos meses, se espera un crecimiento del PIB del 8,5% en 2021), Estados Unidos recupere niveles pre-Covid a finales de 2021 (PIB +6%), Europa, más afectada por restricciones, en 2022 (PIB +4,0-4,5% en 2021). LatAm, se debería ver beneficiada por la recuperación de China, mayores precios de materias primas y el mantenimiento de condiciones financieras favorables.

La política monetaria y fiscal deberán seguir trabajando en tándem en el corto plazo, con tipos bajos, más QE, y nuevos apoyos fiscales. La deuda global (gobiernos, familias, negocios no financieros) en máximos históricos, complica por otro lado la subida de tipos. Por tanto, creemos que las políticas monetarias se mantendrán ampliamente expansivas, con tipos bajos por mucho tiempo y liquidez abundante. Es previsible una aceleración en la inflación, teniendo en cuenta efecto base del precio del crudo y otras materias primas y normalización parcial del ahorro acumulado, si bien sigue en niveles bajos y esperamos siga contenida a medio plazo.

Respecto a renta variable, hay razones para seguir siendo constructivo de cara a próximos meses, apoyados en una recuperación de la economía (PIB global creciendo en 2021 al 5,6%, según consenso) y de los beneficios empresariales, con crecimientos estimados por el consenso superiores al 30% en Estados Unidos y Europa para 2021, y del 13-15% en 2022e. Se espera que el apalancamiento operativo alcance su nivel máximo en 18 años, con el resultado operativo (EBIT) creciendo 4-5x más rápido que las ventas.

Una de las cuestiones clave es si los beneficios se van a seguir revisando al alza. Hasta el momento, solo llevamos 4 meses de revisión al alza de estimaciones de beneficios, que compara con los 20 meses de revisiones al alza posteriores a la gran crisis financiera de 2008. La cuestión por tanto es si el consenso está infraestimando la recuperación de beneficios, si está siendo "lento" en recoger el impacto de un mayor crecimiento económico en los resultados empresariales. Se espera que casi 2/3 del crecimiento del BPA en 2021 provenga de solo 5 sectores: energía, autos, bienes de capital, bancos y materias primas. Precisamente los sectores con mayor apalancamiento operativo. El comparable será especialmente favorable en el 1S21 (principalmente 2T21, meses donde se produjeron las medidas de confinamiento más severas, cifras que se publicarán en julio-agosto 2021) y empezará a endurecerse a partir del 3T21. Por tanto, es previsible que disfrutemos de un buen momento de resultados al menos hasta mediados de año.

Desde un punto de vista táctico, es muy probable que el escenario de aceleración económica, con estímulos fiscales y monetarios, y mayor inflación, apoye la continuidad en el "reflation trade", que favorezca, entre otros, a sectores energético, financiero, autos y bienes de capital, beneficiarios de una economía más robusta y mayores yields. Es destacable que la recuperación de la actividad económica se ha producido principalmente en el sector manufacturero, mientras servicios se ha quedado atrás. En los mercados desarrollados, se aprecia un diferencial significativo entre los PMIs manufactureros y del sector servicios. Una vacunación exitosa debería llevar a una reapertura de las economías y una reducción paulatina de dicho diferencial, y un mejor comportamiento de compañías de servicios de carácter más cíclico. Observamos otras oportunidades en sectores como equipamiento sanitario (más defensivo y de crecimiento estructural, pero impactado por el Covid y el retraso en intervenciones). En próximos meses deberíamos ver una normalización de la actividad en estos sectores, que a su vez se trasladarían a significativos crecimientos en beneficios en

2021-22.

Igualmente creemos que para que las subidas tengan continuidad, es fundamental que el sector tecnológico siga en cabeza, conviviendo con el repunte de los tipos de interés de largo plazo. Hay que recordar que la valoración de estos sectores se ve muy afectada por la subida de los tipos largos (en la valoración, tienen un mayor peso de los beneficios y flujos de caja del largo plazo). Si bien a mediados de febrero, con la subida del tipo del T bond por encima del 1,50%, asistimos a una corrección del sector tecnológico, a finales de trimestre las tecnológicas han tenido un buen comportamiento a pesar de que el tipo del T bond ha cerrado marzo por encima de 1,70% y esa es una buena señal. Este contexto podría seguir creando volatilidad a corto plazo e incertidumbre para algunas compañías / sectores de crecimiento, pero creemos que no cambia estructuralmente su potencial de crecimiento de beneficios, que es el principal catalizador y explicación de los retornos a largo plazo. Por tanto, nos parece interesante seguir aprovechando los potenciales episodios de volatilidad para seguir construyendo posiciones estratégicas en determinadas compañías y sectores, inmersos en claras megatendencias.

Creemos que en el nuevo mundo "post coronavirus", la renta variable seguirá siendo un activo interesante donde invertir, teniendo en cuenta su capacidad para generar retornos atractivos y sostenibles en el medio y largo plazo, en un entorno de tipos bajos al que nos enfrentaremos durante mucho tiempo. Desde un punto de vista relativo, la r

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
ES06349509T8 - DERECHOS FAE SM Faes Farma SA	EUR	0	0,00	25	0,05
ES06784309D9 - DERECHOS TEF SM Telefonica SA	EUR	0	0,00	36	0,08
ES0605093907 - DERECHOS GIGA SM Gigas Hosting SA	EUR	0	0,00	11	0,02
ES0105400008 - ACCIONES PRO SM Proeduca Altus SL	EUR	118	0,24	195	0,41
ES0105366001 - ACCIONES ALQUIBER	EUR	120	0,24	107	0,23
ES0105122024 - ACCIONES 1572241D SM Metrovacesa SA/Old	EUR	185	0,37	91	0,19
ES0180907000 - ACCIONES UNI SM UNICAJA BANCO SA	EUR	172	0,34	143	0,30
ES0173908015 - ACCIONES RLIA SM Realia Business SA	EUR	597	1,19	408	0,87
ES0173358039 - ACCIONES Renta 4 Banco SA	EUR	341	0,68	303	0,64
ES0171996087 - ACCIONES GRF SM GRIFOLS SA	EUR	335	0,67	478	1,01
ES0113679137 - ACCIONES BKT SM BANKINTER SA	EUR	237	0,47	354	0,75
ES0105251005 - ACCIONES HOME SM Neinor Homes SA	EUR	105	0,21	109	0,23
ES0105148003 - ACCIONES ATRY SM ATRYS HEALTH SA	EUR	118	0,23	285	0,60
ES0105287009 - ACCIONES AEDAS SM Aedas Homes SAU	EUR	224	0,44	106	0,22
ES0105223004 - ACCIONES GEST SM GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	216	0,43	631	1,34
GB00BDCPN049 - ACCIONES CCE US COCA-COLA EUROPEAN PARTN	EUR	444	0,88	1.030	2,19
ES0180850416 - ACCIONES TRG SM Tubos Reunidos SA	EUR	92	0,18	40	0,08
ES0178430E18 - ACCIONES TEF SM Telefonica SA	EUR	573	1,14	649	1,38
ES0168675090 - ACCIONES LBK SM LIBERBANK SA	EUR	214	0,43	176	0,37
ES0157097017 - ACCIONES ALM SM ALMIRALL SA	EUR	388	0,77	425	0,90
ES0152503035 - ACCIONES TL5 SM Mediaset Espana Comunicacion S	EUR	304	0,60	426	0,90
ES0144580Y14 - ACCIONES IBE SM Iberdrola SA	EUR	330	0,65	351	0,75
ES0139140174 - ACCIONES COL SM Inmobiliaria Colonial Socimi S	EUR	991	1,97	802	1,70
ES0134950F36 - ACCIONES FAE SM Faes Farma SA	EUR	512	1,02	524	1,11
ES0132105018 - ACCIONES ACX SM ACERINOX SA	EUR	267	0,53	361	0,77
ES0124244E34 - ACCIONES MAP SM MAPFRE SA	EUR	710	1,41	478	1,01
ES0118900010 - ACCIONES FER SM Ferrovial SA	EUR	0	0,00	6	0,01
ES0118594417 - ACCIONES IDR SM INDRA SISTEMAS SA	EUR	375	0,74	174	0,37
ES0113900J37 - ACCIONES SAN SM BANCO SANTANDER SA	EUR	232	0,46	817	1,73
ES0113860A34 - ACCIONES SAB SM BANCO DE SABADELL SA	EUR	228	0,45	177	0,38
ES010944172 - ACCIONES QBT SM Quabit Inmobiliaria SA	EUR	59	0,12	52	0,11
ES0109427734 - ACCIONES A3M SM Atresmedia Corp de Medios de C	EUR	528	1,05	576	1,22
ES0105027009 - ACCIONES LOG SM Cia de Distribucion Integral L	EUR	338	0,67	0	0,00
ES0105025003 - ACCIONES IMRL SM MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	785	1,56	856	1,82
ES0105015012 - ACCIONES LRE SM Lar Espana Real Estate Socimi	EUR	663	1,32	747	1,59
TOTAL RV COTIZADA		10.798	21,46	11.947	25,33
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		10.798	21,46	11.947	25,33
ES0175224031 - PARTICIPACIONES SCHSCES SM Santander Small Caps Espana FI	EUR	282	0,56	271	0,58
ES0170147039 - PARTICIPACIONES PLUUESP SM Santalucia Espabolsa FI	EUR	453	0,90	408	0,87
ES0105984001 - PARTICIPACIONES ADLERIL SM Adler FIL	EUR	860	1,71	812	1,72
ES0182527038 - PARTICIPACIONES MSCYACC SM Cartesio Y	EUR	543	1,08	503	1,07
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AZVAINT SM AzValor Internacional FI	EUR	508	1,01	436	0,93
ES0158457038 - PARTICIPACIONES LIE SM Lierde SICAV SA	EUR	304	0,60	275	0,58
ES0107390033 - PARTICIPACIONES S0070 SM 1962 Capital SICAV SA	EUR	249	0,49	217	0,46
ES0140963002 - PARTICIPACIONES ALGAR GLOBAL FUND FI	EUR	202	0,40	183	0,39
TOTAL IIC		3.401	6,75	3.106	6,60
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0133626004 - PARTICIPACIONES EVERWOOD CAPITAL SGEIC S.A	EUR	37	0,07	50	0,11
ES0116879026 - PARTICIPACIONES GED ESPAÑA	EUR	206	0,41	207	0,44
ES0108742000 - PARTICIPACIONES ALTAN III GLOBAL FIL	EUR	270	0,54	289	0,61
ES0157100001 - PARTICIPACIONES ALTAMAR BUYOUT GLOBAL II FCR	EUR	958	1,90	884	1,88
ES0141175002 - PARTICIPACIONES GED ESPAÑA	EUR	535	1,06	536	1,14
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		2.007	3,98	1.966	4,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16.206	32,19	17.019	36,11
IT0005398406 - BONO 1756568D IM BUONI POLIENNALI D 2,45 2050-09-01	EUR	1.188	2,36	1.251	2,66
GR0124034688 - BONO 3483030Z GA HELLENIC REPUBLIC 3,75 2028-01-30	EUR	39	0,08	39	0,08
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.227	2,44	1.291	2,74
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
PTMENXOM0006 - BONO EGL PL MOTA ENGIL SGPS SA 4,38 2024-10-30	EUR	298	0,59	293	0,62
XS0413493957 - BONO 1616Z LN IMPERIAL BRANDS FIN PJ 9,00 2022-02-17	GBP	0	0,00	131	0,28
USP989MJAY76 - BONO YFPD AR YPF SOCIEDAD ANONIMA 8,75 2024-04-04	USD	236	0,47	252	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		534	1,06	675	1,44
XS1880365975 - BONO BKIA SM BANKIA SA 6,38 2023-09-19	EUR	901	1,79	866	1,84
XS0413493957 - BONO 1616Z LN IMPERIAL BRANDS FIN PJ 9,00 2022-02-17	GBP	135	0,27	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.036	2,06	866	1,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.797	5,56	2.832	6,02
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		2.797	5,56	2.832	6,02
NL0014559478 - ACCIONES ITE FP Technip Energies NV	EUR	130	0,26	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES STLA US STELLANTIS NV	EUR	377	0,75	0	0,00
CH0466642201 - PARTICIPACIONES HELN SW Helvetia Holding AG	CHF	351	0,70	432	0,92
BMG0114P1005 - ACCIONES JMLZF US African Minerals Ltd	USD	2	0,00	0	0,00
US09075V1026 - ACCIONES BNTX US BioNTech SE	USD	372	0,74	0	0,00
US98421M1062 - ACCIONES XRX US Xerox Holdings Corp	USD	207	0,41	285	0,60
US8740602052 - ACCIONES J4502 JP TAKEDA PHARMACEUTICAL	USD	311	0,62	298	0,63
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LIN US Linde PLC	EUR	335	0,66	426	0,90
FR0013326246 - ACCIONES URF NA Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	410	0,81	517	1,10
US80585Y3080 - ACCIONES SBER RM Sberbank of Russia PJSC	USD	263	0,52	238	0,50
US17654V4086 - ACCIONES PETR4 BZ Petroleo Brasileiro SA	USD	361	0,72	276	0,59
US69343P1057 - ACCIONES LKOH RM LUKOIL PJSC	USD	345	0,68	279	0,59
US6745991058 - ACCIONES OXY US Occidental Petroleum Corp	USD	272	0,54	113	0,24
US46625H1005 - ACCIONES JPM US JPMORGAN CHASE & CO	USD	195	0,39	229	0,49
US42824C1099 - ACCIONES HPE US HP ENTERPRISE CO	USD	268	0,53	388	0,82
US40434L1052 - ACCIONES HPQ US HP INC	USD	271	0,54	302	0,64
US38141G1040 - ACCIONES GS US GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	195	0,39	432	0,92
US30231G1022 - ACCIONES XOM US EXXON MOBIL CORPORATION	USD	714	1,42	405	0,86
US1729674242 - ACCIONES C US CITIGROUP INC	USD	434	0,86	505	1,07
NL0011821392 - ACCIONES LIGHT NA SIGNIFY NV	EUR	220	0,44	345	0,73
NL0011821202 - ACCIONES INGA NA ING GROEP NV	EUR	417	0,83	0	0,00
NL0009432491 - ACCIONES VPK NA Koninklijke Vopak NV	EUR	0	0,00	215	0,46
IT0004931058 - ACCIONES MT IM Maire Tecnimont SpA	EUR	251	0,50	364	0,77
IT0004176001 - ACCIONES PRY IM Prysmian SpA	EUR	277	0,55	349	0,74
IT0003856405 - ACCIONES LDO IM LEONARDO SPA	EUR	345	0,69	177	0,38
IT0003497168 - ACCIONES TIT IM TELECOM ITALIA SPA	EUR	461	0,92	566	1,20
IT0003128367 - ACCIONES ENEL IM ENEL SPA	EUR	340	0,67	331	0,70
GB0004082847 - ACCIONES STAN LN STANDARD CHARTERED PLC	GBP	352	0,70	312	0,66
GB0002162385 - ACCIONES AV/ LN AVIVA PLC	GBP	384	0,76	545	1,16
FR0013176526 - ACCIONES FR FP VALEO SA	EUR	145	0,29	194	0,41
FR0010221234 - ACCIONES ETL FP Eutelsat Communications SA	EUR	208	0,41	232	0,49
FR0000131906 - ACCIONES RNO FP RENAULT SA	EUR	295	0,59	358	0,76
FR0000131104 - ACCIONES BNP FP BNP PARIBAS	EUR	259	0,52	216	0,46
FR0000121147 - ACCIONES EO FP Faurecia SE	EUR	383	0,76	0	0,00
FR0000051732 - ACCIONES ATO FP ATOS SE	EUR	200	0,40	224	0,48
DE000PSM7770 - ACCIONES PSM GR PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	EUR	349	0,69	0	0,00
CH0244767585 - ACCIONES UBSG SW UBS GROUP AG	USD	265	0,53	0	0,00
BE0974276082 - ACCIONES ONTEX BB Ontex Group NV	EUR	449	0,89	0	0,00
AT0000730007 - ACCIONES ANDR AV ANDRITZ AG	EUR	153	0,30	225	0,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4592001014 - ACCIONES IBM US IBM CORP	USD	227	0,45	206	0,44
IT0005239360 - ACCIONES UCG IM UNICREDIT SPA	EUR	270	0,54	229	0,49
GB00BDSFG982 - ACCIONES FTI US TECHNIPFMC PLC	EUR	326	0,65	0	0,00
FR0000125338 - ACCIONES CAP FP CAPGEMINI SE	EUR	290	0,58	254	0,54
US4581401001 - ACCIONES INTC US INTEL CORP	USD	218	0,43	204	0,43
US2004481040 - ACCIONES BUENAVC1 PE Cia de Minas Buenaventura SAA	USD	214	0,42	249	0,53
NL0000235190 - ACCIONES AIR FP AIRBUS SE	EUR	290	0,58	269	0,57
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MDT US Medtronic PLC	USD	302	0,60	384	0,81
FR0010208488 - ACCIONES ENGI FP ENGIE SA	EUR	303	0,60	313	0,66
FR0000130809 - ACCIONES GBL FP SOCIETE GENERALE	EUR	536	1,06	255	0,54
FR0000125486 - ACCIONES DG FP Vinci SA	EUR	349	0,69	325	0,69
FR0000125007 - ACCIONES SGO FP CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	403	0,80	0	0,00
FR0000121501 - ACCIONES JUG FP PEUGEOT SA	EUR	0	0,00	447	0,95
FR0000120628 - ACCIONES CS FP AXA SA	EUR	458	0,91	468	0,99
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA FH NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	315	0,67
DE0005785604 - ACCIONES FRE GR FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	570	1,13	568	1,21
DE0005140008 - ACCIONES DBK GR DEUTSCHE BANK AG	EUR	204	0,41	179	0,38
DE000CBK1001 - ACCIONES GBK GR COMMERZBANK AG	EUR	314	0,62	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROG SW Roche Holding AG	CHF	276	0,55	572	1,21
TOTAL RV COTIZADA		17.113	34,00	15.014	31,86
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		17.113	34,00	15.014	31,86
IE00BJ5JPH63 - PARTICIPACIONES IEMB LN iShares J.P. Morgan USD EM Bon	EUR	673	1,34	713	1,51
IE00B52MJD48 - PARTICIPACIONES CSNKY SW iShares Nikkei 225 UCITS ETF	EUR	1.081	2,15	1.035	2,20
IE00B1DTH077 - PARTICIPACIONES SINEMISORA SINEMISORA	EUR	438	0,87	393	0,83
LU0078812822 - PARTICIPACIONES FRONKRR LX Nordea 1 SICAV - Norwegian Sho	NOK	1.067	2,12	2.003	4,25
US92189F8178 - PARTICIPACIONES VNM US VanEck Vectors Vietnam ETF	USD	305	0,61	287	0,61
US46429B3096 - PARTICIPACIONES EIDO US iShares MSCI Indonesia ETF	USD	277	0,55	0	0,00
US4642872349 - PARTICIPACIONES EEM US iShares MSCI Emerging Markets	USD	902	1,79	1.484	3,15
US4642867729 - PARTICIPACIONES IEWY US iShares MSCI South Korea Cappe	USD	379	0,75	708	1,50
US37954Y8710 - PARTICIPACIONES JURA US Global X Uranium ETF	USD	239	0,47	188	0,40
LU0290359032 - PARTICIPACIONES XTXC GR db x-trackers II - ITRAXX Cros	EUR	202	0,40	200	0,42
DE0006289309 - PARTICIPACIONES SX7EEX GR iShares EURO STOXX Banks	EUR	1.024	2,03	1.440	3,06
TOTAL IIC		6.584	13,08	8.450	17,93
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		26.494	52,64	26.296	55,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		42.700	84,83	43.315	91,92
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0843939918 - BONO 1332Z NA PORTUGAL TELECOM INT FIN 2018-04-17	EUR	3	0,01	3	0,01

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

En cuanto a la Política Remunerativa de la Gestora, quedará reflejada junto con el Informe Anual.

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