

ARBITRAGE CAPITAL, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2710

Informe Semestral del Segundo Semestre 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	0,81	0,54	1,38	1,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,11	-0,99	-0,44	-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	4.766.011,00	4.729.683,00
Nº de accionistas	229,00	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	68.842	14,4444	12,9913	14,4616
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	14,46	14,44	0	0,00	SIBE

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,14	0,62	0,76	0,29	1,29	1,57	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	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
19,33	10,42	-1,83	4,56	5,28	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)	0,48	0,12	0,12	0,12	0,13	0,55	0,59	0,48	0,40

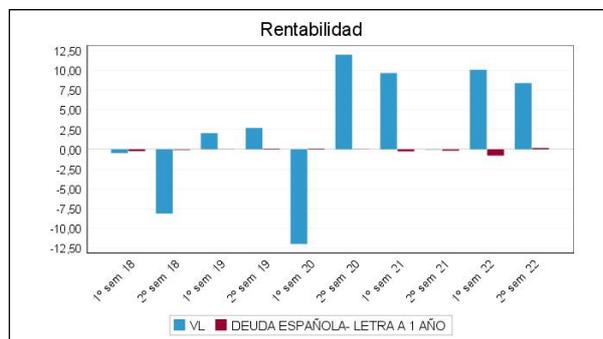
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	57.376	83,34	46.802	74,26
* Cartera interior	17.618	25,59	20.261	32,15
* Cartera exterior	39.828	57,85	26.655	42,29
* Intereses de la cartera de inversión	-72	-0,10	-117	-0,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	3	0,00	3	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.528	5,12	11.750	18,64
(+/-) RESTO	7.938	11,53	4.474	7,10
TOTAL PATRIMONIO	68.842	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	63.026	51.151	51.151	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,76	12,15	12,09	-92,78
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,21	9,02	17,18	5,22
(+) Rendimientos de gestión	9,24	10,10	19,28	5,75
+ Intereses	0,13	0,13	0,27	16,34
+ Dividendos	1,51	2,14	3,60	-18,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,16	-0,18	-0,34	0,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,24	-8,69	-5,66	-129,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	6,30	17,39	22,88	-58,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,79	-0,69	-1,49	33,89
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-1.258,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-1,68
(-) Gastos repercutidos	-1,03	-1,11	-2,14	7,51
- Comisión de sociedad gestora	-0,76	-0,82	-1,57	7,35
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	17,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	41,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-3,70
- Otros gastos repercutidos	-0,23	-0,25	-0,48	5,62
(+) Ingresos	0,01	0,03	0,04	-77,22
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	224,81
+ Otros ingresos	0,00	0,03	0,03	-97,85
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	68.842	63.026	68.842	

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

3. Inversiones financieras

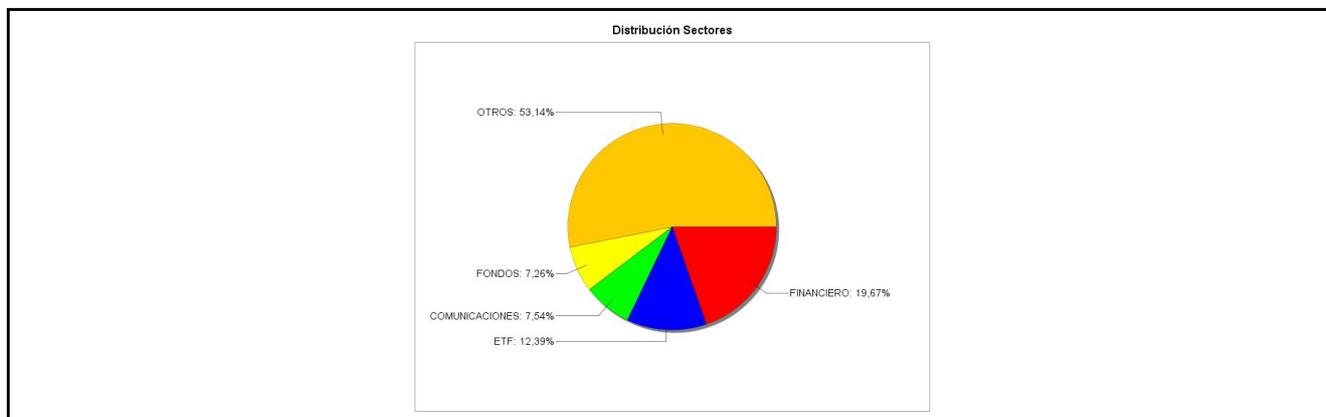
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	11.573	16,82	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	11.573	16,82	14.388	22,83
TOTAL IIC	3.718	5,40	3.629	5,76
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	2.326	3,37	2.245	3,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.618	25,59	20.261	32,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.339	1,95	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	1.339	1,95	1.441	2,29
TOTAL RV COTIZADA	29.123	42,28	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	29.123	42,28	22.298	35,39
TOTAL IIC	9.299	13,52	4.237	6,72
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	350	0,51	327	0,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	40.112	58,26	28.303	44,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	57.729	83,85	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 FKOAH23 1000 080323	6.430	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NOCIONAL US LONG BOND 30YR	V/ Fut. FU. U.S. LONG BOND 20Y 1000 220323	2.446	Inversión
NOCIONAL BONO ITALIANO 10YR	C/ Fut. FU. LONG TERM EURO-BTP 1000 080323	2.735	Inversión
NOCIONAL BONO ALEMAN 10YR	C/ Fut. FU. BUND 1000 080323	3.338	Inversión
Total subyacente renta fija		14949	
Apple Inc	V/ Opc. CALL TLF C AAPL13000A23 130 200123 100	1.214	Inversión
Apple Inc	V/ Opc. CALL TLF C AAPL14000A23 140 200123 100	654	Inversión
Amazon.com Inc	V/ Opc. CALL TLF C AMZN10000F23 100 160623 100	467	Inversión
Amazon.com Inc	V/ Opc. CALL TLF C AMZN11000F23 110 160623 100	514	Inversión
Apple Inc	V/ Opc. CALL TLF C AAPL14000F23 140 160623 100	654	Inversión
Tesla Inc	V/ Opc. CALL TLF C TSLA20000F23 200 160623 100	560	Inversión
Tesla Inc	V/ Opc. CALL TLF C TSLA20000F23 200 160623 100	374	Inversión
Tesla Inc	V/ Opc. CALL TLF C TSLA20000F23 200 160623 100	374	Inversión
Tesla Inc	V/ Opc. CALL TLF C TSLA20000F23 200 160623 100	560	Inversión
NASDAQ 100 INDEX	V/ Opc. CALL TLF C NQ11000F23 11000 160623 20	4.110	Inversión
NASDAQ 100 INDEX	V/ Opc. CALL TLF C NQ12500F23 12500 160623 20	4.671	Inversión
IN. EUROSTOXX 50	V/ Fut. FU. EURO STOXX 50 10 170323	13.573	Inversión
IN. S&P500	V/ Fut. FU. MINI S&P 500 STOCK INDEX 50 170323	2.778	Inversión
Total subyacente renta variable		30503	
LIBRA ESTERLINA	C/ Fut. TLF F BRITISH P./JAPAN. YEN 125000 13032	2.358	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 130323	15.647	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		18005	
TOTAL OBLIGACIONES		63456	

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

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir, a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, y de BNP PARIBAS SA, SUCURSAL EN ESPAÑA, la modificación del Reglamento de Gestión de PENTATHLON, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1731), al objeto de sustituir a BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por BNP PARIBAS, SA, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, como consecuencia de la fusión por absorción de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SCA por BNP PARIBAS SA.

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 65142,42 euros y de ALTAN III GLOBAL, FIL vinculado desde 06/05/2019 hasta 01/01/3000 por importe de 10601,91 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 75.744,33 euros, suponiendo un 0,11%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 25.714,60 euros, lo que supone un 0,04%.

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 48.503.741,84 euros, suponiendo un 73,22%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 382.906.712,93 euros, suponiendo un 578,04%.

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.

El ejercicio 2022 cierra con retornos negativos en renta variable global y renta fija, deteniendo el progreso observado en los activos de riesgo desde la primavera de 2020. La situación vivida es excepcional, con tres grandes shocks: 1. la inflación; 2. el incremento y volatilidad en los tipos de interés, con un cambio de régimen monetario y 3. la ralentización del crecimiento económico. La razón principal del 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.

La guerra de Rusia y Ucrania provocó un aumento de los precios de la energía y la interrupción de las cadenas de suministro de materias primas. En China, la estricta política COVID se ha mantenido hasta finales del cuarto trimestre, ejerciendo también presión sobre las cadenas de suministro mundiales. Como resultado, los bancos centrales han pasado a un mandato único de lucha contra la inflación. En el caso de la Reserva Federal, elevando su tipo objetivo en 7 reuniones consecutivas.

El reseteo de la política monetaria ha llevado a una reprecación del riesgo. 2022 ha sido uno de los años de mayor correlación de riesgo de la historia, con números rojos en casi todas las clases de activos, la diversificación entre activos no ha funcionado. El 2022 ha finalizado siendo el peor año para la renta fija en lo que va de siglo, y hay que remontarse

hasta 1992-94 para ver caídas tan relevantes como las de este año.

Dentro de la renta variable, ha habido poco espacio donde esconderse (energía y materias primas han sido los únicos sectores con retornos positivos). El repunte en tipos de interés y la macro negativa ha provocado un ajuste en valoraciones y múltiplos, poniendo fin al mercado alcista de los últimos años.

En Europa, los índices han caído un 12% en media en 2022. En Asia, el Nikkei ha caído un 9,4%, y el Shenzhen CSI300 un 21,6%. En positivo, algunos índices latinoamericanos. En EEUU, el S&P y el Nasdaq cayeron un 19,4% y un 33,0%, respectivamente, siendo su peor año desde 2008.

Desde un punto de vista sectorial, la dispersión es muy elevada. En Europa, los sectores con mejor comportamiento son energía, recursos básicos y seguros. En negativo, real state, retail y tecnología. En Estados Unidos, la dispersión sectorial también es notable, con el mejor comportamiento en petróleo y gas, y utilities. El peor comportamiento, en consumo discrecional, tecnología o inmobiliario.

Respecto a la Renta Fija, el ejercicio 2022 se ha caracterizado por un cambio radical en el entorno de tipos de interés, con los bancos centrales llevando a cabo fuertes subidas de sus tipos de interés de referencia con el fin de luchar contra la persistente inflación. El mensaje procedente de los bancos centrales sigue siendo muy restrictivo, con las últimas declaraciones procedentes de estas instituciones señalando que todavía quedan por delante nuevas subidas. El objetivo es llevar los tipos a un terreno suficientemente restrictivo, en el que se mantendrán durante un tiempo, para garantizar que la inflación vuelve a moderarse hacia el objetivo del 2%.

En concreto, el Banco Central Europeo (BCE) comenzó a incrementar sus tipos de interés en julio, desde entonces, hasta llevar el tipo de depósito al 2,0% al cierre del año. Se espera, además, que el BCE siga subiendo tipos con fuerza en el primer semestre del año. Por su lado, la Reserva Federal (Fed), que empezó a aumentar sus tipos con un primer incremento en marzo, cerró el ejercicio con una subida acumulada de 425 p.b.

Siguiendo la acción de los bancos centrales, la rentabilidad del bono alemán a 1 año ha pasado del -0,8% al cierre de 2021 al +2,4% a cierre de 2022, mientras que la del bono a 10 años ha aumentado desde el -0,18% al 2,5%. Igualmente, la rentabilidad del bono a 1 año estadounidense ha pasado del 0,4% al 4,7% y la del bono a 10 años del 1,5% al 3,9%. Con esto, las curvas de tipos se encuentran ya muy planas y en algunos tramos invertidas.

Por último, en renta fija privada, los diferenciales de crédito (prima de riesgo del crédito frente a la deuda pública) también han ampliado significativamente. Sumando la subida de los tipos "libres de riesgo" y la ampliación de spreads, los índices de crédito registraron en 2022 el peor comportamiento del que tengamos registro, cerrando el año cerca de los peores niveles registrados en octubre. No obstante, tras esta evolución, los índices de renta fija ofrecen ya rentabilidades atractivas que no veíamos hace más de una década.

Las materias primas y metales preciosos han tenido un comportamiento mixto en el 2022. El Brent acabó el año un 9% por encima del nivel de un año antes, pero habiendo sufrido mucha volatilidad. En positivo, destacan el níquel o el trigo. El oro estable en los 1.800 USD la onza, y en negativo, el aluminio o el cobre.

Respecto a divisas, el Euro y la libra se han depreciado frente al dólar. El endurecimiento monetario y un entorno de riesgos elevado apoyaron la evolución del dólar. Por su parte, las monedas latinoamericanas se han apreciado frente al Euro.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

En un entorno de tipos negativos, la opción de mantenerse en liquidez implicaba de partida asumir pérdidas nominales para el año; y, si además las inflaciones eran altas, implicaba asumir pérdidas reales de capacidad de compra y nivel de vida aún más importantes. Por tanto, mantenerse en liquidez no era una opción. Comprar renta fija de largo plazo tampoco era una opción, porque suponía ya comprometerse a sufrir una caída sin poder hacer nada, por lo que decidimos hacer lo siguiente:

a) Por un lado, había segmentos de la renta variable que considerábamos muy atractivos en cuanto su valoración (toda la parte value, como empresas de defensa europeas, petroleras, mineras (especialmente de carbón), value industrial en EE.UU o de media y consumo.) . Cabía usar la liquidez disponible, que nos costaba un -0,5%, anual, invertir en esos sectores atractivos y controlar el riesgo cubriendo con derivados, para apropiarnos de un eventual diferencial positivo por su "outperformance" frente a las coberturas.

b) Por otro lado, se decidió tomar posiciones vendedoras en futuros de renta fija, lo que suponía "emitir" a esos tipos, en lugar de lo contrario que es "invertir" a esos tipos. Se vendieron futuros tanto en el mercado europeo como americano.

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 68,84 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 229.

La rentabilidad obtenida por la sociedad en el periodo se sitúa en 10,42% frente al 10,09% del periodo anterior.

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

El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 14,444 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 10,42% obtenida por la sociedad en el periodo frente al 10,09% 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 3,59%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este periodo se pueden destacar las siguientes operaciones de Compra: Citigroup, Bank of America, Saras, Petrofac, Meta, Google, Credit Suisse y el ETF de bancos europeos, ETF PIMCO 15 PLUS Index , ETF Proshares Inflation Expectation, ENI, TOTAL, ETF Widsomtreetree 3 Short Cooper.

Y en cuanto a las ventas podemos destacar las siguientes: Merlin, Orpea, Arch Resources, Peabody Energy, Expedia, Booking, Colonial, Realia, US Steel, Valero Energy, Marie Technimont, Engy, Arcelor Mittal, Coca Cola European Partners, Faurecia, Alphabet, Meta, Naturgy, exxon mobile y ETF Proshares Inflation Expectation.

A parte de la operativa en derivados.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En Renta Fija, se han seguido usando derivados para la parte corta en Renta Fija de EEUU, vendiendo el 10y usa y el 30y usa; y para ir posicionándonos en esta última parte del año en RF Italiana comprando futuros sobre el BTP 10Y.

En Renta Variable, se ha seguido cubriendo la cartera, reduciendo el riesgo a través de futuros del Eurostoxx, Nasdaq y S&P.

También se han vendido Opciones CALL sobre Amazon, Tesla y Apple, ya que no nos creíamos las valoraciones de dichas compañías. También se han vendido CALL sobre el mismo índice Nasdaq, posicionándonos en contra de este mercado.

d. Otra información sobre inversiones.

- En los meses de septiembre y octubre el fondo no alcanzó el mínimo de liquidez exigido por normativa del 1%, incumplimiento que quedó regularizado.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 10,42% obtenida por la sociedad en el periodo frente al 10,09% del periodo anterior, sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 0,17%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo cierra el año con una volatilidad de 8.93, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 17.87 para el Ibex 35, 20.78 para el Eurostoxx, y 25.86 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 1.77. El ratio Sortino es de 1.65 mientras que el Downside Risk es 8.72.

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

- La CNMV ha resuelto: Inscribir la sustitución de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por BNP PARIBAS SA, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, como consecuencia de la fusión por absorción de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SCA por BNP PARIBAS SA.

OTROS

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo Arbitrage Capital SICAV, S.A. para el segundo semestre de 2022 es de 5957.92€, siendo el total anual 11915.85 €, que representa un 0.038% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Creemos que la situación de la economía global, aunque sigue presentando incertidumbres, es mejor de lo que pensábamos hace unos meses, lo que justificaría, en parte el movimiento de "risk on" que hemos visto en los dos últimos meses. Dicho esto, si creemos que hay que ser más prudentes todavía, si cabe, y no pensar que todo está resuelto, sino más bien, ¿Qué puede ocurrir para que las cosas salgan mal? en EEUU la recesión se puede dar en estos meses venideros, como viene anunciando el ISM de servicios.

Por lo que seguiremos cautos con valores de renta variable value, infraponderando el growth.

Lo que sí que ha cambiado es que a los tipos de interés actuales ya se empieza a poder comprar algo en la curva europea, por lo que durante el 2023 es posible que vayamos incrementando las posiciones en RF Europea.

El año 2022 ha cerrado una época de globalización, ausencia de inflación, crecimiento estable, liquidez abundante y tipos cercanos a cero. Es el fin de una época de política monetaria, con una nueva normalidad (ni tipos cero ni barra libre de liquidez), que llevará a tipos altos por más tiempo, y muy probablemente bajo crecimiento por más tiempo, en un escenario más fragmentado, polarizado, volátil e incierto.

Los factores que han afectado en 2022 madurarán a lo largo de 2023: inflación, volatilidad de tipos de interés derivado del nuevo régimen monetario, ralentización del crecimiento económico. La inflación debería moderarse a medida que los tipos de interés alcancen su nivel máximo, y se espera que la actividad económica toque fondo, probablemente en forma de

recesion. La intensidad y el timing de estos acontecimientos tiene importantes implicaciones para la asignación de activos, en particular sobre la decisión de cuando añadir riesgo a medida que el ciclo toca fondo, donde y como hacerlo. Inflación. Tras mostrarse persistentemente alta en 2022, se espera moderación en 2023, si bien a un ritmo lento, a medida que la relajación de las cadenas de suministro, el menor precio del crudo, menores costes energéticos, la reducción de los ingresos de los consumidores y la caída de los precios de la vivienda sirvan para enfriar la economía mundial y frenar la demanda. Las señales de moderación son más visibles en Estados Unidos, mientras en Europa el control de los precios parece más complicado por el shock energético.

En lo que respecta a política monetaria, estamos ante una nueva normalidad, que pone fin a los tipos de interés cero (o negativos). En la última década y media hemos vivido la expansión monetaria cuantitativa, la llamada QE (quantitative easing) y ahora empezamos a vivir la contracción monetaria cuantitativa, la QT (quantitative tightening). Los tipos seguirán subiendo hasta terreno restrictivo, con los bancos centrales sacrificando crecimiento y empleo a cambio de controlar precios, y solo volverán a terreno neutral cuando se pueda dar la inflación por controlada.

El crecimiento económico seguirá centrando la atención de los mercados. El endurecimiento de las condiciones financieras, la incertidumbre geopolítica, una inflación aún elevada, y la pérdida de poder adquisitivo de consumidores lastimará inversión y consumo. Como consecuencia, se espera un crecimiento 2023 muy débil, por debajo del 1% en casi todas las economías desarrolladas, y con recesión técnica en algunos casos, cuya intensidad y duración dependerá de la evolución de la inflación y la política monetaria. Contemplamos por tanto una recesión de baja intensidad.

Riesgos geopolíticos y posibles "cisnes negros". Sigue habiendo riesgos geopolíticos: una nueva escalada en el conflicto Rusia-Ucrania, la posibilidad de una mayor reducción del suministro de gas ruso a Europa o la postura de China respecto a Taiwán. Se trata de posibles "cisnes negros" de naturaleza binaria e imposibles de predecir con certeza.

Renta variable. Una de las características interesantes del actual ciclo de mercado es que, mientras los precios de las acciones se han desplomado en el último año los beneficios se han mantenido notablemente sólidos. La caída en bolsa con crecimiento en beneficios ha conducido a una significativa corrección en múltiplos. En Estados Unidos, las valoraciones, no son tan exigentes si atendemos a métricas como FCF yield, con un mayor peso en los índices de compañías con modelos de negocio más ligeros y mayor capacidad de conversión a caja libre.

Las expectativas de beneficios difieren por regiones y sectores. En Europa, el Consenso apunta a un crecimiento del 3% en beneficios en el Stoxx 600. Por el contrario, en Estados Unidos, el crecimiento asciende al 7% en el caso del S&P 500 y del 12% en el caso del Nasdaq 100. Es probable que dichas estimaciones se ajusten a la baja, revisión que podría tocar fondo previsiblemente en segundo o tercer trimestre de 2023.

China nos sigue pareciendo interesante. El apoyo de políticas fiscales, unidos a la recuperación macro y valoraciones razonables, podría apoyar el buen comportamiento de compañías de la región. Latinoamérica por su parte mantiene su atractivo gracias a sus recursos naturales como proveedor necesario en la transición energética, digitalización, etc.

Valor vs. crecimiento. El mejor comportamiento en 2022 del "value" frente al "growth" ha reabierto el debate. Creemos, no obstante, que no hay que tener un enfoque binario o excluyente. Por un lado, seguimos viendo muchos segmentos de mercado más tradicional infravalorados, que generan buenos retornos y están en niveles de valoración en mínimos históricos: materias primas, energía o algunos nichos industriales son buenos ejemplos. Al mismo tiempo, vemos como otras "megatendencias" siguen cobrando importancia. De forma clara, creemos que la innovación y la tecnología permitirán aumentar la eficiencia y la productividad.

Por otro lado, la estabilidad y visibilidad en resultados es una de las características de la inversión en calidad y este tipo de empresas deberían mitigar mejor los actuales riesgos. En este contexto, creemos que habrá una búsqueda de calidad en la renta variable, y por ello es un momento particularmente bueno para tener en cartera "quality compounders", empresas que puedan aumentar sus beneficios de forma constante a lo largo de los ciclos, gracias a su buen posicionamiento en sectores más resistentes, sus ingresos recurrentes y poder de fijación de precios, con mayor consistencia de los beneficios en tiempos difíciles.

En divisas, la fortaleza del USD era una opinión bastante consensuada hasta 2022, pero ahora que la Fed se está ralentizando y el BCE y BOE están por detrás de la curva, parece que aumentan los riesgos de dejar sin cobertura la exposición al riesgo de divisas para aquellos que se pueden ver afectados negativamente por la debilidad del USD.

Respecto a renta fija, tras la aceleración del movimiento de los bancos centrales hacia políticas monetarias restrictivas y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda pública en lo que va de año, creemos que este mercado presenta ya oportunidades de inversión a rentabilidades que son atractivas si se toman con una perspectiva de medio plazo, ya que

la incertidumbre sobre el escenario de tipos sigue siendo elevada. En este segmento del mercado, además, consideramos que los bonos de los organismos supranacionales son especialmente atractivos, ofreciendo rentabilidades en algunos casos superiores al Gobierno español con una mejor calidad crediticia.

Por el lado de la deuda corporativa grado de inversión, y aunque esta ha dejado de estar apoyada por los bancos centrales, el ajuste en las rentabilidades de estos bonos hace que coticen ya a niveles atractivos. Por tanto, creemos que los niveles actuales son una oportunidad para mejorar la calidad crediticia de la cartera.

Por el lado del high yield, somos muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos, y prevemos un incremento de los niveles de default. Favorecemos entrar en esta categoría mediante subordinación, esto es deuda subordinada high yield de emisores grado de inversión, a pesar del riesgo de extensión.

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
ES0105148185 - ACCIONES ATRY'S HEALTH SA	EUR	207	0,30	0	0,00
ES0105546008 - ACCIONES Linea Directa Aseguradora SA C	EUR	206	0,30	252	0,40
ES0105366001 - ACCIONES ALQUIBER	EUR	163	0,24	130	0,21
ES0105122024 - ACCIONES Metrovacesa SA/Old	EUR	318	0,46	338	0,54
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	772	1,12	699	1,11
ES0173908015 - ACCIONES Realia Business SA	EUR	321	0,47	1.128	1,79
ES0173358039 - ACCIONES RENTA 4 BANCO, S.A.	EUR	419	0,61	418	0,66
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	162	0,23	271	0,43
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES CONS Y S	EUR	535	0,78	463	0,73
ES0154653911 - ACCIONES Inmobiliaria del Sur SA	EUR	142	0,21	160	0,25
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes SAU	EUR	207	0,30	320	0,51
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL SA	EUR	541	0,79	861	1,37
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN PARTN	EUR	522	0,76	734	1,17
ES0180850416 - ACCIONES Tubos Reunidos SA	EUR	74	0,11	113	0,18
ES0178430E18 - ACCIONES Telefonica SA	EUR	652	0,95	936	1,48
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	91	0,13	70	0,11
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	186	0,27	218	0,35
ES0152503035 - ACCIONES Mediaset Espana Comunicacion S	EUR	0	0,00	314	0,50
ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA	EUR	691	1,00	609	0,97
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SO	EUR	601	0,87	916	1,45
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	555	0,81	222	0,35
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	543	0,79	673	1,07
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	532	0,77	456	0,72
ES011390J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	560	0,81	806	1,28
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	440	0,64	380	0,60
ES0109427734 - ACCIONES Atresmedia Corp de Medios de C	EUR	638	0,93	659	1,05
ES0105027009 - ACCIONES Cia de Distribucion Integral L	EUR	472	0,69	373	0,59
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	176	0,25	920	1,46
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA REAL ESTATE	EUR	845	1,23	948	1,50
TOTAL RV COTIZADA		11.573	16,82	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		11.573	16,82	14.388	22,83
ES0167211004 - PARTICIPACIONES Okavango Delta FI	EUR	292	0,42	289	0,46
ES0175224031 - PARTICIPACIONES Santander Small Caps Espana FI	EUR	265	0,39	274	0,44
ES0170147039 - PARTICIPACIONES Santalucia Espabolsa FI	EUR	446	0,65	441	0,70
ES0105984001 - PARTICIPACIONES Adler FIL	EUR	795	1,15	835	1,32
ES0182527038 - PARTICIPACIONES Cartesio Y	EUR	547	0,80	533	0,85
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Internacional FI	EUR	883	1,28	778	1,23
ES0158457038 - PARTICIPACIONES Lierde SICAV SA	EUR	311	0,45	307	0,49
ES0140963002 - PARTICIPACIONES ALGAR GLOBAL FUND FI	EUR	179	0,26	171	0,27
TOTAL IIC		3.718	5,40	3.629	5,76
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0133626004 - PARTICIPACIONES EVERWOOD CAPITAL SGEIC S.A	EUR	23	0,03	26	0,04
ES0116879026 - PARTICIPACIONES GED ESPAÑA	EUR	547	0,79	490	0,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0108742000 - PARTICIPACIONES ALTAN III GLOBAL FIL	EUR	220	0,32	223	0,35
ES0157100001 - PARTICIPACIONES ALTAMAR BUYOUT GLOBAL II FCR	EUR	1.108	1,61	1.077	1,71
ES0141175002 - PARTICIPACIONES GED ESPAÑA	EUR	429	0,62	429	0,68
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		2.326	3,37	2.245	3,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.618	25,59	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	292	0,42	295	0,47
USP989MJAY76 - BONO YPF SOCIEDAD ANONIMA 8,75 2024-04-04	USD	0	0,00	189	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		292	0,42	484	0,77
XS1880365975 - BONO CAIXABANK SA 6,38 2023-09-19	EUR	866	1,26	924	1,47
USP989MJAY76 - BONO YPF SOCIEDAD ANONIMA 8,75 2024-04-04	USD	150	0,22	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.016	1,48	924	1,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.339	1,95	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		1.339	1,95	1.441	2,29
US1651677353 - ACCIONES Chesapeake Energy Corp	USD	441	0,64	0	0,00
IT0005495657 - ACCIONES Saipem SpA	EUR	564	0,82	0	0,00
GB00BPQY8M80 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	304	0,44	283	0,45
NL0015000MZ1 - ACCIONES MFE-MediaForEurope NV	EUR	723	1,05	0	0,00
US50155Q1004 - ACCIONES Kyndryl Holdings Inc	USD	312	0,45	280	0,44
NL0015000IY2 - ACCIONES Universal Music Group NV	EUR	0	0,00	191	0,30
NL0014559478 - ACCIONES TECHNIP ENERGIES NV	EUR	367	0,53	178	0,28
NL0015000I99 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	1.327	1,93	1.178	1,87
US09075V1026 - ACCIONES BioNTech SE	EUR	429	0,62	431	0,68
CH0466642201 - ACCIONES Helvetia Holding AG	CHF	381	0,55	391	0,62
US03940R1077 - ACCIONES Arch Resources Inc	USD	667	0,97	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	729	1,06	730	1,16
US7045511000 - ACCIONES Peabody Energy Corp	USD	740	1,08	0	0,00
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	377	0,55	334	0,53
CA67077M1086 - ACCIONES Nutrien Ltd	USD	341	0,50	0	0,00
US20854L1089 - ACCIONES CONSOL Energy Inc	USD	0	0,00	565	0,90
US91913Y1001 - ACCIONES Valero Energy Corp	USD	237	0,34	0	0,00
US80585Y3080 - ACCIONES Sberbank of Russia PJSC	USD	1	0,00	1	0,00
US71654V4086 - ACCIONES Petroleo Brasileiro SA	USD	497	0,72	557	0,88
US69343P1057 - ACCIONES LUKOIL PJSC	USD	3	0,00	3	0,01
US61945C1036 - ACCIONES Mosaic Co/The	USD	410	0,60	0	0,00
US4601461035 - ACCIONES International Paper Co	USD	485	0,70	0	0,00
US42824C1099 - ACCIONES HYP ENTERPRISE CO	USD	0	0,00	253	0,40
US40434L1052 - ACCIONES HYP INC	USD	0	0,00	313	0,50
US3682872078 - ACCIONES Gazprom PJSC	USD	26	0,04	22	0,03
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc	USD	899	1,31	769	1,22
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORPORATION	USD	0	0,00	408	0,65
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA GROUP INC	USD	409	0,59	452	0,72
US26884L1098 - ACCIONES EQT Corp	USD	253	0,37	0	0,00
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	634	0,92	0	0,00
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	464	0,67	0	0,00
US0138721065 - ACCIONES Alcoa Corp	USD	637	0,93	0	0,00
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	157	0,23	158	0,25
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	228	0,33	189	0,30
NL0010773842 - ACCIONES INN Group NV	EUR	305	0,44	347	0,55
JE00B4T3BW64 - ACCIONES Glencore PLC	GBP	936	1,36	517	0,82
IT0004931058 - ACCIONES Maire Tecnimont SpA	EUR	0	0,00	137	0,22
IT0004176001 - ACCIONES Prysmian SpA	EUR	347	0,50	262	0,42
IT0003856405 - ACCIONES LEONARDO SPA	EUR	322	0,47	387	0,61
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	151	0,22	175	0,28
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	402	0,58	418	0,66
IT0000433307 - ACCIONES Saras SpA	EUR	574	0,83	0	0,00
GB00B0H2K534 - ACCIONES PETROFAC LTD	GBP	317	0,46	260	0,41
GB00BDSFG982 - ACCIONES TECHNIPFMC PLC	USD	285	0,41	321	0,51
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	369	0,54	294	0,47
FR0010221234 - ACCIONES Eutelsat Communications SA	EUR	139	0,20	215	0,34
FR0000184798 - ACCIONES ORPEA	EUR	0	0,00	697	1,11
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	250	0,36	190	0,30
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	532	0,77	454	0,72
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	358	0,52	351	0,56
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	424	0,62	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	280	0,41	294	0,47
FR0000054900 - ACCIONES Television Francaise 1	EUR	286	0,42	270	0,43
FR0000051732 - ACCIONES ATOS SE	EUR	0	0,00	38	0,06
DE000PSM7770 - ACCIONES PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	EUR	250	0,36	264	0,42
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	USD	349	0,51	309	0,49
CH0012138530 - ACCIONES Credit Suisse Group AG	CHF	559	0,81	325	0,52
BE0974276082 - ACCIONES Ortex Group NV	EUR	312	0,45	374	0,59
BE0974264930 - ACCIONES AGEAS	EUR	249	0,36	252	0,40
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	214	0,31	154	0,24
US4592001014 - ACCIONES IBM CORP	USD	263	0,38	269	0,43
US9129091081 - ACCIONES UNITED STATES STEEL CORP	USD	468	0,68	0	0,00
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	398	0,58	272	0,43
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	198	0,29	285	0,45
US2044481040 - ACCIONES Cia de Minas Buenaventura SAA	USD	174	0,25	157	0,25
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	663	0,96	1.043	1,66
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	555	0,81	462	0,73
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	664	0,96	0	0,00
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic PLC	USD	218	0,32	257	0,41
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	536	0,78	548	0,87
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	564	0,82	501	0,80
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	560	0,81	510	0,81
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	365	0,53	328	0,52
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	521	0,76	433	0,69
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	586	0,85	0	0,00
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	394	0,57	434	0,69
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	212	0,31	167	0,26
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	530	0,77	401	0,64
TOTAL RV COTIZADA		29.123	42,28	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		29.123	42,28	22.298	35,39
US74348A8146 - PARTICIPACIONES ProShares Inflation Expectatio	USD	3.063	4,45	0	0,00
US72201R3049 - PARTICIPACIONES PIMCO 15+ Year U.S. TIPS Index	USD	1.362	1,98	0	0,00
IE00B8KD3F05 - PARTICIPACIONES WisdomTree Multi Asset Issuer	EUR	426	0,62	506	0,80
IE00B52MJD48 - PARTICIPACIONES iShares Nikkei 225 UCITS ETF	EUR	1.817	2,64	1.810	2,87
IE00B1DT0H77 - PARTICIPACIONES CERRADO FUND	EUR	343	0,50	373	0,59
US92189F8178 - PARTICIPACIONES VanEck Vectors Vietnam ETF	USD	220	0,32	278	0,44
US46429B3096 - PARTICIPACIONES Shares MSCI Indonesia ETF	USD	314	0,46	320	0,51
US4642867729 - PARTICIPACIONES Shares MSCI South Korea Cappe	USD	265	0,38	276	0,44
US37954Y8710 - PARTICIPACIONES Global X Uranium ETF	USD	564	0,82	266	0,42
DE0006289309 - PARTICIPACIONES iShares EURO STOXX Banks 30-15	EUR	927	1,35	408	0,65
TOTAL IIC		9.299	13,52	4.237	6,72
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0105782041 - PARTICIPACIONES ACP Secondaries 4, FCR CLASE E	EUR	350	0,51	327	0,52
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		350	0,51	327	0,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		40.112	58,26	28.303	44,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		57.729	83,85	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

POLÍTICA REMUNERATIVA 2022 - RENTA 4 GESTORA S.G.I.I.C., S.A.

Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. dispone de una política de remuneración que es de aplicación a todos sus empleados, política acorde y compatible con el perfil de riesgo, los estatutos y normas de las IIC que gestiona, así como con la estrategia, objetivos y valores de Renta 4 Gestora SGIIC, S.A, que a su vez se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo Renta 4, siendo revisada al menos una vez al año.

En este sentido, cabe destacar entre otros aspectos, que las retribuciones se deben adecuar a las condiciones del mercado de las Instituciones de Inversión Colectiva equiparables por razón de su tamaño, procurando ajustarse a criterios de moderación y acordes con los resultados de la Sociedad.

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total de cada empleado, de modo que la política sobre los componentes variables de dicha remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar remuneración variable alguna.

La retribución variable únicamente será abonada o se consolidará si resulta sostenible de acuerdo con la situación financiera de la Sociedad y en su conjunto del Grupo Renta 4.

Dicha remuneración variable se calculará en base a una evaluación global, en la que se podrán combinar los resultados del desempeño individual, los de la unidad de negocio y/o las IIC afectas, los resultados globales de la SGIIC, así como otros objetivos que la Entidad considere relevantes y alineados con la estrategia de la compañía. En la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros, como no financieros, no existiendo objetivos ligados a la comisión de gestión variable de las IIC.

La Política de Remuneración estará alineada con la integración de los riesgos de sostenibilidad, con las Políticas en materia de ESG que se aprueben, así como lo que establezca la normativa en cada momento, todo ello con el objetivo de integrar en la toma de decisiones de inversión los criterios ESG en aquellas IICs que así lo establezcan.

La evaluación de los resultados de manera general se llevará a cabo en un marco plurianual, para garantizar que el proceso de evaluación se base en los resultados a largo plazo.

Para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IICs, se prevé adicionalmente que un porcentaje de la remuneración variable pueda abonarse mediante la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo, y cuyo pago podrá estar parcialmente diferido en un marco plurianual, favoreciendo de esta manera su alineación con la estrategia de la Entidad y la adecuada gestión del negocio a largo plazo, sin que en ningún caso supere la retribución variable el 100% de la retribución fija.

Esta política completa se encuentra en [Cambia tu forma de invertir | Renta 4 Gestora](#)

La remuneración total que Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. ha abonado durante el ejercicio 2022 a su personal ha sido; la remuneración fija del total de la plantilla ascendió a 3.793.176,56 euros, el importe total de la remuneración variable ascendió a 749.832,77 euros, de los cuales 644.159,84 euros se abonaron a 38 empleados en concepto de remuneración dineraria y 105.672,93 euros en instrumentos financieros a 7 empleados y las aportaciones a Planes de empleo ascendieron a 52.637,53 euros, siendo la plantilla de la Entidad a 31 de diciembre de 2022 de 78 empleados.

Dentro de dicha remuneración total abonada por Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. durante el 2022, cabe destacar que fue abonada a un empleado que ejerce funciones de alto cargo y cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC, la remuneración total de 232.734,91 euros, siendo 164.999,95 euros abonados en concepto de remuneración fija, 66.647,92 euros remuneración variable correspondiente a distintos ejercicios anteriores, siendo el 50% en remuneración dineraria y el otro 50% en instrumentos financieros y 1.087,05 euros fueron destinados a aportaciones a Planes de empleo.

Finalmente destacar que durante el 2022 no se han producido modificaciones reseñables en la Política de Remuneraciones de Renta 4 Gestora SGIIC.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

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