

ARBITRAGE CAPITAL, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2710

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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: RENTA 4 BANCO **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **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: 3

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,84	0,56	0,84	1,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,05	3,77	2,05	3,68

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	4.794.424,00	4.585.651,00
Nº de accionistas	260,00	246,00
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	89.147	18,5939	16,4148	18,8028
2024	75.277	16,4158	14,8977	16,5039
2023	67.915	15,1830	14,0019	15,3519
2022	68.842	14,4444	12,0007	14,4616

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			
16,41	18,80	18,59	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	0,90	1,04	0,14	0,90	1,04	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 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
13,27	2,13	10,91	0,87	3,28	8,12	5,11	19,33	-1,43

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,10	0,10	0,11	0,11	0,45	0,48	0,48	0,59

(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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	73.660	82,63	65.300	86,75
* Cartera interior	19.765	22,17	16.925	22,48
* Cartera exterior	53.895	60,46	48.375	64,26
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.694	12,00	3.145	4,18
(+/-) RESTO	4.793	5,38	6.833	9,08
TOTAL PATRIMONIO	89.147	100,00 %	75.277	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	75.277	71.170	75.277	
± Compra/ venta de acciones (neto)	4,42	1,52	4,42	234,72
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,01	4,07	12,01	238,80
(+) Rendimientos de gestión	13,32	4,54	13,32	236,94
+ Intereses	0,10	0,03	0,10	365,86
+ Dividendos	1,95	1,29	1,95	73,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,03	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,10	1,94	10,10	498,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,14	2,17	1,14	-39,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,03	-0,92	0,03	-103,97
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-121,54
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	72,32
(-) Gastos repercutidos	-1,32	-0,58	-1,32	162,68
- Comisión de sociedad gestora	-1,04	-0,45	-1,04	166,82
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	13,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-0,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	14,09
- Otros gastos repercutidos	-0,24	-0,09	-0,24	208,63
(+) Ingresos	0,02	0,11	0,02	-80,29
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	5,77
+ Otros ingresos	0,02	0,11	0,02	-83,71
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	89.147	75.277	89.147	

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

3. Inversiones financieras

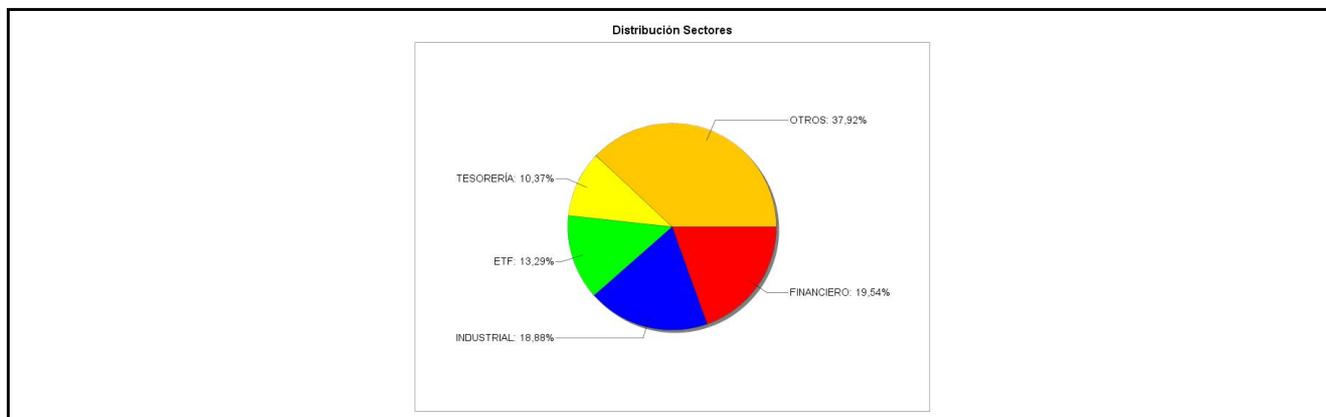
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	13.646	15,32	11.327	15,06
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	13.646	15,32	11.327	15,06
TOTAL IIC	3.474	3,89	3.025	4,03
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	2.645	2,97	2.573	3,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	19.765	22,18	16.925	22,50
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	33.380	37,45	28.439	37,76
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	33.380	37,45	28.439	37,76
TOTAL IIC	21.739	24,39	20.544	27,29
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	55.119	61,84	48.983	65,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	74.884	84,02	65.908	87,55

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
SWISS FED BND	V/ Fut. TLF FFBSU25 1000 080925	10.499	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NOCIONAL US LONG BOND 30YR	V/ Fut. FU. U.S. LONG BOND 20Y 1000 220925	1.918	Inversión
NOCIONAL BONO ALEMAN 30YR	C/ Fut. FU. BUXL(30 AÑOS) 1000 050925	2.398	Inversión
Total subyacente renta fija		14815	
NASDAQ 100 INDEX	V/ Opc. CALL TLF C NQ19500125 19500 190925 20	3.309	Inversión
NASDAQ 100 INDEX	V/ Opc. CALL TLF C NQ19500125 19500 190925 20	3.309	Inversión
NASDAQ 100 INDEX	V/ Fut. FU. MINI NASDAQ 100 INDEX 20 190925	16.874	Inversión
IN. EUROSTOXX 50	V/ Fut. FU. EURO STOXX 50 10 190925	15.878	Inversión
Total subyacente renta variable		39370	
EURO	V/ Fut. TLF F EURO LIBRA (CME) 125000 150925	992	Inversión
YEN JAPONES	V/ Fut. FU. JAPANESE YEN 12,5 150925	6.670	Inversión
YEN JAPONES	C/ Fut. FU. JAPANESE YEN 12,5 150925	6.670	Inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 150925	11.560	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		25893	
TOTAL OBLIGACIONES		80078	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 58755,91 euros y de Tubos Reunidos SA vinculado desde 09/11/2023 hasta 01/01/3000 por importe de 305634,04 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 364.389,95 euros, suponiendo un 0,41%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 43.137,09 euros, lo que supone un 0,05%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 47.822,63 euros, lo que supone un 0,05%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 71.818.902,03 euros, suponiendo un 80,63%.

Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a. Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN 2025

El semestre comenzó con alta volatilidad por las políticas comerciales de Trump y el "Liberation Day". El anuncio de aranceles menores y buenos resultados empresariales impulsaron las bolsas, que pasaron del pesimismo a máximos históricos. Todo esto, pese a la tensión en Oriente Medio, fue posible por el giro de Trump hacia una postura más pragmática y pactista.

En Europa, lo más destacable han sido las elecciones y cambio en la política fiscal de Alemania, que previsiblemente se extenderá a otros países europeos en lo relativo a los presupuestos de Defensa. Alemania y otros países europeos aumentan el gasto en defensa ante la prolongación de la guerra en Ucrania y posible menor apoyo de EEUU. Esto beneficia a las empresas del sector, destacando el margen fiscal de Alemania frente a restricciones de otros países. La renta variable europea ha mostrado un mejor comportamiento relativo frente a EEUU. El EURO STOXX 50 sube en el primer semestre un 8,3%, y el STOXX 600 un 6,7%. La rentabilidad ha estado muy concentrada en bancos y defensa. Destaca asimismo el buen comportamiento de compañías domésticas, que están superando a las exportadoras en la Eurozona, actuando como refugio ante la incertidumbre comercial y la debilidad del USD, y apoyadas por una valoración atractiva. En negativo, salud, consumo y recursos básicos. Desde un punto de vista geográfico: el mejor comportamiento se ha visto el Ibex 35 (+20,7%) y el DAX (+20,1%), y el peor en el CAC 40 (+3,9%) y el FTSE 100 (+7,2%).

En EEUU, el S&P y Nasdaq cierran el semestre con una subida del 5,5% en USD (-7,2% en EUR), casi en máximos históricos. La caída de cerca de un 20% en la bolsa americana del primer trimestre fue recuperada tan pronto como el 12 de junio. El mercado experimentó un fuerte rebote en forma de "V", especialmente en el sector tecnológico y de IA, la desescalada arancelaria, los buenos resultados 1T25 y las perspectivas relacionadas con el gasto de capital en inteligencia artificial. Los mercados emergentes también han tenido un buen comportamiento.

El efecto negativo de los aranceles sobre el crecimiento es difícil de medir; las encuestas muestran deterioro, pero los datos reales siguen sólidos. En EEUU hay desaceleración, sin recesión ni inflación por aranceles; en Europa, la inflación baja por el crudo y el euro fuerte, aunque Oriente Medio podría encarecer la energía. Los resultados empresariales del 1T25 superaron expectativas, pero la incertidumbre ha afectado las guías. Los principales riesgos para las empresas son la inestabilidad geopolítica, los aranceles y la incertidumbre regulatoria. El impacto en resultados empresariales sigue siendo limitado, aunque los analistas han revisado a la baja las previsiones en Europa y al alza en EEUU por el tipo de cambio y el crudo.

Respecto a la Renta Fija, En la primera mitad de 2025, la renta fija se ha visto afectada por el cambio fiscal de Alemania, dudas sobre los déficits de EEUU, la guerra comercial y la tensión entre Irán e Israel. El BCE bajó tipos al 2,00% y se acerca al final del ciclo de recortes, mientras la Fed mantiene los suyos en 4,25%-4,50% por la incertidumbre inflacionaria. La curva alemana se ha empinado, bajando tipos a corto y subiendo a largo; en EEUU, solo los tramos medios han retrocedido. Las primas de riesgo de la deuda europea han caído a mínimos desde 2010, más por el alza de tipos alemanes que por mejora crediticia. Los diferenciales de crédito también se han reducido, aunque siguen en niveles exigentes.

En los mercados de materias primas, El Brent cerró junio 2025 en 66,8 USD/barril, acumulando una caída del 10,6% en el año pese a la tensión en Oriente Medio, tras moverse entre 60 y 82 USD/barril. El oro subió un 26% en el semestre, impulsado por bancos centrales, deuda pública y su papel como refugio. Cobre (+25%) y plata (+23%) también destacaron por su buen desempeño.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante todo el periodo se ha mantenido una posición baja de riesgo de Renta Variable (21%-23%), pero con un sesgo a Renta Variable Europea (España incluida) y con muy poca exposición o incluso exposición negativa a EEUU, sobre todo a la parte tecnológica que es la parte donde las valoraciones son más exigentes.

En Renta Fija se ha mantenido una posición corta de duración durante todo el periodo y con una posición elevada a Bonos ligados a la Inflación en EEUU.

La exposición a la divisa USD ha estado cubierta en gran parte del periodo ya que la incertidumbre en el tema de las tarifas provocó que fuésemos más conservadores en el USD.

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 89.149 millones de euros frente a 75,277 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de accionistas ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 246 a 260.

La rentabilidad obtenida por la sociedad en el periodo se sitúa en 13,27% frente al 8,12% del periodo anterior.

Los gastos soportados por la sociedad han sido 0,2% del patrimonio en el periodo, frente al 0,24% del periodo anterior. De los cuales, los gastos directos soportados han supuesto un 0,18% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,02%

El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 18,5939 a fin del periodo, frente a 16,4158 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 13,27% obtenida por la sociedad en el periodo, sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 1,39%

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

La rentabilidad de 13,27% obtenida por la sociedad en el periodo frente al 8,12% 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 1,2%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por el lado de las compras podemos destacar las siguientes operaciones entre otras: Compra del ETF AUTOS EUROPA, compra del ETF SHORT APPLE, Compra del ETF SHORT TESLA, Compra de TULLOW OIL, Compra del ETF TIPS US, Compra de PETROBRAS. Compra de CELLNEX, Compra del ETF AMUNDI UK GOVERNMENT INFLATION LINKS, Compra de MERLIN, compra de FORVIA, Compra de GESTAMP, compra de TOTAL, compra de GRUPO EMPRESARIAL SAN JOSE, Compra de SLB, Compra de Poste Italiane, compra de MAIRE TECHNIMONT, Compra de Thales y Compra de BAE SYSTEM.

Y por el lado de las ventas podemos destacar las siguientes operaciones entre otras:

Venta de Técnicas Reunidas, Venta de Sabadell, venta de BNP, Venta de SANTANDER, Venta del ETF BANCOS EUROPA, Venta de FAURECIA, Venta de FRESENIUS, Venta de AXA, Venta de UBS, Venta de VALLOUREK, Venta del ETF 1-3 y Bonds. Venta de Tubos reunidos Y Venta de Leonardo.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante todo el periodo se ha mantenido una posición de cobertura en el mercado americano con futuros del Nasdaq y mediante la venta de opciones CALL sobre el Nasdaq.

En el mercado europeo se ha realizado cobertura mediante la venta de futuros sobre el Eurostoxx.

En Renta fija también se han realizado operaciones con derivados, vendiendo futuros sobre el T-note us 20y y sobre el bono suizo y bono europeo (BUXL).

En cuanto a la divisa, se ha comprado el futuro del EUR/USD para cubrir toda la posición en USD que tenía la SICAV.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 8.72, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 18.27 para el Ibx 35, 18.47 para el Eurostoxx, y 21.63 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 2.2. El ratio Sortino es de 2.06 mientras que el Downside Risk es 5.03.

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 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 GENERAL 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.

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

- La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de ESTR -0.4%

ASESORAMIENTO

La sicav recibe asesoramiento por parte de DSTM, SL, EAF

OTROS

Continúa la adhesión aprobada de la IIC a la class action contra Abengoa S.A. (Special Case - Spain), con motivo de la difusión de información pública considerada falsa o engañosa. RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A. ha contratado los servicios de una entidad con dilatada experiencia internacional en la gestión de procedimientos de reclamación colectiva ante organismos judiciales extranjeros. Se considera razonable la imputación a la IIC de los gastos excepcionales para la defensa jurídica de los intereses de los partícipes, siempre y cuando se cumplan una serie de requisitos. Por ello, los honorarios y gastos derivados de la prestación de este servicio se imputará a la IIC exclusivamente como comisión de éxito, en función del importe ciertamente recuperado.

OPERACIONES VINCULADAS ENTRE IIC DE RENTA 4

Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora.

OPERACIONES VINCULADAS

Durante el periodo se han realizado operaciones que tienen la consideración de operación vinculada:

-ALTAMAR GLOBAL PRIVATE EQUITY VI

-Tubos Reunidos SA

ACTIVOS DE LIBRE DISPOSICIÓN

La IIC mantiene en la cartera valores clasificados como activos computables bajo el coeficiente de libre disposición por el valor que aparece en el informe:

- US25460G2600 Direxion Daily TSLA Bear 1X Sh

- US25461A3041 Direxion Daily AAPL Bear 1x Sh

- US37954Y8710 Global X Uranium ETF

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo ARBITRAGE CAPITAL SICAV SA para el primer semestre de 2025 es de 377.54€, siendo el total anual 793.13€, que representa un 0.011000% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El mercado puede seguir con volatilidad, ya que los riesgos tanto geopolíticos como creados por Trump (guerra comercial), podrían seguir provocando turbulencias en el mercado. Como conclusión de inversión para Arbitrage y de forma sintética: debemos seguir extremando la prudencia en términos de gestión de riesgo. Debemos tener en cuenta un escenario impensable hasta estos meses como es la posibilidad de salidas masivas y simultáneas de los activos que se consideraban como de más bajo riesgo en su categoría, como eran las acciones de las grandes empresas americanas, su deuda soberana o su divisa. Por ello, nuestra intención es rebajar temporalmente riesgo a Renta Variable para intentar reducir la volatilidad de la cartera.

PERSPECTIVAS DE LA GESTORA 2025

La imposición de aranceles desde EEUU ha añadido más incertidumbre a los mercados financieros. Sin conocer el desenlace final, pero es un hecho que estos aranceles alcanzarán niveles no vistos en décadas. Resulta difícil evaluar el impacto que tendrán y quién asumirá el coste: si empresas, consumidores, o ambos. En cualquier caso, todo apunta a que, en trimestres próximos, EEUU experimentará un menor crecimiento y una mayor inflación.

Las políticas recientes han vuelto a centrar la atención en el déficit comercial de EEUU y en la financiación externa que lo sostiene. Durante décadas, el flujo constante de capital extranjero ha permitido a EEUU mantener déficits públicos y comerciales elevados sin grandes cuestionamientos, gracias al atractivo de su economía y al papel del dólar como moneda de reserva mundial. El aumento de la prima de riesgo a largo plazo no es exclusivo de EEUU; países como Japón (2,9%), Reino Unido (5,2%) y España (4%) también han visto subir sus rendimientos, situándose por encima de los tipos de corto

plazo y de equilibrio.

En lo que respecta a China, se espera que el crecimiento del PIB se desacelere, con una previsión de crecimiento del 4,0% para todo el año (Banco Mundial). La debilidad del mercado inmobiliario ha resurgido y las expectativas de estímulos del Gobierno adicionales se han reducido. La incertidumbre comercial con EEUU y el impacto de los aranceles seguirán siendo aspectos clave.

En este entorno de dudas sobre crecimiento e inflación, esperamos que los bancos centrales mantengan por el momento una actitud de “esperar y ver”, con el mercado descontado solo dos recortes de 25 pb en el caso de la Fed para después del verano al haberse moderado las expectativas de recesión. En cuanto al BCE, y tras una bajada total de 200 pb, se siente cómodo con el nivel actual de tipos y estaríamos cerca de ver el final de los recortes, el mercado descuenta una bajada más de 25 pb después de verano.

De cara a la segunda mitad del año, adoptamos una visión constructiva, aunque con un enfoque prudente. Pese al aumento de las tensiones geopolíticas e incertidumbre en torno a la política comercial y fiscal, la experiencia histórica indica que los shocks geopolíticos rara vez generan un impacto duradero en los mercados, salvo que provoquen disrupciones de gran envergadura. Los mercados renta variable se sitúan actualmente cerca de máximos históricos, a pesar de los acontecimientos recientes. La principal razón de esta resiliencia es que estos eventos aún no se han traducido en un debilitamiento claro del crecimiento global.

De cara a próximos meses, los principales apoyos para que la renta variable siga teniendo un buen comportamiento son: 1) las bajadas de tipos; 2) la elevada liquidez; 3) la continuidad en el crecimiento en beneficios empresariales; 4) la rotación sectorial desde los sectores que más han impulsado las subidas, hacia otros rezagados (salud, consumo, industriales, materias primas); 5) la reducción de oferta neta (alto volumen de “buybacks”). Entre los principales riesgos: 1) un deterioro gradual de la actividad con inflación persistente debido a los aranceles (que podrían reducir el crecimiento global en al menos 1 punto porcentual); 2) el déficit fiscal de EE. UU., 3) conflictos geopolíticos (Rusia-Ucrania, Oriente Medio), que podrían desencadenar shocks de oferta (p.ej., cierre del Estrecho de Ormuz) y mayor aversión al riesgo.

A nivel micro/empresarial, de cara a 2025, el consenso (Factset) apunta a beneficios creciendo al +9% en el S&P, y del +1% en el Stoxx 600, para posteriormente crecer en 2026 alrededor al 14% en el S&P 500 y al 11% en Stoxx 600. En el periodo 2023-26e, se estima que beneficios crezcan anualmente al 11% en el S&P 500, y al 5% en el Stoxx 600. Los resultados empresariales determinan la evolución de las bolsas en el medio y largo plazo. La temporada de publicación de resultados 2T25, junto con las guías 2025 serán importantes.

Desde un punto de vista de valoración, el S&P estadounidense cotiza 22x (PER 12m fwd), una prima del 30% frente a la media de 17,5x desde el año 2000, niveles de valoración que son exigentes si comparamos frente a las yields reales.

Tras tres años de salidas, los fondos europeos vuelven a captar flujos, sobre todo en ETFs pasivos ligados a banca, defensa y Alemania. El atractivo se apoya en planes de inversión, políticas fiscales y monetarias favorables, y bajos precios energéticos, además de un reposicionamiento global que corrige la infrponderación histórica en Europa. Sin embargo, las subidas se concentran en pocos sectores, dejando oportunidades en otros con valoraciones atractivas, especialmente para inversores a largo plazo y carteras diversificadas. Sectores como salud, consumo e industriales presentan perfiles rentabilidad/riesgo interesantes. En EEUU, la tecnología y la IA siguen respaldando la renta variable, aunque se espera cierta desaceleración económica y valoraciones menos favorables en la segunda mitad del año.

Respecto a las divisas, el papel tradicional del dólar estadounidense como “activo refugio” en periodos de incertidumbre en los mercados está siendo cuestionado. No sería descartable ver el EUR/USD en niveles de 1.20 / 1.22, teniendo en cuenta factores macro y técnicos que continúen debilitando la moneda americana.

Respecto a la renta fija, A pesar de la bajada de tipos, la deuda pública sigue ofreciendo rentabilidades atractivas, superiores a niveles previos a 2022. Con el ciclo de recortes casi terminado y primas por plazo al alza, esperamos seguir invirtiendo a buenos tipos tanto a corto como a largo plazo. La deuda corporativa grado de inversión también resulta interesante por su rentabilidad y calidad crediticia, aunque somos prudentes por posibles repuntes de diferenciales. Estos repuntes serían oportunidades para aumentar posiciones. Los balances empresariales son sólidos, lo que refuerza la protección ante una posible ralentización económica. En high yield, mantenemos cautela por la incertidumbre.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105366001 - ACCIONES ALQUIBER	EUR	201	0,23	165	0,22
ES0105122024 - ACCIONES Metrovacesa SA/Old	EUR	636	0,71	527	0,70
ES0180918015 - ACCIONES Grupo Empresarial San Jose SA	EUR	609	0,68	312	0,41
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	1.204	1,35	764	1,02
ES0173908015 - ACCIONES Realia Business SA	EUR	31	0,03	0	0,00
ES0173358039 - ACCIONES RENTA 4 BANCO, S.A.	EUR	684	0,77	534	0,71
ES0154653911 - ACCIONES Inmobiliaria del Sur SA	EUR	248	0,28	179	0,24
ES0129743318 - ACCIONES Elecnor SA	EUR	433	0,49	321	0,43
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES SLU	EUR	332	0,37	338	0,45
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes SAU	EUR	486	0,55	777	1,03
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL SA	EUR	672	0,75	671	0,89
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	584	0,66	372	0,49
ES0180850416 - ACCIONES Tubos Reunidos SA	EUR	0	0,00	241	0,32
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	784	0,88	787	1,05
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	320	0,36	173	0,23
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SO	EUR	902	1,01	776	1,03
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	757	0,85	472	0,63
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	868	0,97	73	0,10
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	553	0,62	512	0,68
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	843	0,95	893	1,19
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	0	0,00	751	1,00
ES0109427734 - ACCIONES Atresmedia Corp de Medios de C	EUR	620	0,70	874	1,16
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	988	1,11	0	0,00
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	890	1,00	813	1,08
TOTAL RV COTIZADA		13.646	15,32	11.327	15,06
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		13.646	15,32	11.327	15,06
ES0108642002 - PARTICIPACIONES Santalucia Iberico Acciones FI	EUR	687	0,77	596	0,79
ES0167211004 - PARTICIPACIONES Okavango Delta FI	EUR	577	0,65	443	0,59
ES0175224031 - PARTICIPACIONES Santander Small Caps Espana FI	EUR	482	0,54	366	0,49
ES0182527038 - PARTICIPACIONES Cartesio Y	EUR	771	0,86	659	0,88
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Internacional FI	EUR	957	1,07	962	1,28
TOTAL IIC		3.474	3,89	3.025	4,03
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0105782041 - PARTICIPACIONES ACP Secondaries 4, FCR CLASE E	EUR	514	0,58	511	0,68
ES0133626004 - PARTICIPACIONES EVERWOOD CAPITAL SGEIC S.A	EUR	216	0,24	158	0,21
ES0116879026 - PARTICIPACIONES GED ESPAÑA	EUR	771	0,86	755	1,00
ES0108742000 - PARTICIPACIONES ALTAN III GLOBAL FIL	EUR	158	0,18	154	0,20
ES0157100001 - PARTICIPACIONES ALTAMAR BUYOUT GLOBAL II FCR	EUR	847	0,95	872	1,16
ES0141175002 - PARTICIPACIONES GED ESPAÑA	EUR	140	0,16	123	0,16
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		2.645	2,97	2.573	3,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		19.765	22,18	16.925	22,50
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
US2189371006 - ACCIONES Core Natural Resources Inc	USD	314	0,35	0	0,00
FR001400NLM4 - ACCIONES Orpea SA	EUR	337	0,38	303	0,40
IT0005495657 - ACCIONES Saipem SpA	EUR	465	0,52	502	0,67
GB00BPQY8M80 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	722	0,81	567	0,75
AT0000743059 - ACCIONES OMV AG	EUR	684	0,77	186	0,25
GB00BP6MXD84 - ACCIONES Shell PLC	EUR	900	1,01	0	0,00
US09075V1026 - ACCIONES BioNTech SE	EUR	275	0,31	326	0,43
FR0013506730 - ACCIONES VALLOUREC SA	EUR	314	0,35	657	0,87
US03940R1077 - ACCIONES Arch Resources Inc	USD	0	0,00	546	0,72
BMG0114P1005 - ACCIONES African Minerals Ltd	USD	0	0,00	0	0,00
FR0013326246 - ACCIONES Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	649	0,73	582	0,77
CA67077M1086 - ACCIONES Nutrien Ltd	USD	247	0,28	216	0,29
US91913Y1001 - ACCIONES Valero Energy Corp	USD	228	0,26	237	0,31
US80585Y3080 - ACCIONES Sberbank of Russia PJSC	USD	1	0,00	1	0,00
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	0	0,00	445	0,59
US71654V4086 - ACCIONES Petroleo Brasileiro SA	USD	743	0,83	870	1,16
US69343P1057 - ACCIONES LUKOIL PJSC	USD	3	0,00	3	0,00
US61945C1036 - ACCIONES Mosaic Co/The	USD	309	0,35	237	0,32
US3682872078 - ACCIONES Gazprom PJSC	USD	21	0,02	18	0,02
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	0	0,00	680	0,90
US0138721065 - ACCIONES Alcoa Corp	USD	376	0,42	547	0,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	373	0,42	303	0,40
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	846	0,95	631	0,84
JE00B4T3BW64 - ACCIONES Glencore PLC	GBP	331	0,37	427	0,57
IT0004931058 - ACCIONES Maire Tecnimont SpA	EUR	78	0,09	0	0,00
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	600	0,67	617	0,82
IT0003856405 - ACCIONES LEONARDO SPA	EUR	717	0,80	778	1,03
IT0003796171 - ACCIONES POSTE ITALIANE SPA	EUR	730	0,82	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	644	0,72	551	0,73
GB0033986497 - ACCIONES ITV PLC	GBP	481	0,54	445	0,59
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	490	0,55	0	0,00
GB0006776081 - ACCIONES Pearson PLC	GBP	500	0,56	620	0,82
GB0002634946 - ACCIONES BAE Systems PLC	GBP	770	0,86	0	0,00
GB0001500809 - ACCIONES TULLOW OIL PLC	GBP	558	0,63	0	0,00
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	523	0,59	492	0,65
FR0010386334 - ACCIONES Korian SA	EUR	520	0,58	209	0,28
FR0004125920 - ACCIONES Amundi SA	EUR	412	0,46	385	0,51
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	587	0,66	706	0,94
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	763	0,86	888	1,18
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	749	0,84	277	0,37
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	861	0,97	868	1,15
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	384	0,43	285	0,38
FR0000054900 - ACCIONES Television Francaise 1	EUR	684	0,77	567	0,75
DE000PSM7770 - ACCIONES PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	EUR	850	0,95	743	0,99
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	1.049	1,18	880	1,17
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	862	0,97	885	1,18
BE0974264930 - ACCIONES AGEAS	EUR	574	0,64	469	0,62
AT0000743059 - ACCIONES OMV AG	EUR	462	0,52	373	0,50
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	252	0,28	196	0,26
AN8068571086 - ACCIONES Schlumberger NV	USD	430	0,48	0	0,00
US4592001014 - ACCIONES IBM CORP	USD	500	0,56	425	0,56
US2044481040 - ACCIONES CIA DE MINAS BUENAVENTUR	USD	279	0,31	223	0,30
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	826	0,93	785	1,04
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic PLC	USD	222	0,25	231	0,31
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	797	0,89	612	0,81
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	728	0,82	815	1,08
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	500	0,56	399	0,53
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN SA	EUR	598	0,67	514	0,68
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	833	0,93	1.030	1,37
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	782	0,88	534	0,71
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	550	0,62	487	0,65
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	690	0,77	592	0,79
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	854	0,96	838	1,11
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	504	0,57	333	0,44
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	537	0,60	629	0,84
CH0012005267 - ACCIONES Novartis AG	CHF	514	0,58	472	0,63
TOTAL RV COTIZADA		33.380	37,45	28.439	37,76
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		33.380	37,45	28.439	37,76
LU1407893301 - PARTICIPACIONES Amundi UK Government Inflation	GBP	1.009	1,13	0	0,00
US25461A7000 - PARTICIPACIONES Direxion Daily NVDA Bear 1X Sh	USD	0	0,00	624	0,83
LU2698043192 - PARTICIPACIONES SETIS INVESTMENT SICAV SA	EUR	311	0,35	284	0,38
IE00B1FZSC47 - PARTICIPACIONES iShares USD TIPS UCITS ETF	EUR	0	0,00	7.378	9,80
LU0866838575 - PARTICIPACIONES ALKEN FUND - European Opportun	EUR	769	0,86	559	0,74
US25461A3041 - PARTICIPACIONES Direxion Daily AAPL Bear 1x Sh	USD	2.082	2,34	738	0,98
US25460G2600 - PARTICIPACIONES Direxion Daily TSLA Bear 1X Sh	USD	2.327	2,61	1.553	2,06
IE00B53QDK08 - PARTICIPACIONES iShares MSCI Japan UCITS ETF	EUR	4.732	5,31	4.789	6,36
IE00B1DT0H77 - PARTICIPACIONES CERRADO FUND	EUR	409	0,46	400	0,53
US4642871762 - PARTICIPACIONES iShares TIPS Bond ETF	USD	8.402	9,43	0	0,00
US37954Y8710 - PARTICIPACIONES Global X Uranium ETF	USD	494	0,55	389	0,52
LU0290356871 - PARTICIPACIONES db x-trackers II EUROZONE GOVE	EUR	0	0,00	1.699	2,26
DE0006289309 - PARTICIPACIONES iShares EURO STOXX Banks 30-15	EUR	0	0,00	2.132	2,83
DE000A0Q4R28 - PARTICIPACIONES iShares STOXX Europe 600 Autom	EUR	1.204	1,35	0	0,00
TOTAL IIC		21.739	24,39	20.544	27,29
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		55.119	61,84	48.983	65,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		74.884	84,02	65.908	87,55

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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