

ARBITRAGE CAPITAL, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2710

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, 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: 4

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,39	0,25	0,39	1,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,89	-0,28	-0,89	-0,50

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	4.585.397,00	4.660.428,00
Nº de accionistas	189,00	194,00
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	43.403	9,4654	8,8411	11,2799
2019	52.205	11,2017	10,3807	11,3399
2018	52.356	10,6863	10,5318	12,1189
2017	57.811	11,6882	11,3435	11,7861

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			
8,84	11,28	9,47	0	0,00	SIBE

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,07	0,00	0,07	0,07	0,00	0,07	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 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-15,50	-15,50	3,33	-0,60	-1,11	4,82	-8,57	2,80	3,92

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,15	0,11	0,13	0,12	0,48	0,37	0,40	0,45

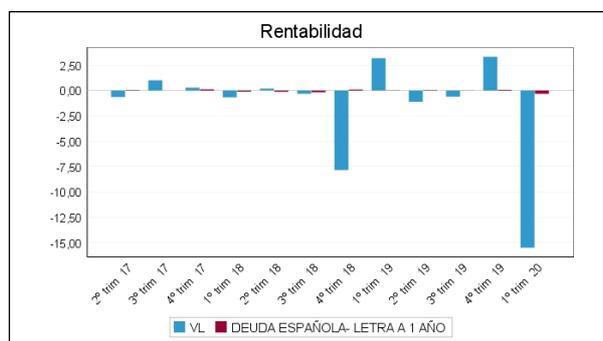
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	39.620	91,28	47.022	90,07
* Cartera interior	12.245	28,21	14.530	27,83
* Cartera exterior	27.332	62,97	32.457	62,17
* Intereses de la cartera de inversión	43	0,10	35	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.151	2,65	3.960	7,59
(+/-) RESTO	2.632	6,06	1.222	2,34
TOTAL PATRIMONIO	43.403	100,00 %	52.205	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)	52.205	50.556	52.205	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,67	0,00	-1,67	36.378,90
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-16,37	3,20	-16,37	-583,93
(+) Rendimientos de gestión	-16,26	3,55	-16,26	-533,80
+ Intereses	0,06	0,06	0,06	-6,92
+ Dividendos	0,34	0,35	0,34	-7,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,02	0,13	-1,02	-826,27
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-14,31	2,53	-14,31	-634,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	5,32	0,07	5,32	7.226,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	-6,56	0,41	-6,56	-1.610,80
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-178,83
± Otros rendimientos	-0,10	-0,01	-0,10	1.054,97
(-) Gastos repercutidos	-0,12	-0,35	-0,12	-68,33
- Comisión de sociedad gestora	-0,07	-0,31	-0,07	-78,48
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	18,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	-272,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	23,35
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,02	-33,06
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-28,25
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-6,65
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-33,49
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	43.403	52.205	43.403	

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

3. Inversiones financieras

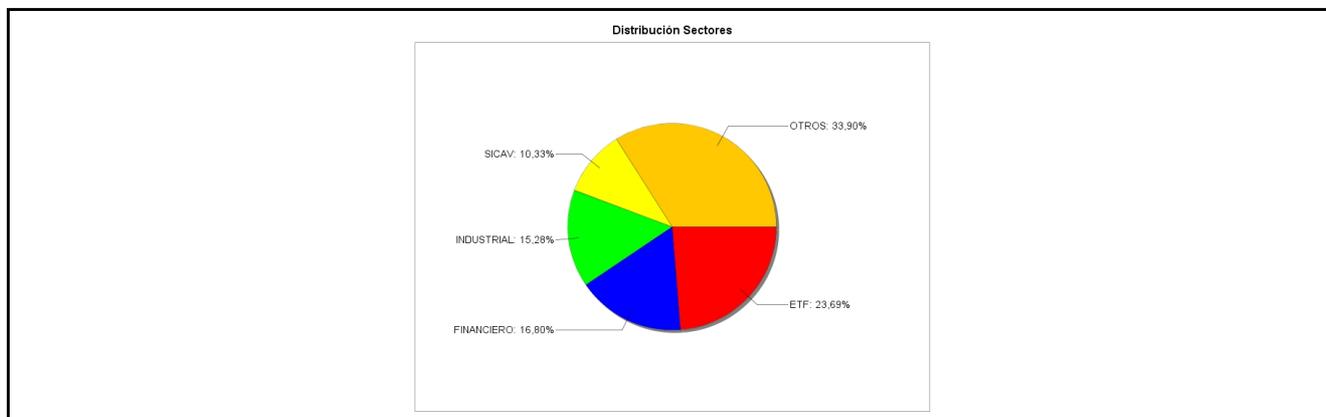
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	484	1,11	503	0,96
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	484	1,11	503	0,96
TOTAL RV COTIZADA	7.499	17,27	8.079	15,47
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	7.499	17,27	8.079	15,47
TOTAL IIC	2.892	6,66	3.683	7,05
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	1.334	3,08	1.330	2,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.208	28,12	13.595	26,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.222	5,13	1.762	3,38
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.222	5,13	1.762	3,38
TOTAL RV COTIZADA	7.396	17,04	9.306	17,83
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	7.396	17,04	9.306	17,83
TOTAL IIC	18.375	42,33	22.243	42,62
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	27.993	64,50	33.311	63,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	40.200	92,62	46.906	89,86

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 FKOAM0 1000 080620	8.024	Inversión
Total subyacente renta fija		8024	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NASDAQ 100 INDEX	V/ Fut. FU. MINI NASDAQ 100 INDEX 20 190620	1.358	Inversión
IN. EUROSTOXX 50	V/ Opc. PUT P OP. EURO STOXX 50 2200 190620 10	6.600	Inversión
IN. EUROSTOXX 50	V/ Fut. FU. EURO STOXX 50 10 190620	2.672	Inversión
IN. S&P500	V/ Opc. CALL C OP. MINI S&P 500 2600 190620 50	4.714	Inversión
IN. S&P500	V/ Opc. CALL C OP. MINI S&P 500 2500 190620 50	2.266	Inversión
IN. S&P500	V/ Fut. FU. MINI S&P 500 STOCK INDEX 50 190620	2.160	Inversión
Total subyacente renta variable		19771	
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 150620	12.222	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		12222	
TOTAL OBLIGACIONES		40017	

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	

	SI	NO
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

Un accionista posee una participación significativa directa del 20,69% del patrimonio de la sociedad. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Durante el primer trimestre 2020 se ha operado con renta variable de Inmobiliaria Colonial Socimi S, de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, de Liberbank y de Proeduca, teniendo la consideración de operaciones vinculadas.

El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 336.103,71 euros, suponiendo un 0,01%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 146.500,10 euros, suponiendo un 0,00%.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer trimestre de 2020 ha sido histórico en los mercados financieros, afectados por la alerta sanitaria originada por la expansión del Coronavirus a nivel global. La situación que estamos viviendo no tiene precedentes, con elevada incertidumbre sanitaria y medidas de confinamiento en las principales economías, que muy probablemente se traduzcan en la más rápida e intensa recesión global en los últimos 50 años. Esto, unido a las medidas adoptadas por las autoridades para intentar suavizar dicho impacto, ha afectado de forma notable a los activos financieros.

En la renta variable, las caídas en el trimestre se han situado entre el 20% y el 30% en Estados Unidos y Europa, concentradas en la segunda parte del trimestre. El punto de partida de las caídas, con los índices en máximos, y con aceleración de las subidas en meses anteriores, ha podido contribuir a la intensidad y rapidez de la corrección. En concreto, el S&P 500 ha caído en el trimestre un -20%, el Dow Jones -23%, el Eurostoxx 50-25,6% y Ibex 35 un -28,9%. En Asia, el Shanghai Index ha caído un 10,2% (divisa local) y el Nikkei japonés un 23,6%. Por sectores, el mejor comportamiento se ha observado en sectores salud, consumo básico, utilities y tecnología. El peor, en los sectores más cíclicos, como ocio y turismo, aerolíneas, energía y materias primas, autos, y bancos.

En los mercados de materias primas, el precio del crudo (Brent) ha sufrido un severo correctivo, cerrando el trimestre con una caída histórica del 66% hasta 22,7 USD/b, tras moverse en un rango de 21-72 USD/b. La drástica reducción de la demanda asociada al parón de la actividad económica a nivel global se ha sumado al exceso de oferta que existe en el mercado por la guerra de precios desatada entre Arabia Saudí y Rusia. El resto de materias primas también ha corregido, con el cobre cayendo un 21%, el níquel un 18% o el aluminio un 16%. La excepción se encuentra en el oro (+4%), que ha servido como activo refugio. Con respecto al mercado de divisas, el eurodólar se movió en marzo en un amplio rango 1,06-1,15 USD/Euro, cerrando el mes en 1,10 USD/Euro, con una apreciación del dólar vs. Euro en el primer trimestre del 1,6%.

Desde un punto de vista económico, los impactos de la crisis del COVID-19 son significativos. El shock de demanda se suma a un shock de oferta y interrupción de las cadenas de producción.

Si nos fijamos en el caso de China, primer país en sufrirlo, el golpe en la economía en 1T20 ha sido muy dañino, se esperan caídas inter-trimestrales del PIB superiores al 10%, si bien desde principios de marzo, se está observando una paulatina recuperación.

A nivel global, la actividad económica se está frenando, en los EEUU ya se ven señales de fuertes deterioros (peticiones de subsidios de desempleo, índice de actividad no manufacturera), así como en Europa (IFO, clima empresarial). En ambos casos, es previsible que el impacto sea, además de más tardío (principal impacto en 2T20), de mayor cuantía, teniendo en cuenta la implementación de confinamientos más extensos, y el mayor impacto en sector servicios frente al industrial.

Por tanto, la economía global sufrirá una recesión profunda en 2020. Según lo mencionado, es razonable estimar una caída del PIB mundial del -1%/-2% en el año, frente al crecimiento del +3%/3,5% que se esperaba en enero. Por regiones, USA y Europa podrían tener caídas del PIB en el rango del 5-10%, frente a ligero crecimiento (c.2-3%) en China. La principal diferencia de esta recesión frente a las anteriores que hemos visto en las últimas décadas, es la rapidez con que se está produciendo.

Las intervenciones de las autoridades, bancos centrales y gobiernos, también están siendo más rápidas que en el pasado, hecho que ha conseguido reducir la volatilidad de los mercados en los últimos días de marzo. Está por ver si dichas intervenciones serán capaces de evitar que la recesión sea sistémica, así como las posibles secuelas de la crisis, con posibles segundas y terceras rondas de impacto.

Esperamos una contracción significativa en los resultados empresariales de 2020, especialmente en sectores cíclicos, turismo y ocio, materias primas, autos, bancos e industriales. No obstante, el consenso de mercado todavía no ha ajustado suficientemente a la baja el escenario descrito. Atendiendo a los datos de Factset (a 31/03/20), se estiman caídas del BPA 20 del 8% en Europa, y del -2% en Estados Unidos, siendo necesario un ajuste significativo.

Respecto a la Renta Fija, y pesar del inicio del año con un tono positivo gracias a la relajación de las tensiones comerciales entre EEUU y China, se constataron problemas de liquidez provocados por la huida de los inversores de todo tipo de activos ante la necesidad de levantar liquidez, provocando fuertes descensos también en los activos considerados refugio, como la deuda pública. Esta situación se vio parcialmente aliviada por la rápida actuación de los bancos centrales, que salieron al rescate, con diversos paquetes de medidas, anunciados muchas veces en reuniones extraordinarias y prácticamente por sorpresa, sin esperar a sus reuniones programadas, para las que en algunos casos quedaban pocos días, lo que nos da una idea de la urgencia de las mismas ante el estrés que atravesaban los mercados. Podemos decir que todos los bancos centrales se han empleado a fondo, con el fin de que los problemas de liquidez no se transformaran en problemas de solvencia y parece que, en ese sentido, han logrado su cometido. Señalar que además de las medidas adoptadas por cada uno, los principales bancos centrales mundiales han reforzado las líneas swap de liquidez del dólar que mantienen entre ellos.

Las medidas fiscales han sido algo más lentas en responder. Creemos que el apoyo de los gobiernos mediante estímulos económicos es fundamental, ya que los bancos centrales pueden solucionar el problema de liquidez a corto plazo, pero depende de las políticas fiscales la profundidad de la recesión y la rapidez con la que posteriormente se recupere la economía. Todos los países han lanzado, y siguen lanzando, programas de estímulo fiscal, que en general tienen varias características comunes: garantías de préstamos para las empresas, inversiones públicas, ayudas al desempleo, aplazamiento del pago de impuestos y, en casos como en el de EEUU, transferencia de dinero directamente a las familias. No obstante, excluyendo lo que constituye garantías, el estímulo fiscal anunciado ronda meramente un 2% del PIB en general, a excepción de algunos países como EEUU, Alemania o Reino Unido, lo que parece claramente insuficiente en el contexto actual de pérdida de la actividad. Cabe señalar que países como Italia, con un elevado endeudamiento público, tienen muy limitada su capacidad de estímulo por sí solos, ya que corren el riesgo de que su nivel de endeudamiento se vuelva insostenible, lo que hace indispensable una acción coordinada a nivel europeo.

Ante esta situación, las perspectivas económicas se han ido recortando sucesivamente y de forma drástica, a medida que se constata que las medidas de contención van a estar aquí durante más tiempo del esperado. Así, ya no se espera una recuperación en V, sino en U, con una base más o menos larga. No obstante, hasta que no tengamos visibilidad sobre cuánto tiempo van a durar las medidas de confinamiento y cómo de gradualmente se van a poder ir levantando es complicado hacer previsiones. Fruto de este deterioro del escenario macroeconómico, las agencias de calificación del riesgo crediticio han comenzado a revisar a la baja los ratings tanto de soberanos como de corporativos, en este último caso especialmente de aquellos con rating de HY. En este sentido, destacar el gran número de corporativos que se encuentran en el espacio BBB y que de ser revisados a la baja podrían perder el grado de inversión, lo que ocasionaría una fuerte presión vendedora por parte de los fondos que tienen limitada la inversión en HY. En la misma línea se sitúan las tasas de default esperadas este año, con las principales agencias de rating esperando incrementos de la tasa de default desde el 3% previo a la crisis hasta niveles del 7%-12%. Respecto a la tensión en el precio del crudo tras las tensiones Arabia Saudita – Rusia, recordar que el HY estadounidense es especialmente sensible, por el elevado peso que tienen en él los productores de “shale” estadounidenses.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Fuerte infraponderación del mercado ante el COVID 19, por creer que todavía estamos lejos del final de la crisis. Esa decisión fue bajar la exposición al mínimo de la banda entre 30%-50% en que nos movemos. Con una posición más infraponderada en EEUU que en Europa.

Todo esta reducción de exposición se ha realizado con la venta de volatilidad en los momentos de mayor stress (venta de puts; venta de calls) que ha generado beneficios importantes, y que ha más que compensado el hecho de que hayamos tendido a usar en las posiciones cortas derivados basados en S&P más que en Eurostoxx.

c. Índice de referencia.

N/A

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

Durante el periodo, el patrimonio de la sociedad se sitúa en 43,4 millones de euros frente a 52,2 millones de euros del periodo anterior.

El número de accionistas ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 194 a 189.

La rentabilidad obtenida por la sociedad a lo largo del periodo se sitúa en -15,5% frente al 3,33% del periodo anterior.

Los gastos soportados por la sociedad han sido 0,15% del patrimonio a lo largo del periodo frente al 0,11% del periodo anterior.

El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 9,465 a lo largo del periodo frente a 11,202 del periodo anterior.

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

La rentabilidad de -15,5% obtenida por la sociedad a lo largo del periodo frente al 3,33% del periodo anterior, sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la gestora con su misma vocación inversora (Global), siendo ésta última de -9,59%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

INMOBILIARIA COLONIAL gran beneficio, ya que se compró en el stress de mercado y creemos que el inmobiliario español no tiene porque sufrir tanto. Y particularmente en el segmento de oficinas Premium.

Reducción ETF ISHARES TRUST MSCI EMERGING MARKETS, para reducir riesgo en la cartera, asumiendo las pérdidas de caída de mercado.

Creemos que los emergentes podrían sufrir un poco más que los desarrollados. Tanto en mercado como en las divisas de los mercados emergentes.

Reducción del ISHARES TIPS BOND ETF con un buen beneficio, ya que en el stress de mercado estos tipos de activos estuvieron cotizando a un nivel atractivo para la venta.

Venta de EDP RENEWABLE. Vendimos en pérdida, porque era uno de los activos que menos había caído de la cartera y es uno de los que menos potencial de subida vemos.

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo se ha ido vendiendo volatilidad (Vendiendo CALL y PUT sobre el Eurostoxx y sobre el S&P) y se ha ido reduciendo la exposición mediante futuros del Eurostoxx, S&P y Nasdaq, para mantener la exposición en el 30% (Banda baja que se suele mantener 30-50).

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de -15,5% obtenida por la sociedad a lo largo del periodo frente al 3,33% del periodo anterior, sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de -0,32%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer trimestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 6.86, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 32.91 para el Ibex 35 , 31.88 para el Eurostoxx y 37.67 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 0.75. El ratio Sortino es de 0.92 mientras que el Downside Risk es 4.68.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

En el mes de marzo en la Junta General de Accionistas de LAR ESPAÑA, S.A. la IIC ha delegado el voto en el Consejo de Administración.

Para el resto de las Juntas, la IIC no ha asistido a las Juntas Generales de Accionistas, por considerar que su participación en las mismas no es relevante en la defensa de los derechos de los partícipes.

ACTUALIZACIÓN DE FOLLETO

En el mes de febrero se inscribe el cambio de Nivel de Riesgo, que pasa de un Nivel 7 a un Nivel 4.

OPERACIONES VINCULADAS

- Durante el primer trimestre 2020 se ha operado con renta variable de Inmobiliaria Colonial Socimi S, teniendo la consideración de operación vinculada.

- Durante el primer trimestre 2020 se ha operado con renta variable de LABORATORIOS FARMACEÚTICOS ROVI, S.A. teniendo la consideración de operación vinculada.

- Durante el primer trimestre 2020 se ha operado con renta variable de LIBERBANK, teniendo la consideración de operación vinculada.

- Durante el primer trimestre 2020 se ha operado con renta variable de PROEDUCA, teniendo la consideración de operación vinculada.

ACTIVOS EN LITIGIO

- La IIC mantiene en la cartera valores de Banco Espirito Santo SA, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.

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

REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

BANCO POPULAR

En relación a la reclamación por la demanda de los bonos emitidos por Banco Popular, se va a realizar una provisión de fondos por dictamen pericial, por importe de 159,21 euros, que supone un 0,00036 %del patrimonio.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo ARBITRAGE CAPITAL SICAV para el primer trimestre de 2020 es de 2415.54€, siendo el total anual 9662.15 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Si el mercado tiene otra caída, se aprovechará para ir incrementando la exposición, ya que está en niveles bajos. La idea sería ir quitando las coberturas e ir subiendo la exposición.

Los mercados están una vez más adelantándose al ciclo económico real. En este escenario, hay que vigilar 3 puntos clave: 1) mejora en la pandemia (menor velocidad de contagios, menor propagación del virus); 2) apoyo monetario y fiscal por parte de bancos centrales y gobiernos; 3) implicaciones en el crédito.

El coronavirus puede ser también el desencadenante de cambios significativos, con implicaciones a medio – largo plazo, tanto en la actuación de autoridades y gobiernos, como de ciudadanos y empresas. La recesión inminente está llevando a la política monetaria y fiscal hasta niveles que hace tiempo hubiéramos considerado impensables. Las posibles consecuencias de estas actuaciones son, entre otras, niveles de deuda difícilmente sostenibles, apropiación por parte de algunos Estados de funciones sociales críticas, nacionalización de algunos sectores (compañías aéreas por ejemplo), o centralización de actividades. Este nuevo régimen, teóricamente debería ser inflacionario en el medio-largo plazo. Quizá por este hecho hay que tomar cierta prudencia con las medidas de la Fed y de los restantes Bancos Centrales, por más necesarias e inevitables que sean, porque no garantizan la denominada recuperación en "V". Tras lo visto esta última década, no podemos pensar que la solución sea inyectar más dinero en el sistema.

En la parte económica, estamos teniendo la más rápida e intensa entrada en recesión global en los últimos 50 años, y la visibilidad del escenario económico es muy baja en estos momentos. Asumiendo una mejora paulatina en la pandemia, en los próximos trimestres podemos tener una rápida recuperación de parte de la producción, teniendo en cuenta lo dramática que ha sido la interrupción de la actividad a nivel global entre Febrero y Abril (estimaciones de PIB global 1H20 en -10%). No obstante, también es posible asistir a una recuperación lenta y con problemas colaterales surgiendo. Por un lado, la irrupción del COVID-19 tiene un efecto en la economía parecido al de un desastre natural, con un impacto corto en el tiempo, y que normalmente lleva a un rebote rápido y suficientemente fuerte para recuperar la producción perdida. Pero en el caso del COVID, la magnitud y su impacto sin precedentes, las medidas de confinamiento en buena parte de Occidente, nos ha llevado a una recesión sincronizada global donde la recuperación de la producción perdida podría ser más costosa.

Otras cuestiones que se plantean en la "nueva normalidad" post epidemia, son los posibles cambios en los hábitos: mayor atención hacia lo relacionado con la salud, el bienestar y la seguridad y menor atención hacia lo superfluo. La tecnología

va a ser todavía más importante y la transformación va a ser aún más disruptiva, lo cual es muy positivo a medio plazo, pero puede crear más presión en el corto plazo. Las posibles quiebras de compañías, los niveles resultantes de desempleo y la cautela de consumidores pesarán en la recuperación y por tanto en las condiciones para conceder créditos y crear demanda. En conclusión, la vuelta al nivel absoluto de PIB global pre-crisis COVID puede llevar más tiempo del deseado. En este contexto, las decisiones que van a tener que tomar los gobernantes entre riesgos sanitarios frente a coste económico en los próximas semanas/meses van a ser claves.

Por tanto de cara a la renta variable, creemos que seguirá bajo presión hasta que se materialicen los signos de estabilización en la curva de la evolución de la epidemia, y lo más probable es seguir asistiendo a una elevada volatilidad en la medida que siga la incertidumbre sobre la duración de aislamientos, y en consecuencia, sobre la profundidad de la recesión.

Una caída del PIB global 2020 del entorno del 1%-2% (con caídas del PIB del 5% en los países desarrollados compensados parcialmente con mejor comportamiento en emergentes), puede llevar a caídas de los beneficios de entre el -20%-40% de las empresas a nivel mundial. Es decir, desde una recesión normal (-20% de caída de los beneficios) hasta una contracción similar a la experimentada durante la Crisis Financiera Global de 2008-2009 (-40% de caída de los beneficios). La normalización esperada para 2021, debería suponer crecimientos de los beneficios en una magnitud similar a la caída de este año, que nos dejen al final de todo el trayecto (recesión + recuperación) a finales de 2021 con unos beneficios en torno a un 10/15% inferiores a los logrados en 2019. Dichos niveles supondrían, a precios actuales, en torno a 13x beneficios en el caso de Europa, y 15x en Estados Unidos, en ambos casos por debajo de su media histórica de largo plazo.

En cualquier caso, en el nuevo mundo "post coronavirus", la renta variable seguirá siendo un activo interesante donde invertir, teniendo en cuenta su capacidad para generar retornos atractivos y sostenibles en el medio y largo plazo. Dentro de ese escenario, seguimos sobreponderando empresas de calidad y crecimiento defensivo, bien gestionadas, inmersas en mega tendencias, sólidas desde un punto de vista financiero, con elevada generación de caja y retornos sobre el capital empleado interesantes, que actualmente presentan valoraciones razonables. Las encontramos principalmente en sectores salud, consumo básico, y tecnología.

En renta fija, creemos que hasta que no haya algo más de visibilidad y a pesar de los recortes que hemos sufrido en las cotizaciones, debemos ser prudentes. Por el momento, en crédito la deuda grado de inversión va a estar apoyada por los fuertes programas de compra lanzados por los bancos centrales. Además, estas compañías, con mayor solvencia, tienen, por tanto, un mayor margen para superar esta crisis, por lo que creemos que los precios de sus bonos sí tienen una mayor capacidad de reacción al alza. No obstante, en el segmento triple BBB hay que ser cauteloso, ante la posibilidad de que se produzcan rebajas de rating que lleven a estas compañías a perder el grado de inversión, lo que produciría cierta tensión en los precios de estos bonos en su transición hacia High Yield.

En cuanto a la deuda High Yield, que no cuenta con el apoyo de los bancos centrales, esperamos que sufra más significativamente ante el incremento de las tasas de default que se esperan en las principales economías, por lo que entendemos que actualmente hay que ser muy selectivo en este tipo de activo, favoreciendo aquellas compañías en sectores defensivos.

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
ES0244251007 - BONO IBERCAJA 5,00 2020-07-28	EUR	484	1,11	503	0,96
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		484	1,11	503	0,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		484	1,11	503	0,96

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		484	1,11	503	0,96
ES0105400008 - ACCIONES PRO SM	EUR	131	0,30	0	0,00
ES0105148078 - ACCIONES ATRY SM	EUR	0	0,00	10	0,02
ES0105366001 - ACCIONES ALQUIBER	EUR	117	0,27	127	0,24
ES0177542018 - ACCIONES JAG LN	EUR	195	0,45	578	1,11
ES0105122024 - ACCIONES 1572241D SM	EUR	76	0,18	262	0,50
ES0180907000 - ACCIONES UNI SM	EUR	106	0,24	194	0,37
ES0173908015 - ACCIONES RLLIA SM	EUR	377	0,87	402	0,77
ES0173358039 - ACCIONES R4 SM	EUR	259	0,60	299	0,57
ES0157261019 - ACCIONES ROVI SM	EUR	0	0,00	124	0,24
ES0113679137 - ACCIONES BKT SM	EUR	134	0,31	261	0,50
ES0105251005 - ACCIONES HOME SM	EUR	70	0,16	220	0,42
ES0105148003 - ACCIONES ATRY SM	EUR	168	0,39	150	0,29
ES0105093001 - ACCIONES GIGA SM	EUR	90	0,21	136	0,26
ES0127797019 - ACCIONES EDPR PL	EUR	0	0,00	315	0,60
ES0105287009 - ACCIONES AEDAS SM	EUR	88	0,20	214	0,41
ES0113307062 - ACCIONES BKIA SM	EUR	204	0,47	380	0,73
ES0105223004 - ACCIONES GEST SM	EUR	139	0,32	0	0,00
ES0180850416 - ACCIONES TRG SM	EUR	23	0,05	38	0,07
ES0178430E18 - ACCIONES TEF SM	EUR	626	1,44	498	0,95
ES0168675090 - ACCIONES LBK SM	EUR	137	0,31	168	0,32
ES0139140174 - ACCIONES ICOL SM	EUR	345	0,80	0	0,00
ES0134950F36 - ACCIONES FAE SM	EUR	132	0,30	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACX SM	EUR	248	0,57	402	0,77
ES0124244E34 - ACCIONES MAP SM	EUR	78	0,18	118	0,23
ES0118900010 - ACCIONES IFER SM	EUR	875	2,02	270	0,52
ES0118594417 - ACCIONES IDR SM	EUR	188	0,43	254	0,49
ES0115056139 - ACCIONES BME SM	EUR	331	0,76	344	0,66
ES0113900J37 - ACCIONES SAN SM	EUR	444	1,02	560	1,07
ES0112501012 - ACCIONES EBRO SM	EUR	0	0,00	289	0,55
ES0110944172 - ACCIONES QBT SM	EUR	64	0,15	150	0,29
ES0109427734 - ACCIONES A3M SM	EUR	500	1,15	348	0,67
ES0105025003 - ACCIONES MRL SM	EUR	550	1,27	256	0,49
ES0105015012 - ACCIONES LRE SM	EUR	805	1,85	710	1,36
TOTAL RV COTIZADA		7.499	17,27	8.079	15,47
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		7.499	17,27	8.079	15,47
ES0175224031 - PARTICIPACIONES SCHSCES SM	EUR	196	0,45	272	0,52
ES0170147039 - PARTICIPACIONES PLUUESP SM	EUR	338	0,78	510	0,98
ES0108742000 - PARTICIPACIONES ALTAN III GLOBAL FIL	EUR	344	0,79	343	0,66
ES0108703002 - PARTICIPACIONES 1 0 Tecnocentro SICA	EUR	0	0,00	433	0,83
ES0105984001 - PARTICIPACIONES ADLERIL SM	EUR	826	1,90	365	0,70
ES0182527038 - PARTICIPACIONES MNCYACC SM	EUR	402	0,93	539	1,03
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AZVAINT SM	EUR	276	0,64	466	0,89
ES0158457038 - PARTICIPACIONES LIE SM	EUR	200	0,46	284	0,54
ES0107390033 - PARTICIPACIONES S0070 SM	EUR	169	0,39	261	0,50
ES0140963002 - PARTICIPACIONES ALGAR GLOBAL FUND FI	EUR	139	0,32	210	0,40
TOTAL IIC		2.892	6,66	3.683	7,05
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0116879026 - PARTICIPACIONES GED ESPAÑA	EUR	82	0,19	87	0,17
ES0157100001 - PARTICIPACIONES ALTAMAR BUYOUT GLOBA	EUR	828	1,91	828	1,59
ES0141175002 - PARTICIPACIONES GED ESPAÑA	EUR	424	0,98	415	0,79
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		1.334	3,08	1.330	2,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.208	28,12	13.595	26,03
IT0005398406 - BONO 1756568D IM 2,45 2050-09-01	EUR	1.011	2,33	0	0,00
GR0124034688 - BONO 3483030Z GA 3,75 2028-01-30	EUR	37	0,09	38	0,07
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.048	2,42	38	0,07
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
PTMENXOM0006 - BONO EGL PL 4,38 2024-10-30	EUR	233	0,54	301	0,58
XS0413493957 - BONO 1616Z LN 9,00 2022-02-17	GBP	132	0,30	144	0,28
USP989MJAY76 - BONO YPPF AR 8,75 2024-04-04	USD	176	0,41	303	0,58
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		541	1,25	748	1,44
XS1880365975 - BONO BKIA SM 6,38 2023-09-19	EUR	633	1,46	873	1,67
XS0842214818 - BONO 532840Z SM 4,71 2020-01-20	EUR	0	0,00	103	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		633	1,46	976	1,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.222	5,13	1.762	3,38
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.222	5,13	1.762	3,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LIN US	EUR	313	0,72	0	0,00
FR0013326246 - ACCIONES URW NA	EUR	258	0,59	422	0,81
BMG0114P1005 - ACCIONES AMLF US	GBP	0	0,00	0	0,00
US80585Y3080 - ACCIONES SBER RM	USD	173	0,40	293	0,56
US71654V4086 - ACCIONES PETR4 BZ	USD	399	0,92	213	0,41
US69343P1057 - ACCIONES LKOH RM	USD	163	0,38	265	0,51
US38141G1040 - ACCIONES GS US	USD	210	0,48	308	0,59
US3682872078 - ACCIONES GAZP RM	USD	0	0,00	150	0,29
US1729674242 - ACCIONES C US	USD	191	0,44	356	0,68
SE000108656 - ACCIONES ERICB SS	SEK	0	0,00	233	0,45
NL0011821392 - ACCIONES LIGHT NA	EUR	177	0,41	0	0,00
NL000009082 - ACCIONES KPN NA	EUR	0	0,00	184	0,35
IT0004931058 - ACCIONES MT IM	EUR	434	1,00	371	0,71
IT0004176001 - ACCIONES PRY IM	EUR	292	0,67	215	0,41
IT0003856405 - ACCIONES LDO IM	EUR	182	0,42	157	0,30
IT0003497168 - ACCIONES TIT IM	EUR	298	0,69	167	0,32
GB0004082847 - ACCIONES STAN LN	GBP	302	0,70	337	0,64
FR0013176526 - ACCIONES JFR FP	EUR	183	0,42	377	0,72
FR0000131906 - ACCIONES RNO FP	EUR	177	0,41	211	0,40
FR0000131104 - ACCIONES BNP FP	EUR	138	0,32	264	0,51
FR0000120354 - ACCIONES IVK FP	EUR	0	0,00	141	0,27
CH0012032113 - ACCIONES ROG SW	CHF	293	0,67	0	0,00
AT0000743059 - ACCIONES OMV AV	EUR	252	0,58	501	0,96
IT0005239360 - ACCIONES UCG IM	EUR	214	0,49	391	0,75
FR0000125338 - ACCIONES CAP FP	EUR	154	0,35	218	0,42
US5949181045 - ACCIONES MSFT US	USD	0	0,00	352	0,67
US3755581036 - ACCIONES GILD US	USD	203	0,47	0	0,00
US2044481040 - ACCIONES BUENAV1 PE	USD	165	0,38	337	0,64
NL0000235190 - ACCIONES AIR FP	EUR	297	0,68	0	0,00
IT0003132476 - ACCIONES ENI IM	EUR	277	0,64	415	0,80
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MDT US	USD	164	0,38	202	0,39
FR0000130809 - ACCIONES GLE FP	EUR	230	0,53	465	0,89
FR0000125486 - ACCIONES DG FP	EUR	302	0,69	396	0,76
FR0000121501 - ACCIONES UG FP	EUR	182	0,42	320	0,61
FR0000120628 - ACCIONES CS FP	EUR	158	0,36	251	0,48
FR0000120271 - ACCIONES FP FP	EUR	354	0,82	492	0,94
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA FH	EUR	143	0,33	165	0,32
DE0005140008 - ACCIONES DBK GR	EUR	120	0,28	139	0,27
TOTAL RV COTIZADA		7.396	17,04	9.306	17,83
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		7.396	17,04	9.306	17,83
IE00BJ5JPH63 - PARTICIPACIONES IEMB LN	EUR	589	1,36	689	1,32
LU0500137822 - PARTICIPACIONES FRONBD LX	NOK	898	2,07	1.023	1,96
IE00B52MJD48 - PARTICIPACIONES CSNKY SW	EUR	1.675	3,86	2.023	3,87
LU1459801780 - PARTICIPACIONES TIP1D SW	EUR	5.125	11,81	5.140	9,85
IE00B1DT0H77 - PARTICIPACIONES SINEMISORA	EUR	384	0,88	381	0,73
LU0078812822 - PARTICIPACIONES FRONKRR LX	NOK	2.536	5,84	2.995	5,74
US92189F8178 - PARTICIPACIONES VNM US	USD	191	0,44	286	0,55
US4642872349 - PARTICIPACIONES EEM US	USD	1.084	2,50	1.997	3,83
US4642871762 - PARTICIPACIONES TIP US	USD	4.276	9,85	4.990	9,56
US37954Y8710 - PARTICIPACIONES JURA US	USD	119	0,27	149	0,29
LU0290359032 - PARTICIPACIONES XTXC GR	EUR	173	0,40	200	0,38
DE0006289309 - PARTICIPACIONES SX7EEX GR	EUR	1.325	3,05	2.370	4,54
TOTAL IIC		18.375	42,33	22.243	42,62
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		27.993	64,50	33.311	63,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		40.200	92,62	46.906	89,86

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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