

ARBITRAGE CAPITAL, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2710

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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: 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,71	0,69	0,71	1,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,60	3,61	3,60	2,69

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	4.516.608,00	4.473.073,00
Nº de accionistas	246,00	239,00
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	71.170	15,7573	14,8977	16,5039
2023	67.915	15,1830	14,0019	15,3519
2022	68.842	14,4444	12,0007	14,4616
2021	51.151	12,1047	10,9085	12,6286

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			
14,90	16,50	15,76	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	0,27	0,42	0,14	0,27	0,42	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 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
3,78	0,19	3,58	1,94	4,86	5,11	19,33	9,63	4,82

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,11	0,13	0,12	0,12	0,48	0,48	0,55	0,48

(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	64.631	90,81	58.878	86,69
* Cartera interior	15.842	22,26	15.041	22,15
* Cartera exterior	48.770	68,53	43.805	64,50
* Intereses de la cartera de inversión	20	0,03	32	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.925	6,92	6.541	9,63
(+/-) RESTO	1.614	2,27	2.495	3,67
TOTAL PATRIMONIO	71.170	100,00 %	67.915	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)	67.915	64.580	67.915	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,97	-1,66	0,97	-161,11
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,66	6,63	3,66	-42,16
(+) Rendimientos de gestión	4,21	7,33	4,21	-39,84
+ Intereses	0,14	0,14	0,14	0,24
+ Dividendos	2,10	1,16	2,10	89,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-103,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,27	5,76	5,27	-4,23
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,52	-0,37	-4,52	1.181,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,23	0,65	1,23	98,81
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-121,50
± Otros rendimientos	-0,01	0,00	-0,01	267,42
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,71	-0,63	-6,96
- Comisión de sociedad gestora	-0,42	-0,53	-0,42	-17,81
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	3,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	60,95
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-32,74
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,13	-0,16	29,26
(+) Ingresos	0,08	0,01	0,08	1.044,10
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-49,90
+ Otros ingresos	0,08	0,00	0,08	8.067,46
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	71.170	67.915	71.170	

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

3. Inversiones financieras

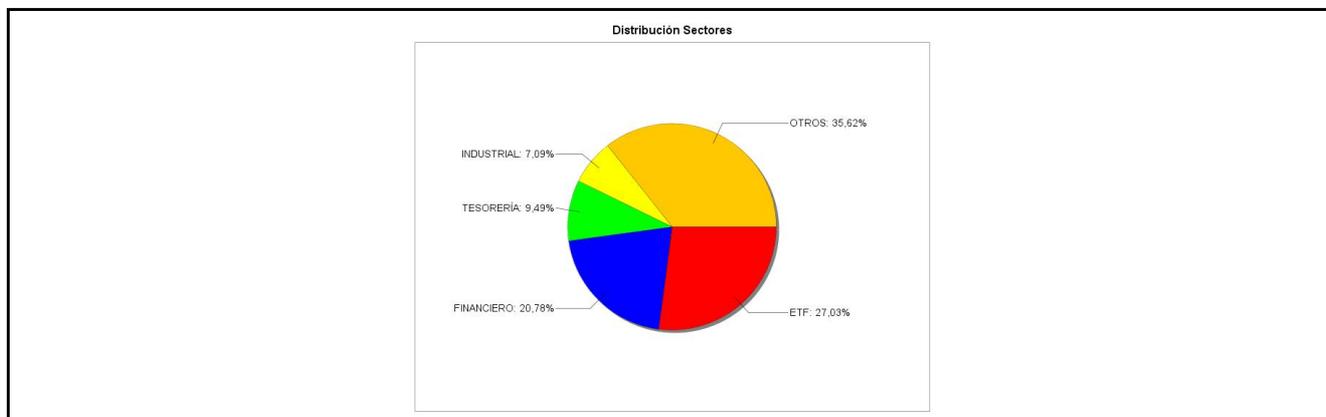
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	10.004	14,07	8.678	12,77
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	10.004	14,07	8.678	12,77
TOTAL IIC	2.999	4,21	3.600	5,30
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	2.838	3,99	2.763	4,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	15.842	22,27	15.041	22,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	131	0,18	250	0,37
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	131	0,18	250	0,37
TOTAL RV COTIZADA	26.839	37,71	26.306	38,74
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	26.839	37,71	26.306	38,74
TOTAL IIC	20.396	28,66	16.872	24,85
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	47.365	66,55	43.428	63,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	63.206	88,82	58.469	86,09

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
NASDAQ 100 INDEX	C/ Opc. PUT TLF P NQ19000U24 19000 200924 20	17.735	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NASDAQ 100 INDEX	C/ Opc. PUT TLF P NQ18000U24 18000 200924 20	16.802	Inversión
NASDAQ 100 INDEX	C/ Opc. PUT TLF P NQ18000U24 18000 200924 20	16.802	Inversión
IN. EUROSTOXX 50	C/ Opc. PUT P OP. EURO STOXX 50 5000 190724 10	5.000	Inversión
IN. EUROSTOXX 50	C/ Opc. PUT P OP. EURO STOXX 50 5000 190724 10	5.000	Inversión
IN. EUROSTOXX 50	C/ Opc. PUT P OP. EURO STOXX 50 5000 190724 10	5.000	Inversión
IN. EUROSTOXX 50	C/ Opc. PUT P OP. EURO STOXX 50 5000 190724 10	5.000	Inversión
IN. S&P500	C/ Opc. PUT P OP. MINI S&P 500 5200 200924 50	12.135	Inversión
IN. S&P500	C/ Opc. PUT P OP. MINI S&P 500 5200 200924 50	12.135	Inversión
IN. S&P500	C/ Opc. PUT P OP. MINI S&P 500 5200 200924 50	7.281	Inversión
IN. S&P500	C/ Opc. PUT P OP. MINI S&P 500 5200 200924 50	4.854	Inversión
Total subyacente renta variable		107744	
TOTAL DERECHOS		107744	
SWISS FED BND	V/ Fut. TLF FFBSU24 1000 060924	4.112	Inversión
NOCIONAL BONO ESPAÑOL 10YR	V/ Fut. TLF FKOAU24 1000 060924	6.084	Inversión
Total subyacente renta fija		10196	
VOLATILITY INDEX	C/ Fut. FU.VOLATILITY INDEX 1000 170724	938	Inversión
Total subyacente renta variable		938	
YEN JAPONES	V/ Fut. FU. JAPANESE YEN 12,5 160924	3.010	Inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 160924	5.037	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
YEN JAPONES	C/ Fut. FU. JAPANESE YEN 12,5 160924	3.010	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		11058	
TOTAL OBLIGACIONES		22191	

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 51092,09 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 51.092,09 euros, suponiendo un 0,07%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 18.465,76 euros, lo que supone un 0,03%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 40.235.935,18 euros, suponiendo un 55,50%.

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 RESUMEN 1S24

El primer semestre de 2024 se ha saldado con subidas generalizadas en la renta variable: +8,2% para el Eurostoxx 50, +14,5% en el S&P 500, +18,1% en el Nasdaq Comp y +18,4% para el Nikkei. El peor comportamiento relativo se ha visto en mercados latinoamericanos (México -9,1% y Brasil -7,7%). Las subidas se han apoyado en la positiva evolución del ciclo económico, con resiliencia de la economía americana y punto de inflexión al alza en Europa, y por los buenos resultados corporativos, en un contexto de tipos de interés paulatinamente a la baja. Todo ello en un contexto donde las tensiones geopolíticas se mantienen, y donde la incertidumbre política aumenta (elecciones en Francia, UK, y USA).

En EEUU, todos los grandes sectores suben en 1S24, salvo real Estate (-4%). Destaca especialmente el sector tecnológico, apoyado en la inteligencia artificial y semiconductores. El S&P 500 cada vez está más concentrado: el 35% de los rendimientos del año se explica por una compañía, Nvidia (+150% YTD), y el 63% se explica por 6 valores. Los "7 magníficos" ya suponen más de un 30% del S&P 500, frente a menos del 15% que suponían en 2019. El índice no ha visto una caída superior al 2% desde el 22 de diciembre, lo que muestra la resistencia y fuerza del mercado, especialmente en el caso de las tecnológicas. Si se atiende al S&P500 equiponderado, acumula un peor comportamiento frente al S&P en el año.

En Europa, desde un punto de vista sectorial, el mejor comportamiento se ha observado también en tecnología (+17%), acompañado de bancos (+15%), media (+14,4%) y salud (+13,7%). El peor, en utilities (-6%), real estate (-5,4%), alimentación y bebidas (-3,9%). En las últimas semanas del semestre, el comportamiento en Europa ha estado lastrado por el resultado de las elecciones europeas y la incertidumbre en torno a las elecciones francesas, que ha llevado al CAC francés a caer un 9% en el 2T24, afectado por el temor a un gobierno de extrema derecha.

Respecto a la Renta Fija, en el primer semestre de 2024 hemos visto un cambio radical en las perspectivas de recorte de tipos por parte de los bancos centrales debido a la mayor fortaleza demostrada por la economía y, especialmente, la persistencia de las presiones inflacionistas, que tras la una primera desaceleración rápida no acaban de ceder hacia el objetivo. Así, si en diciembre de 2023 las expectativas de recortes de tipos por parte del Banco Central Europeo (BCE) y de la Reserva Federal (Fed) estadounidense para 2024 apuntaban a alrededor de 150 puntos básicos, ahora se descuentan alrededor de 75 pb de bajada para el BCE y entre 25 y 50 pb para la Fed, que aún no ha podido empezar a bajarlos.

Como resultado, la rentabilidad del bono a 1 año alemán ha aumentado 0,14 p.b. hasta el 3,2% (recogiendo ya la primera bajada de tipos), la del 2 años 0,4 p.b. hasta el 2,8% y la del 10 años 0,6 p.b. hasta niveles cercanos al 2,5%. Por su lado, la rentabilidad del bono estadounidense a 1 año ha subido 0,3 p.p. hasta el 5,1%, la del 2 años 0,5 p.b. hasta el 4,7% y la del 10 años 0,6 p.p. hasta el 4,4%. Por tanto, los activos de deuda pública han sufrido en sus precios la corrección en este primer semestre de las elevadas expectativas de recorte de tipos que les habían hecho revalorizarse con fuerza en diciembre del pasado año.

En lo que respecta a materias primas, los metales preciosos acumulan un buen comportamiento en el año (oro +13%, plata +21%), apoyados por su calidad de activo refugio.

En cuanto a divisas, el Euro-dólar se sitúa en 1,07, con una apreciación del dólar del 3% en lo que llevamos de año.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos mantenido una exposición media a la renta variable muy prudente, ligeramente inferior al 29% de los AuM; la inversión bruta ha sido del 57% y las coberturas han representado un 28%: es decir, aproximadamente el 50% de la exposición bruta ha estado cubierta.

En Renta Fija: En este entorno, hemos realizado una gestión activa. Fundamentalmente, la actuación más permanente ha sido tratar de cerrar tipos en el segmento que creemos que es más atractivo, que es la curva del Tesoro americano de tipos reales. La gestión ha tenido resultados positivos en el semestre, con una aportación positiva de +72 pb. En el mes de junio, por el contrario, el resultado ha sido también ligeramente negativo (-13 pb): como suele ocurrir, cuando las cosas no van bien, nada va bien, y al revés

Durante el primer semestre de 2024 se ha asistido a las juntas de accionistas de algunas compañías:

- Nacionales: Renta 4 Banco SA.

En relación con el sentido del voto, se ha votado a favor o en contra de acuerdo a la política de voto y criterios ESG de un asesor externo (Glass Lewis). En general se ha votado a favor de las propuestas de las compañías, exceptuando algunos aspectos que Renta 4 Gestora ha considerado que no aportaban valor a la compañía.

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 71,17 millones de euros frente a 67,915 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de accionistas ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 239 a 246.

La rentabilidad obtenida por la sociedad en el periodo se sitúa en 3,78% frente al 6,77% del periodo anterior.

Los gastos soportados por la sociedad han sido 0,24% del patrimonio en el periodo, frente al 0,25% del periodo anterior. De los cuales, los gastos directos soportados han supuesto un 0,19% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,05%

El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 15,7573 a fin del periodo, frente a 15,183 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 3,78% obtenida por la sociedad en el periodo frente al 6,77% 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 2,94%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo podemos destacar las siguientes compras de ETF:

Compra del ETF SHORT de NVIDIA, ETF SHORT TESLA, ETF SHORT APPLE, ETF TIPS US UCITS, ETF BONOS EUROPA 1-3 AÑOS, ETF OVERNIGHT SWAP UCIT 1C, ETF GLOBAL BONDS UCIT.

En cuanto a fondos de inversión destacar la compra del fondo de RV Europea: ALKEN EUROPEAN OPPORTUNITIES.

Y en Renta variable directa destacar la compra de: GESTAMP, TECNICAS REUNIDAS, LEONARDO FINMECANICA y

FAURECIA.

Y Durante el periodo, podemos destacar las siguientes ventas de ETF:

ETF Proshares Inflation Expectation, ETF PIMCO 15 PLUS Index, ETF VANECK VECTORS VIETNAM, ETF SOUTH KOREA, ETF INDONESIA, ETF Bancos Europeos y ETF Autos Europeos.

En cuanto a RV directa, destacar la venta de: BBVA, COLONIAL, AXA, VONOVIA, SABADELL, BUENAVENTURA MINING, FRESENIUS, PETROFAC, MERLIN, MAIRE TECHNIMONT, UNIBAIL RODAMCO, BBVA, INDRA, STELLANTIS, RELX Y UNICREDIT.

En cuanto a fondos de inversión destacar la venta de CERRADO FUND y ADLER FIL. Fondos con liquidez trimestral

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante todo el periodo se han mantenido posiciones en derivados tanto en Renta Variable como en Renta Fija.

En Renta variable destacar la cobertura mediante futuros del Eurostoxx de la parte de Renta Variable Europea. Buscando alpha en las acciones compradas.

En la parte americana se ha cubierto mediante opciones PUT del mini nasdaq ya que es el sector que vemos mas caro.

Las coberturas han tenido un coste del -14,9%, superior en términos absolutos a nuestra referencia y a la rentabilidad de la cartera bruta.

En Renta Fija se ha mantenido durante la mitad del periodo una posición corta en bonos tanto europeos como americanos y a finales del periodo se ha posicionado en una posición larga del Bono americano comprando futuros sobre el T-note US 20y, ya que si esperamos una bajada de tipos en EEUU poder aprovecharla.

También se ha mantenido una posición larga en futuros del VIX para cubrir la volatilidad.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 3,78% obtenida por la sociedad en el periodo frente al 6,77% del periodo anterior, sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 1,51%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 6.84, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 12.68 para el Ibx 35, 11.42 para el Eurostoxx, y 11.30 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 7.91. El ratio Sortino es de 0.29 mientras que el Downside Risk es 0.22.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la IIC gestionada por 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.

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

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.

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.

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 S.A. para el primer semestre de 2024 es de 4527.38€, siendo el total anual 9054.75 €, que representa un 0.026% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Muchos inversores de prestigio suelen afirmar que los mercados sobrereaccionan a los acontecimientos políticos y que esto genera oportunidades de compra, ya que esos acontecimientos suelen tener una importancia menor en los resultados y flujos de caja empresariales y, por tanto, en las valoraciones fundamentales que prevalecen a largo plazo. Por nuestra parte, creemos que no siempre es así. Ya que hay que estar pendiente de estos sucesos.

En esta segunda parte del año tendremos por delante:

La gobernabilidad de Francia, y su posible impacto en la economía Europea.

El déficit público americano, que se mantiene alto. Y las elecciones que veremos en noviembre en EEUU. Esto dará mucha volatilidad al mercado.

Y que los mercados, arrastrados por las grandes tecnológicas han subido mucho y no sería descabellado ver un recorte. Aunque creamos que puede ser puntual y podamos ver oportunidades de entrada. Pero de momento nos mantendremos en la posición actual.

PERSPECTIVAS 2024 DE LA GESTORA

Comienza un segundo semestre con un posicionamiento algo más fuerte en renta variable por parte del mercado, y valoraciones algo más exigentes que las vistas a principios de año. De cara a próximos meses, los principales apoyos para que la renta variable siga teniendo un buen comportamiento son: 1) moderación de la inflación, que favorezca nuevos

recortes de tipos en Europa y el inicio de bajadas de tipos por parte de la Fed; 2) mejora del ciclo económico en Europa, y resiliencia en Estados Unidos, vía resultados empresariales positivos; 3) una menor concentración de las subidas, y una rotación sectorial beneficiados por el inicio de bajadas de tipos.

Entre los principales riesgos: 1) ajuste de expectativas de recortes en tipos, ante una inflación que no ceda; 2) la no recuperación de la economía europea, y, o desaceleración de la economía estadounidense. 3) riesgos geopolíticos, con impacto en inflación. Es razonable pensar que el mercado podría ofrecer mejores puntos de entrada ante la materialización de alguno de estos riesgos. Si bien es improbable que los 2 conflictos abiertos (Ucrania-Israel) se resuelvan a corto plazo, su intensidad es media y el mercado convive (incómodamente) con ellos. Salvo desenlaces destructivos, lo más probable es que se conviertan en conflictos de medio plazo, con esporádicos altibajos. Por otro lado, los procesos electorales en EEUU, que van a provocar turbulencias, como ya las han provocado las elecciones francesas en Europa a finales de junio, proyectando inquietud e incertidumbre sobre los mercados.

A nivel macro, en EEUU la preocupación ha empezado a girar desde la inflación hacia el crecimiento. A principios de año, se esperaba un escenario de aceleración del crecimiento y rápida relajación de tipos. Los recortes de la Fed y la mejora del impulso crediticio esperados no se han materializado, algo que despierta alguna duda sobre el crecimiento en próximos trimestres. En lugar de relajar la política monetaria de forma preventiva, por razones favorables al mercado (como la caída de la inflación), la Fed podría acabar relajándola, pero de forma reactiva, en respuesta a un crecimiento económico más débil.

En Europa, parece que lo peor en términos de estancamiento del PIB ha quedado atrás. Estamos viendo el inicio de recuperación de manufacturas, mientras que el consumo se debería ver apoyado por la positiva evolución del empleo, el aumento del salario real, y las bajadas de tipos del BCE. Tras la primera bajada materializada en junio, esperamos 2 más hasta fin de año. La tercera bajada de tipos podría llegar en diciembre. En cualquier caso, serán los datos los que manden (inflación, salarios, márgenes empresariales). A pesar de los recortes de tipos esperados para 2S24, los tipos de intervención se mantendrán en zona restrictiva y aún lejos de niveles neutrales, ante una inflación que aún no se puede dar por controlada, y con factores de fondo potencialmente inflacionistas.

A nivel micro, los resultados empresariales del 1T24 han superado las expectativas, sobre todo en Estados Unidos (79% de las compañías han publicado mejor de lo esperado), pero también en Europa (60%), haciendo los crecimientos esperados de BPAs para 2024 más factibles. En el periodo 2023-26e, se estima que beneficios crezcan anualmente al 12% en el S&P 500, y al 8,5% en el Stoxx 600. La temporada de publicación de resultados 2T24 será muy importante. ¿Hasta qué punto las empresas podrán mantener las guías del año 2024? Preguntas clave son la normalización de oferta-demanda, la situación del consumidor en Estados Unidos, Europa y China, inventarios, la reducción de costes (materias primas, transportes) y su impacto en márgenes operativos y política de precios.

Desde un punto de vista de valoración, el S&P estadounidense cotiza 21x (PER 12m fwd), una prima del 25% frente a la media de 17x desde el año 2000, niveles de valoración que son particularmente exigentes si comparamos frente a las yields reales. No obstante, si ajustamos por los "7 magníficos" los niveles de valoración están en línea con la media histórica. Europa cotiza a 13,5x, en línea con la media desde el año 2000 de 13,5x. Y España cotiza a 11,0x, frente a la media de 13x en el periodo 2000-hoy. Desde un punto de vista de valoración relativa, Europa está en los niveles más baratos frente a Estados Unidos de más de 20 años (descuento >30%).

Operaciones corporativas. Los mensajes de buena parte de las compañías en los últimos meses están enfocados en el crecimiento, con la economía creciendo, pero por debajo de su potencial, y con balances generalmente sólidos, tras un desapalancamiento financiero en los últimos años. Esto invita a pensar en opciones inorgánicas para impulsar el crecimiento, una vez que incertidumbres por Covid, inflación, cadenas de suministro y menor coste de capital, están más normalizadas.

De momento, seguimos sobreponderando la calidad, la certeza del flujo de caja, la visibilidad, estabilidad y liquidez. Cobra por tanto mayor importancia, si cabe, la selección de valores, creemos que seguirá habiendo 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. Creemos que, en un entorno como el actual, la gestión activa es crucial para generar crecimiento rentable en las carteras, y especialmente útil para ayudar a los inversores a mantener un sesgo de calidad cuando navegan por un terreno de mercado potencialmente volátil por delante.

Respecto a la renta fija, tras el intenso endurecimiento de la política monetaria por los bancos centrales y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda pública, creemos que este mercado presenta oportunidades de inversión a rentabilidades que son atractivas. Así, en un escenario de bajadas de tipos limitadas esperamos poder seguir invirtiendo en este mercado a rentabilidades atractivas durante el año, especialmente en la parte corta de la curva.

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. Igualmente, creemos que es oportuno aprovechar las distorsiones que los factores técnicos causan en el

mercado, para posicionarse en la deuda pública de un país u otro.

También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión, en cuanto a rentabilidad total ofrecida. Además, creemos que los niveles actuales son una oportunidad para seguir mejorando la calidad crediticia de la cartera. No obstante, los actuales niveles de los diferenciales de crédito nos llevan a ser prudentes y esperamos que puedan ampliar en lo que queda de año. En cualquier caso, esto será compensado por las bajadas de los tipos de la deuda pública. Por tanto, creemos que la deuda corporativa grado de inversión ofrece una rentabilidad atractiva que nos protege, además, de que se dé un escenario de deterioro económico mayor de lo esperado, que se traduciría en mayores bajadas de tipos de lo que descuenta el mercado. Por el lado del high yield, somos muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos, y prevemos un incremento de las tasas de default.

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
ES0105366001 - ACCIONES ALQUIBER	EUR	139	0,20	221	0,33
ES0105122024 - ACCIONES Metrovacesa SA/Old	EUR	242	0,34	242	0,36
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	510	0,72	356	0,52
ES0173358039 - ACCIONES RENTA 4 BANCO, S.A.	EUR	449	0,63	436	0,64
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	118	0,17	232	0,34
ES0154653911 - ACCIONES Inmobiliaria del Sur SA	EUR	165	0,23	140	0,21
ES0129743318 - ACCIONES Elector SA	EUR	397	0,56	391	0,58
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes SAU	EUR	317	0,45	273	0,40
LU1598757687 - ACCIONES ArcelorMittal SA	EUR	470	0,66	565	0,83
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	417	0,59	0	0,00
ES0180850416 - ACCIONES Tubos Reunidos SA	EUR	329	0,46	334	0,49
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	884	1,24	418	0,61
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	198	0,28	177	0,26
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SO	EUR	814	1,14	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	484	0,68	533	0,78
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	646	0,91	583	0,86
ES0118594417 - ACCIONES Iindra Sistemas SA	EUR	579	0,81	560	0,82
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	866	1,22	756	1,11
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	720	1,01	556	0,82
ES0109427734 - ACCIONES Atresmedia Corp de Medios de C	EUR	575	0,81	467	0,69
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTATE	EUR	683	0,96	615	0,91
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	EUR	0	0,00	823	1,21
TOTAL RV COTIZADA		10.004	14,07	8.678	12,77
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		10.004	14,07	8.678	12,77
ES0108642002 - PARTICIPACIONES Santalucia Iberico Acciones FI	EUR	591	0,83	0	0,00
ES0167211004 - PARTICIPACIONES Okavango Delta FI	EUR	422	0,59	368	0,54
ES0175224031 - PARTICIPACIONES Santander Small Caps Espana FI	EUR	358	0,50	324	0,48
ES0170147039 - PARTICIPACIONES Santalucia Espabolsa FI	EUR	0	0,00	533	0,78
ES0105984001 - PARTICIPACIONES Adler FIL	EUR	0	0,00	797	1,17
ES0182527038 - PARTICIPACIONES Cartesio Y	EUR	646	0,91	610	0,90
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Internacional FI	EUR	983	1,38	969	1,43
TOTAL IIC		2.999	4,21	3.600	5,30
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0105782041 - PARTICIPACIONES ACP Secondaries 4, FCR CLASE E	EUR	482	0,68	476	0,70
ES0133626004 - PARTICIPACIONES EVERWOOD CAPITAL SGEIC S.A	EUR	220	0,31	90	0,13
ES0116879026 - PARTICIPACIONES GED ESPAÑA	EUR	719	1,01	618	0,91
ES0108742000 - PARTICIPACIONES ALTAN III GLOBAL FIL	EUR	158	0,22	172	0,25
ES0157100001 - PARTICIPACIONES ALTAMAR BUYOUT GLOBAL II FCR	EUR	949	1,33	1.001	1,47
ES0141175002 - PARTICIPACIONES GED ESPAÑA	EUR	310	0,44	407	0,60
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		2.838	3,99	2.763	4,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.842	22,27	15.041	22,13
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTMEXOM0006 - BONO MOTA ENGL SGPS SA 4.38 2024-10-30	EUR	131	0,18	130	0,19
USP989MJAY76 - BONO YPF SOCIEDAD ANONIMA 8.75 2024-04-04	USD	0	0,00	120	0,18
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		131	0,18	250	0,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		131	0,18	250	0,37
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		131	0,18	250	0,37
GB00BPQY8M80 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	562	0,79	501	0,74
AT0000743059 - ACCIONES OMV AG	EUR	202	0,28	0	0,00
NL0014559478 - ACCIONES TECHNIP ENERGIES NV	EUR	209	0,29	212	0,31
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	647	0,91	1.057	1,56
US09075V1026 - ACCIONES BioNTech SE	EUR	225	0,32	285	0,42
FR0013506730 - ACCIONES VALLOUREC SACA	EUR	586	0,82	561	0,83
US03940R1077 - ACCIONES Arch Resources Inc	USD	568	0,80	601	0,89
BMG0114P1005 - ACCIONES African Minerals Ltd	USD	0	0,00	0	0,00
FR0013326246 - ACCIONES Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	588	0,83	669	0,99
GB00B2B0DG97 - ACCIONES RELX PLC	EUR	0	0,00	537	0,79
CA67077M1086 - ACCIONES Nutrien Ltd	USD	238	0,33	255	0,38
US91913Y1001 - ACCIONES Valero Energy Corp	USD	293	0,41	236	0,35
US80585Y3080 - ACCIONES Sberbank of Russia PJSC	USD	1	0,00	1	0,00
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	558	0,78	393	0,58
US71654V4086 - ACCIONES Petroleo Brasileiro SA	USD	812	1,14	723	1,07
US69343P1057 - ACCIONES LUKOIL PJSC	USD	3	0,00	3	0,00
US61945C1036 - ACCIONES Mosaic Co/The	USD	270	0,38	324	0,48
US4601461035 - ACCIONES International Paper Co	USD	604	0,85	491	0,72
US3682872078 - ACCIONES Gazprom PJSC	USD	21	0,03	19	0,03
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	592	0,83	466	0,69
US0138721065 - ACCIONES Alcoa Corp	USD	743	1,04	616	0,91
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	319	0,45	271	0,40
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	652	0,92	536	0,79
JE00B4T3BW64 - ACCIONES Glencore PLC	GBP	532	0,75	545	0,80
IT0004931058 - ACCIONES Maire Tecnimont SpA	EUR	0	0,00	344	0,51
IT0004176001 - ACCIONES Prysmian SpA	EUR	578	0,81	412	0,61
IT0003856405 - ACCIONES LEONARDO SPA	EUR	650	0,91	448	0,66
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	520	0,73	538	0,79
IT0000433307 - ACCIONES Saras SpA	EUR	0	0,00	485	0,71
GB0033986497 - ACCIONES ITV PLC	GBP	475	0,67	0	0,00
GB0006776081 - ACCIONES Pearson PLC	GBP	584	0,82	556	0,82
GB00B0H2K534 - ACCIONES PETROFAC LTD	GBP	0	0,00	216	0,32
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	483	0,68	495	0,73
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	957	1,34	554	0,82
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	595	0,84	626	0,92
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	299	0,42	268	0,39
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	553	0,78	408	0,60
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	300	0,42	341	0,50
FR0000054900 - ACCIONES Television Francaise 1	EUR	437	0,61	285	0,42
DE000PSM7770 - ACCIONES PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	EUR	397	0,56	166	0,24
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	796	1,12	856	1,26
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	824	1,16	843	1,24
BE0974264930 - ACCIONES AGEAS	EUR	427	0,60	393	0,58
AT0000743059 - ACCIONES OMV AG	EUR	407	0,57	398	0,59
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	231	0,33	226	0,33
US4592001014 - ACCIONES IBM CORP	USD	323	0,45	296	0,44
US9129091081 - ACCIONES UNITED STATES STEEL CORP	USD	0	0,00	661	0,97
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	519	0,73	491	0,72
US2044481040 - ACCIONES CIA DE MINAS BUENAVENTUR	USD	316	0,44	345	0,51
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	861	1,21	614	0,90
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic PLC	USD	220	0,31	224	0,33
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	400	0,56	478	0,70
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	745	1,05	817	1,20
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	197	0,28	227	0,33
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN SA	EUR	581	0,82	533	0,79
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	764	1,07	885	1,30
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	623	0,88	616	0,91
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	467	0,66	375	0,55
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	519	0,73	484	0,71
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	697	0,98	421	0,62
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	299	0,42	248	0,36
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	567	0,80	430	0,63
TOTAL RV COTIZADA		26.839	37,71	26.306	38,74
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		26.839	37,71	26.306	38,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US25461A7000 - PARTICIPACIONES Direxion Daily NVDA Bear 1X Sh	USD	739	1,04	0	0,00
LU2698043192 - PARTICIPACIONES SETIS INVESTMENT SICAV SA	EUR	257	0,36	0	0,00
IE00B1FZSC47 - PARTICIPACIONES Shares USD TIPS UCITS ETF	EUR	5.068	7,12	0	0,00
LU0866838575 - PARTICIPACIONES ALKEN FUND - European Opportun	EUR	520	0,73	0	0,00
US25461A3041 - PARTICIPACIONES Direxion Daily AAPL Bear 1x Sh	USD	851	1,20	0	0,00
IE00BF3N6Z78 - PARTICIPACIONES Shares Global Corp Bond UCITS	USD	944	1,33	0	0,00
US25460G2600 - PARTICIPACIONES Direxion Daily TSLA Bear 1X Sh	USD	883	1,24	1.618	2,38
IE00B53QDK08 - PARTICIPACIONES Shares MSCI Japan UCITS ETF	EUR	1.822	2,56	1.664	2,45
LU1645381689 - PARTICIPACIONES UBS Lux Fund Solutions - Bloom	EUR	0	0,00	4.015	5,91
US74348A8146 - PARTICIPACIONES ProShares Inflation Expectatio	USD	0	0,00	1.430	2,11
US72201R3049 - PARTICIPACIONES PIMCO 15+ Year U.S. TIPS Index	USD	0	0,00	2.558	3,77
IE00B1DT0H77 - PARTICIPACIONES CERRADO FUND	EUR	381	0,54	363	0,53
US92189F8178 - PARTICIPACIONES VanEck Vectors Vietnam ETF	USD	0	0,00	234	0,35
US46429B3096 - PARTICIPACIONES Shares MSCI Indonesia ETF	USD	0	0,00	302	0,45
US4642867729 - PARTICIPACIONES Shares MSCI South Korea Cappe	USD	0	0,00	298	0,44
US37954Y8710 - PARTICIPACIONES Global X Uranium ETF	USD	408	0,57	377	0,55
LU0290358497 - PARTICIPACIONES Xtrackers II EUR Overnight Rat	EUR	5.834	8,20	0	0,00
LU0290356871 - PARTICIPACIONES db x-trackers II EUROZONE GOVE	EUR	1.653	2,32	0	0,00
DE0006289309 - PARTICIPACIONES Shares EURO STOXX Banks 30-15	EUR	1.034	1,45	2.302	3,39
DE000A0Q4R28 - PARTICIPACIONES Shares STOXX Europe 600 Autom	EUR	0	0,00	1.710	2,52
TOTAL IIC		20.396	28,66	16.872	24,85
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		47.365	66,55	43.428	63,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		63.206	88,82	58.469	86,09

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).