

ARWEN CAPITAL, S.I.C.A.V, S.A.

Nº Registro CNMV: 2211

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: RENTA 4 BANCO **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **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: 22/02/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 4
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 y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

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	0,25	0,54	0,25	1,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,21	-0,79	1,21	0,75

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	2.821.454,00	2.725.231,00
Nº de accionistas	125,00	125,00
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	4.567	1,6188	1,3871	1,6523
2024	4.183	1,5348	1,3525	1,6154
2023	4.080	1,3683	1,2470	1,3958
2022	3.794	1,2810	1,1890	1,5390

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			
1,39	1,65	1,62	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	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	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
5,47	2,10	3,30	-2,94	3,36	12,17	6,82	-12,64	-8,44

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)	0,66	0,33	0,33	0,34	0,33	1,33	1,51	1,39	1,63

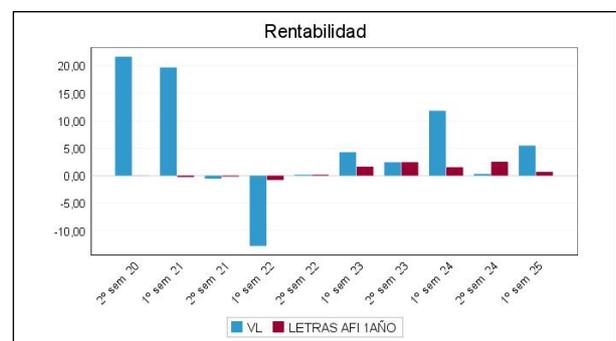
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.350	95,25	4.058	97,01
* Cartera interior	0	0,00	3	0,07
* Cartera exterior	4.350	95,25	4.055	96,94
* 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)	159	3,48	94	2,25
(+/-) RESTO	58	1,27	31	0,74
TOTAL PATRIMONIO	4.567	100,00 %	4.183	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)	4.183	4.223	4.183	
± Compra/ venta de acciones (neto)	3,32	-1,35	3,32	-353,79
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,51	0,40	5,51	1.311,08
(+) Rendimientos de gestión	6,31	1,16	6,31	459,74
+ Intereses	0,03	0,02	0,03	27,09
+ Dividendos	1,13	0,92	1,13	27,57
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,20	2,63	-1,20	-147,17
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	6,32	-2,48	6,32	-362,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-144,08
± Otros resultados	0,04	0,08	0,04	-51,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	72,61
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,76	-0,81	9,57
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,20	-0,20	1,75
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-12,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,38	-0,39	-0,38	1,36
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,04	6,82
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,09	-0,15	74,79
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.567	4.183	4.567	

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

3. Inversiones financieras

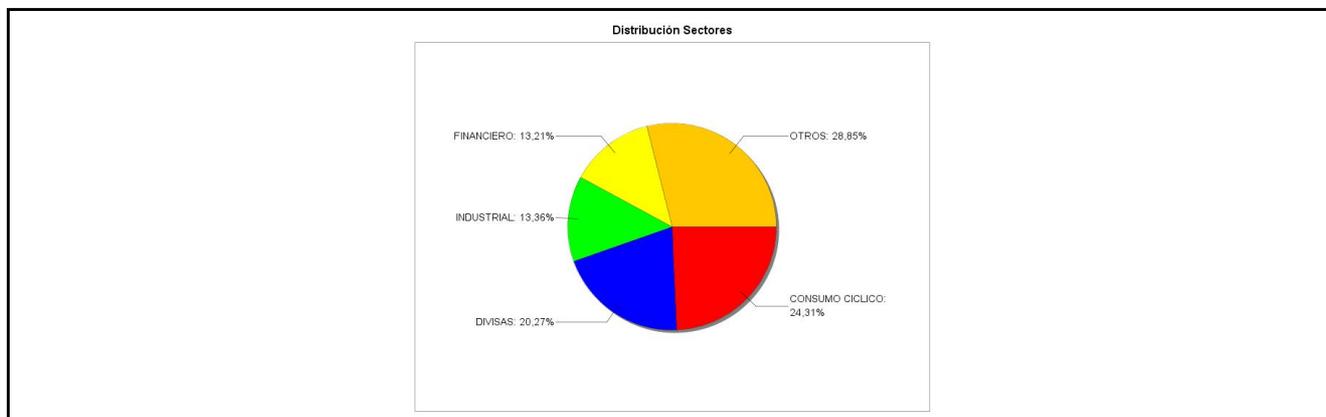
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	3	0,07
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	3	0,07
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	4.335	94,94	4.065	97,19
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	4.335	94,94	4.065	97,19
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.335	94,94	4.065	97,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.335	94,94	4.068	97,26

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
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 150925	2.315	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2315	
TOTAL OBLIGACIONES		2315	

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

a) Un accionista posee participaciones significativas directas del 32,89% sobre el patrimonio del fondo.
g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 373,53 euros, lo que supone un 0,01%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 153,62 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 501,61 euros, lo que supone un 0,01%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 1.223.104,94 euros, suponiendo un 27,84%.

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 empujado, 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 el primer semestre se continuó con la política de inversión de mantenimiento de posiciones estables en empresas de calidad, en las cuales se minimizó y minimizará el número de cambios en nuestras participaciones mientras el valor intrínseco de las compañías mantenga buenas perspectivas de crecimiento a largo plazo. Los cambios realizados han sido o bien de cara a mantener las inversiones dentro de los límites regulatorios o de cara a añadir alguna posición nueva que

añada valor a la cartera de manera global.

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 4,567 millones de euros frente a 4,183 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de accionistas se ha mantenido constante a lo largo del periodo, pasando de 125 a 125.

La rentabilidad obtenida por la sociedad en el periodo se sitúa en 5,47% frente al 12,17% del periodo anterior.

Los gastos soportados por la sociedad han sido 0,66% del patrimonio en el periodo, frente al 0,66% del periodo anterior.

El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 1,6188 a fin del periodo, frente a 1,5348 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 5,47% 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.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre del año 2025 se realizaron las siguientes desinversiones al alcanzar las distintas compañías los precios objetivos previamente calculados y pudiendo ser posteriormente reinvertido en nuevas oportunidades que mantienen la seguridad de las inversiones al mismo tiempo que añaden nuevas probabilidades de revalorización. Esta sistemática se realiza de manera permanente.

Compañía Plusvalía Peso en la cartera

MP Materials Corp 47% 1,93%

Organon & Co -50% 1,25%

CVS Health Corp 40% 2,74%

Golar LNG Ltd 69% 3,72%

Indivior PLC 46% 1,89%

Las participaciones se han vendido con una revalorización promedio del 37%, incluso considerando la minusvalía generada por la venta de las acciones de Organon.

Organon & Co. es una empresa farmacéutica global centrada principalmente en la salud de la mujer, aunque también comercializa productos en otras áreas terapéuticas como biosimilares, medicamentos establecidos (off-patent) y anticonceptivos. Fue escindida de Merck & Co. en 2021 como una compañía independiente. Aunque en general las escisiones proporcionan buenas oportunidades de inversiones por diversos motivos, y que en el caso de Organon cotizaba a muy bajo precio en el momento de la compra, ha resultado ser un error debido a un cambio de estrategia de la compañía al realizar una compra por unos 800 millones de una compañía cuyo negocio está en un segmento distinto al principal de la empresa. Esto evidencia un cambio en la consistencia de la estrategia de la compañía, lo que provocó una caída de las acciones y la venta por nuestra parte. .

Obviando el decepcionante caso de Organon, el resto de las ventas han proporcionado una plusvalía promedio del 52%. Las compras de las compañías vendidas con plusvalías fueron compradas en momentos en los que el precio de compra presentaba una amplia discrepancia entre el precio y el valor, que posteriormente se corrigió al menos en gran parte.

La liquidez obtenida en estas ventas se ha reinvertido en las siguientes compañías:

Compañía Impacto

Kosmos Energy Ltd 2,03% Nueva posición

Nabors Industries Ltd 1,40% Nueva posición

Apache Corporation 0,35% Incremento

Seadrill Ltd 1,21% Nueva posición
Occidental Petroleum Corp 2,90% Incremento
Mitsubishi Corp 1,56% Incremento

Se incrementó la posición en Occidental Petroleum (+2,9%). Occidental es una de las mayores compañías independientes de petróleo y gas de Estados Unidos, con una fuerte presencia en la cuenca del Permian, donde produce petróleo a costos altamente competitivos, estimados en torno a \30 por barril (el petróleo está cotizando en los últimos meses a un promedio de entre 65 y 70\$) o menos en muchos de sus pozos más eficientes.

Además Occidental en la actualidad apuesta estratégicamente por la captura de carbono. A través de su división Oxy Low Carbon Ventures, la empresa lidera proyectos pioneros de captura directa de CO2 del aire (DAC) y almacenamiento geológico, con el objetivo de convertirse en un proveedor clave de soluciones de descarbonización para industrias difíciles de electrificar. Esta visión la posiciona como una de las pocas petroleras tradicionales que busca no solo adaptarse, sino liderar la transición energética, integrando su experiencia en geología y producción con tecnologías limpias emergentes.

Actualmente cotiza a una ratio precio beneficio bajos debido a los precios del petróleo por debajo de los 70 dólares, precio al que producen los fabricantes con mayores costes a nivel mundial. Esto por un lado marca un nivel a global del precio, ya que es insostenible un precio más bajo al provocar salidas de productores en el largo plazo, lo disminuiría la oferta e incrementaría los precios, y da un amplio margen para soportar bajadas de precios en el corto plazo.

Occidental cotiza a solo 3,8 veces el flujo de caja operativo (es decir, con el dinero que genera en 4 años paga el negocio entero) tras bajar sus acciones aproximadamente un 10-15% desde enero en el momento de la compra, durante la brusca caída debido a la presentación de los aranceles, lo cual nos permitió incrementar la posición a buen precio.

Se tomaron posiciones en un conjunto de compañías, Kosmos Energy, APA Corporation, Nabors Industries y Seadrill que representan distintos segmentos dentro de la industria del petróleo y gas. Mientras Kosmos y APA se enfocan en la exploración y producción de hidrocarburos, con presencia en regiones estratégicas como África Occidental y Surinam, Nabors y Seadrill operan como proveedores de servicios de perforación, en tierra y mar respectivamente. En conjunto, estas empresas reflejan la diversidad operativa y geográfica del sector energético global.

Compañía, Tipo de Empresa, Enfoque Principal, Región de Operación Principal, Especialización
Kosmos Energy Exploración y Producción (E&P) Exploración offshore en aguas profundas África Occidental, Golfo de México Descubrimientos en regiones fronterizas
APA Corp Exploración y Producción (E&P) Producción en tierra y offshore EE. UU., Egipto, Surinam Activos diversificados y eficiencia operativa
Nabors Servicios de perforación terrestre Perforación automatizada y digitalización América del Norte, global Tecnología de perforación onshore
Seadrill Servicios de perforación offshore Plataformas en aguas ultra profundas Global (Brasil, África, etc.) Perforación en entornos complejos

Todas estas compañías han caído un 50% o más en el momento de la compra desde máximos históricos y han sido compradas en mínimos de varios años, reflejando un intenso sentimiento negativo que considero que se corregirá en el largo plazo, pero que genera buenas oportunidades de inversión en el momento actual. Como se puede observar en el cuadro, la inversión en estas cuatro compañías proporciona una amplia diversificación geográfica dentro del sector, que unido a un peso total sostenido (del 6% en total) dentro de la cartera permitirá aprovecharnos de una eventual recuperación del sector con un riesgo limitado.

El sector del petróleo ha sido uno de los sectores que ha tenido un peor comportamiento en los últimos años, debido al relato de que las acciones que están llevando a cabo los distintos gobiernos provocará una disminución del consumo en el corto y medio plazo. Sin embargo, los datos distan de mostrar esa tendencia, y según los informes de la OPEP, la demanda aumentará entre un 1 y 2% durante el año 2025 respecto al año 2024, exactamente igual al promedio histórico, y los inventarios se mantienen por debajo del promedio de los últimos 5 años. Si los inventarios bajan y el consumo sube, en algún momento será necesario explorar nuevos pozos y este grupo de compañías tendrán su momento.

Otra compañía de la que somos accionistas estables y en la que hemos incrementado la posición es Mitsubishi Corporation que es una de las mayores empresas comerciales (sogo shosha) de Japón y del mundo, reconocida por su extraordinaria

diversificación y su capacidad para generar rentabilidad sostenida en múltiples sectores. A diferencia de una empresa tradicional, Mitsubishi actúa como un conglomerado global con inversiones, operaciones y alianzas en áreas que van desde energía, recursos naturales, infraestructura, automoción y alimentos, hasta finanzas, tecnología y servicios digitales.

Su modelo de negocio se basa en una combinación de comercio internacional, inversión directa y gestión de activos, lo que le permite adaptarse rápidamente a los cambios del mercado y aprovechar oportunidades en sectores emergentes. Esta diversificación no solo reduce el riesgo, sino que también le permite mantener una rentabilidad sólida, incluso en entornos económicos volátiles. Mitsubishi ha demostrado una capacidad notable para generar beneficios estables gracias a su presencia en sectores defensivos como alimentos y energía, mientras invierte estratégicamente en áreas de crecimiento como la transición energética y la digitalización industrial. Mitsubishi cotiza a 12 veces beneficios y nos paga un dividendo del 3,48%. En el momento del incremento de participaciones, las acciones habían bajado aproximadamente un 10% respecto a su cotización en enero.

Principales posiciones a cierre del trimestre:

A cierre de junio, las principales compañías de la cartera, que suponen un 40% del total, son:

Compañía País Peso en la cartera Revalorización YTD (%)

Berkshire Hathaway EEUU 7,42% 5,08

American Express EEUU 5,76% 8,13

Occidental Petroleum EEUU 6,44% -8,78

Chevron Corporation EEUU 4,07% 4,7

Mitshubishi Corporation Japón 3,70% 10,54

Alibaba China 3,77% 27,63

Dixon Carphone Reino Unido 4,20% 26,89

Marubeni Corporation Japón 4,05% 23,95

Total 39,41%

Todas estas compañías cotizan, a pesar de las recientes revalorizaciones, a bajos ratios respecto a sus beneficios, pagan dividendos y recompran acciones, por lo que se mantendrán en cartera mientras sus negocios continúen con un buen desempeño, y si el mercado lo permite, incrementaremos el número de acciones que poseemos de ellas.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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 17.12, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 18.27 para el Ibex 35, 18.47 para el Eurostoxx, y 21.63 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 0.2. El ratio Sortino es de 0.16 mientras que el Downside Risk es 15.14.

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 -0.1%

ASESORAMIENTO

La sicav recibe asesoramiento por parte de GONZALEZ RODRIGUEZ, GUILLERMO

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 ARWEN CAPITAL SICAV SA para el primer semestre de 2025 es de 492.5€, siendo el total anual 1026.94€, 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.

Arwen Capital SICAV posee participaciones en 42 compañías de 11 países diferentes y 10 sectores distintos, lo que unido a la baja relación precio beneficio de la cartera proporciona elevadas probabilidades de seguridad y rentabilidad en el largo plazo.

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 infraponderación 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
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
ES0143559005 - PARTICIPACIONES GVC Gaesco Columbus European E	EUR	0	0,00	3	0,07
TOTAL IIC		0	0,00	3	0,07
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	3	0,07
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
BMG7997W1029 - ACCIONES Seadrill Ltd	USD	49	1,07	0	0,00
GB00BN4HT335 - ACCIONES Indivior PLC	USD	0	0,00	77	1,85
JE00BJN4441 - ACCIONES Clarivate PLC	USD	27	0,60	37	0,88
US0207641061 - ACCIONES Alpha Metallurgical Resources	USD	73	1,60	148	3,54
US5006881065 - ACCIONES KOSMOS ENERGY LTD	USD	49	1,06	0	0,00
CA13646K1084 - ACCIONES Canadian Pacific Kansas City L	USD	124	2,72	129	3,09
US68622V1061 - ACCIONES Organon & Co	USD	0	0,00	52	1,24
US03743Q1085 - ACCIONES APA Corp	USD	56	1,24	63	1,50
US62955J1034 - ACCIONES NOV Inc	USD	103	2,27	138	3,31
US5533681012 - ACCIONES MP Materials Corp	USD	0	0,00	62	1,49
BMG6359F1370 - ACCIONES Nabors Industries Ltd	USD	43	0,94	28	0,66
US29415F1049 - ACCIONES Envista Holdings Corp	USD	14	0,30	15	0,37
US7223041028 - ACCIONES Pinduoduo Inc	USD	40	0,87	42	1,01
CA1350861060 - ACCIONES Canada Goose Holdings Inc	USD	32	0,71	33	0,79
US9314271084 - ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLIANCE	USD	54	1,18	50	1,19
US9282981086 - ACCIONES Vishay Intertechnology Inc	USD	66	1,44	0	0,00
US91912E1055 - ACCIONES Vale SA	USD	58	1,26	60	1,43
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	93	2,05	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM COR	USD	295	6,46	227	5,43
US61945C1036 - ACCIONES Mosaic Co/The	USD	46	1,02	36	0,85
US3893751061 - ACCIONES Gray Television Inc	USD	58	1,26	46	1,09
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CO	USD	11	0,25	14	0,33
US3024913036 - ACCIONES FMC Corp	USD	31	0,68	41	0,99
US2567461080 - ACCIONES Dollar Tree Inc	USD	78	1,72	68	1,62
US2566771059 - ACCIONES Dollar General Corp	USD	120	2,63	91	2,17
US1858991011 - ACCIONES Cleveland-Cliffs Inc	USD	90	1,98	0	0,00
US1667641005 - ACCIONES Chevron Corp	USD	186	4,07	214	5,12
US1512908898 - ACCIONES CEMEX SAB DE CV	USD	66	1,45	61	1,47
US0367521038 - ACCIONES ANTHEM INC	USD	40	0,87	43	1,02
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	264	5,77	279	6,68
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING	USD	172	3,77	147	3,51
KYG217651051 - ACCIONES CK Hutchison Holdings Ltd	HKD	161	3,53	159	3,81
JP3898400001 - ACCIONES IMITSUBISHI CORP	JPY	169	3,71	94	2,25
JP3877600001 - ACCIONES MARUBENI CORP	JPY	186	4,07	158	3,78
JP3404600003 - ACCIONES SUMITOMO CORP	JPY	146	3,19	139	3,31
JP3143600009 - ACCIONES ITOCHU Corp	JPY	121	2,64	129	3,09
IT0003127930 - ACCIONES Caltagirone SpA	EUR	63	1,38	58	1,38
IT0000076486 - ACCIONES Danieli & C Officine Meccanich	EUR	152	3,34	114	2,73
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTL GROUP PLC	GBP	134	2,93	61	1,45
GB00B47R145 - ACCIONES Dixons Carphone PLC	GBP	193	4,23	156	3,73
FR0000051807 - ACCIONES SITELEPERFORMANCE	EUR	23	0,51	24	0,56
CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NATL RAILWAY	USD	138	3,03	154	3,68
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar LNG Ltd	USD	0	0,00	185	4,41
BMG383271050 - ACCIONES GEOPARK LTD	USD	71	1,57	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	340	7,44	361	8,63
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	97	2,13	73	1,75
TOTAL RV COTIZADA		4.335	94,94	4.065	97,19
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		4.335	94,94	4.065	97,19
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.335	94,94	4.065	97,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.335	94,94	4.068	97,26

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).