

ARBITRAGE CAPITAL, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2710

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,69	0,39	1,08	1,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,61	1,77	2,69	-0,44

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	4.473.073,00	4.546.588,00
Nº de accionistas	239,00	235,00
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	67.915	15,1830	14,1294	15,2484
2022	68.842	14,4444	12,0007	14,4616
2021	51.151	12,1047	10,9085	12,6286
2020	47.087	11,0418	8,8411	11,2799

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			
14,13	15,25	15,18	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	0,39	0,53	0,28	0,38	0,67	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
5,11	1,94	4,86	-2,48	0,83	19,33	9,63	-1,43	-8,57

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,12	0,12	0,12	0,11	0,48	0,55	0,59	0,37

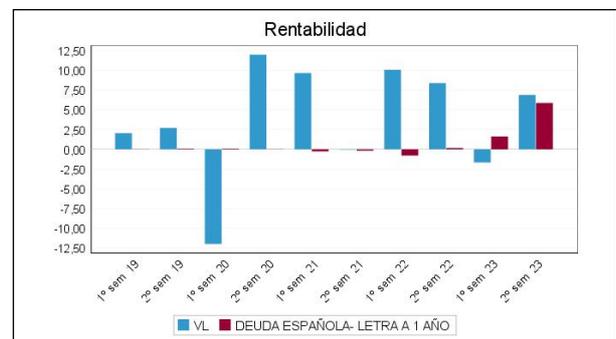
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	58.878	86,69	57.067	88,37
* Cartera interior	15.041	22,15	15.898	24,62
* Cartera exterior	43.805	64,50	41.126	63,68
* Intereses de la cartera de inversión	32	0,05	40	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	3	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.541	9,63	2.342	3,63
(+/-) RESTO	2.495	3,67	5.171	8,01
TOTAL PATRIMONIO	67.915	100,00 %	64.580	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)	64.580	68.842	68.842	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,67	-4,78	-6,47	-65,94
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,66	-1,44	5,10	-550,46
(+) Rendimientos de gestión	7,37	-1,10	6,14	-752,43
+ Intereses	0,14	0,26	0,40	-45,62
+ Dividendos	1,17	2,36	3,53	-51,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,05	-0,06	-81,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,79	3,79	9,52	49,19
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,37	-8,41	-8,85	-95,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,65	0,96	1,61	-34,01
± Otros resultados	0,00	0,00	-0,01	89,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	53,52
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,40	-1,10	75,69
- Comisión de sociedad gestora	-0,53	-0,14	-0,67	268,38
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-0,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	4,86
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	116,95
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,21	-0,35	-39,15
(+) Ingresos	0,01	0,06	0,06	-86,97
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	66,86
+ Otros ingresos	0,00	0,05	0,05	-98,12
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	67.915	64.580	67.915	

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

3. Inversiones financieras

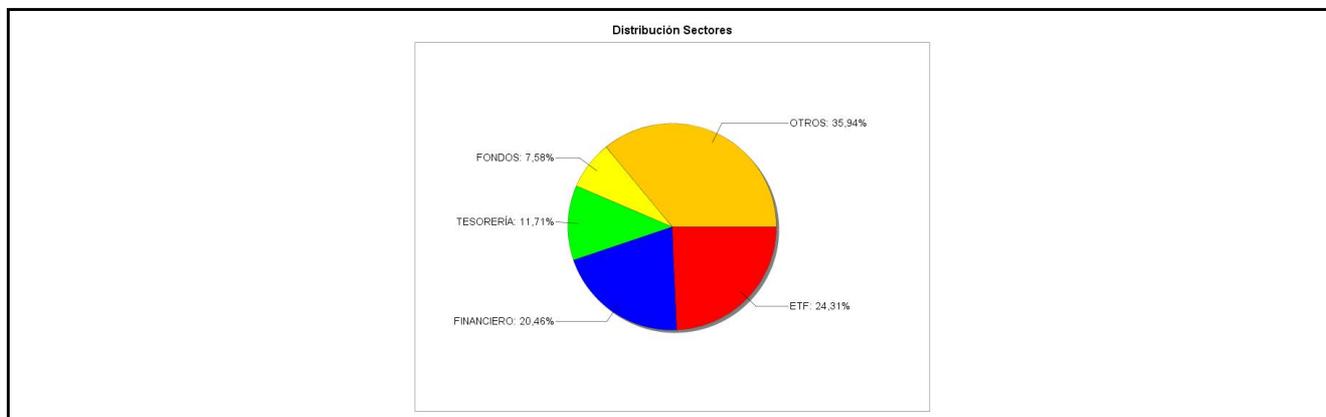
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	8.678	12,77	9.946	15,40
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	8.678	12,77	9.946	15,40
TOTAL IIC	3.600	5,30	3.608	5,59
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	2.763	4,06	2.344	3,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	15.041	22,13	15.898	24,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	250	0,37	1.216	1,88
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	250	0,37	1.216	1,88
TOTAL RV COTIZADA	26.306	38,74	26.732	41,41
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	26.306	38,74	26.732	41,41
TOTAL IIC	16.872	24,85	13.979	21,64
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	436	0,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	43.428	63,96	42.362	65,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	58.469	86,09	58.260	90,22

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 NQ16000O24 16000 150324 20	28.988	Inversión
Total subyacente renta variable		28988	
TOTAL DERECHOS		28988	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SWISS FED BND	V/ Fut. TLF FFBSH24 1000 070324	4.330	Inversión
NOCIONAL US LONG BOND 30YR	V/ Fut. FU. U.S. LONG BOND 20Y 1000 190324	5.318	Inversión
Total subyacente renta fija		9648	
VOLATILITY INDEX	C/ Fut. FU.VOLATILITY INDEX 1000 170124	392	Inversión
IN. EUROSTOXX 50	V/ Fut. FU. EURO STOXX 50 10 150324	6.873	Inversión
Total subyacente renta variable		7266	
YEN JAPONES	V/ Fut. FU. JAPANESE YEN 12,5 180324	2.366	Inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 180324	6.135	Inversión
YEN JAPONES	C/ Fut. FU. JAPANESE YEN 12,5 180324	2.366	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		10867	
TOTAL OBLIGACIONES		27781	

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

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de ALTAMAR GLOBAL PRIVATE EQUITY VIII vinculado desde 06/05/2019 hasta 01/01/3000 por importe de 58755,91 euros, de Elecnor SA vinculado desde 05/01/2021 hasta 24/03/3000 por importe de 359961,5 euros y de ALTAN III GLOBAL, FIL vinculado desde 06/05/2019 hasta 01/01/3000 por importe de 103172,49 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 521.889,90 euros, suponiendo un 0,77%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 18.308,70 euros, lo que supone un 0,03%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 29.255.124,53 euros, suponiendo un 43,19%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 235.900.193,89 euros, suponiendo un 348,25%.

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN RESUMEN 2S23

El ejercicio 2023 ha cerrado con subidas significativas en renta variable global (MSCI World +21,8% en USD), recuperando las pérdidas de 2022. A finales de 2022, el mercado descontaba subidas de tipos de 70 puntos básicos por parte de la Fed (han sido 150), y 140 por parte del BCE (han sido 250). Se comenzó el ejercicio descontando una recesión económica, con la inevitable desaceleración del consumo. El debate sobre la inflación estaba muy presente: cómo de alta y durante cuánto tiempo. La exposición bruta a riesgo se había reducido, los niveles de liquidez/tesorería eran muy altos a principios de año,

y las estimaciones macroeconómicas y de beneficios se habían reducido significativamente. Lo que ocurrió fue una sorpresa positiva muy temprana en forma de crisis del gas/energía o de escalada en Rusia/Ucrania, que luego se vio impulsada por la fortaleza de los beneficios empresariales, y llevó a un repunte bursátil a principios del año. Sin embargo, en varios momentos se vivieron “conmociones”: quiebras de bancos regionales en EEUU y Credit Suisse en Europa, conflicto en Oriente Próximo, etc. Y hemos tenido un final de año alcista, apoyado en la caída de las yields.

Desde un punto de vista geográfico y sectorial, ha destacado especialmente la tecnología estadounidense. Además del tamaño, calidad y rentabilidad de estas compañías, el mercado descuenta que algunas de ellas van a ser grandes beneficiadas de la implantación de la Inteligencia Artificial Generativa en próximos años. Además de tecnología, en Estados Unidos ha destacado positivamente el sector de consumo discrecional. En negativo, energía, consumo básico y salud.

En Europa, el Eurostoxx 50 acaba 2023 con una subida de +19,2%, y el Stoxx 600 con un +12,7%. Destacan en positivo el MIB 30, Ibex 35, o el DAX. Las bolsas británica y suiza mostraron un peor comportamiento relativo. Por sectores, el mejor comportamiento se ha observado en tecnología, bancos, autos e industriales. El peor, en alimentación y bebidas, salud, recursos básicos y energía.

Respecto a la Renta Fija, en 2023 hemos asistido a un fuerte repunte de los tramos cortos de los tipos de la deuda pública, a medida que los bancos centrales iban endureciendo sus políticas monetarias, ocasionando una inversión de estas curvas (tipos a corto más altos que a largo). No obstante, en el cuarto trimestre del año se produjo una fuerte corrección de las expectativas de tipos para 2024, año en el que se proyectan alrededor de 150 puntos básicos (p.b.) de bajadas, gracias a la moderación de las presiones inflacionistas. Esto volvió a empujar los tipos a la baja, cerrando todos los tramos de la curva de deuda pública alemana a partir de los 2 años por debajo de dónde estaban al cierre de 2022.

En lo que hace referencia a la renta fija privada, los diferenciales de crédito (prima de riesgo del crédito frente a la deuda pública) ampliaron significativamente en marzo con un repunte muy acusado a raíz de las tensiones en el sector bancario, que se fue corrigiendo posteriormente, gracias a que las medidas adoptadas por la Reserva Federal para dar estabilidad a este sector consiguieron estabilizar la situación.

Las materias primas y metales preciosos han tenido un comportamiento mixto en el 2023. El Brent acabó el año un 10% por debajo del nivel de un año antes. En positivo, destacan oro y cobre, y en negativo níquel o el trigo.

Respecto a divisas, el Euro se apreciado ligeramente frente al dólar, un 3%. Por su parte, las monedas latinoamericanas se han apreciado frente al euro.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos sido muy conservadores en la exposición a la renta variable, como lo fuimos en el primer semestre del año, por temor a que los mercados se encuentren sobrevalorados y corrijan con fuerza. De hecho, la exposición anual se ha situado prácticamente en la parte más baja del rango que nos permitimos (en el 25%, dentro del rango 20% -50%). Se ha mantenido una posición muy corta en EEUU y sobre todo en tecnología, y en especial en aquellas compañías que han subido mucho como han sido las 7 magníficas. En especial Tesla.

Seguimos pensando que Europa está en mejor posicionamiento que EEUU, debido sobre todo al alto peso de la tecnología en EEUU y creemos que las altas tasas de interés terminarán afectando negativamente a las compañías, por lo que estamos en una posición más conservadora que lo que hemos mantenido históricamente.

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 67,915 millones de euros frente a 68,842 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de accionistas ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 235 a 239.

La rentabilidad obtenida por la sociedad en el periodo se sitúa en 1,94% frente al -2,48% del periodo anterior.

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

El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 15,183 a fin del periodo, frente a 14,444 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 1,94% obtenida por la sociedad en el periodo frente al -2,48% del periodo anterior, sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 5,55%

e. Rendimientos del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad de 1,94% obtenida por la sociedad en el periodo frente al -2,48% 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 5,5%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se han realizado entre otras las siguientes operaciones: Por el lado de las compras : ETF MSCI JAPAN, PETROFAC, ELECNOR, TECHNIP US, US STEEL, BBVA, AGEAS, NATIONAL NEDERLANDER, AVIVA, ALLIANZ, MUNICH RE, ETF UBS INFLATION LINK +10Y, TUBOS REUNIDOS, ALCOA, MERLIN, SOCIETE GENERAL. Y por el lado de las ventas podemos destacar: VONOCIA, ATRYS HEALTH, ACS, LAR, INDRA, VINCI, LEONARDO, ATRESMEDIA, HELVETIA, THALES, METROVACESA, REALIA, TELEFONICA, RELX, COCA COLA EUROPEAN PARTNERS, ARCH RESOURCES.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo se han seguido usando los derivados para cubrir parte de la exposición a renta variable, mediante futuros del Eurostoxx, futuros del S&P y Futuros del Nasdaq, vendiendo estos futuros en los distintos vencimientos. Así como opciones cortas CALL sobre Tesla y opciones largas PUT sobre NASDAQ. Cubriendo posición de riesgo en renta variable.

En Renta fija también se han usado derivados comprando y vendiendo futuros sobre bono americano a 20y y alemán a 10 años. Cuando los tipos de interés estuvieron mas bajos, se mantuvo una posición corta a estos bonos, esperando una subida de estos tipos, mientras que cuando los tipos de interés repuntaron, se quitaron estas coberturas y se posicionó a una posición larga. El trading ha sido positivo en el global del año aportando una buena rentabilidad a la cartera. Actualmente cerramos el año con una posición corta en bonos americano y suizo.

d. Otra información sobre inversiones.

En el mes de septiembre el fondo no alcanzó el mínimo de liquidez exigido por normativa del 1%, incumplimiento que quedó regularizado en el siguiente mes.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo cierra el año con una volatilidad de 8.51, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 12.10 para el Ibx 35, 12.83 para el Eurostoxx, y 12.00 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 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.

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

-La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de STR -0,5%

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.

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.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo Arbitrage Capital SICAV, S.A. para el segundo semestre de 2023 es de 5693.64€, siendo el total anual 11387.29 €, que representa un 0.034% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

No ha cambiado nada respecto al semestre anterior, y seguimos con la visión puesta en los altos tipos de interés y como pueden afectar a la economía, sin olvidarnos de la inflación y de una posible recesión a nivel global, que podría afectar negativamente a la evolución de ingresos, márgenes y beneficios. Esto es algo que creemos que deberá revertirse en próximos meses. Seguimos creyendo que el escenario más probable es que los tipos vuelvan a niveles similares a los del periodo 1990-2008. Todavía creemos que no hemos visto los mínimos de las bolsas, especialmente de la bolsa americana. Por ello, seguimos manteniendo una posición muy conservadora en cuanto a la exposición neta a la renta variable: en este momento, de sólo un 25%. Estamos preparados para asistir a una gran volatilidad en los próximos meses; y también para aprovechar las grandes oportunidades que las distorsiones actuales ofrecen y ofrecerán. Seguiremos manteniendo una posición conservadora, centrada en valores value y estando infraponderados en "Crecimiento", ya que las condiciones actuales las vemos más favorables para el resto de activos.

PERSPECTIVAS 2024 DE LA GESTORA

Tras los últimos dos años nos encontramos en una nueva normalidad, donde no tenemos ni tipos cero, ni barra libre de liquidez. Con menor crecimiento, mayor inflación, mayores tipos de interés y mayores niveles de deuda, los agentes económicos y mercados se están ajustando al nuevo régimen. Los bancos centrales se enfrentan a una situación más compleja en su lucha contra la inflación, y no pueden responder a un contexto de crecimiento débil como lo hacían antes, lo que lleva a una mayor dispersión de escenarios. Nuestro escenario central para 2024 es de tipos todavía altos (si bien estarán por debajo de como finalizamos 2023), una inflación todavía alejada del 2%, y bajo crecimiento (por más tiempo). Desde un punto de vista de política monetaria, los tipos de intervención habrían alcanzado su techo tras 525 puntos básicos de subida en EE. UU. y 450 en la Eurozona, una subida que ha sido especialmente rápida e intensa. Los balances

de los bancos centrales continuarán reduciéndose, aunque de forma gradual. Parece que la inflación ha tocado techo y continuará moderándose, pero el 2% objetivo será complicado de alcanzar, y en su caso, estaría aún lejos. El IPC subyacente sigue estando por debajo de los objetivos de inflación del 2%. Los posibles focos de presión inflacionista son precios de la energía y salarios, y a nivel regional, vivienda en EEUU, y servicios en la Eurozona. A pesar de esto, el mercado está descontando comienzo de bajada de tipos en 2T24 por parte de la Fed, con un total para 2024 de 5-6 bajadas y 125-150 puntos básicos, llegando a finales de 2024 al 4,0-4,25% en USA y al 2,75-3,0% en Europa.

Desde un punto de vista de crecimiento económico, tras un 2023 en que se ha evitado la temida recesión, el escenario más probable es un aterrizaje suave, con un débil crecimiento, una desaceleración frente a 2023, recogiendo el impacto total de las subidas de tipos y unas condiciones financieras más restrictivas que tendrán un impacto en inversión y consumo. Las políticas fiscales no contribuirán al crecimiento, ya que los elevados niveles de deuda y su creciente coste exigen consolidación fiscal. No obstante, en EEUU, tras un crecimiento más fuerte de lo esperado en 2023, aumentan las probabilidades de un aterrizaje suave en 2024, donde la evolución del mercado laboral será clave. Europa por su parte seguirá estancada, con países como Alemania acusando la mayor dependencia energética y de China. En China, la burbuja inmobiliaria seguirá drenando al crecimiento. En España, se espera una desaceleración del PIB, afectada por consumo de hogares por moderación de empleo y salarios. Por tanto, consideramos para 2024 un escenario central de crecimiento económico débil, pero sin caer en una recesión. Es un escenario que se podría denominar "desinflación ordenada", con aterrizaje suave seguido de bajo crecimiento prolongado, y con la incógnita de hasta dónde bajará la inflación.

Riesgos geopolíticos y posibles "cisnes negros". Sigue habiendo riesgos geopolíticos: una escalada en el conflicto Israel-Hamás, en el de Rusia-Ucrania, o la postura de China respecto a Taiwán. Se trata de posibles "cisnes negros" de naturaleza binaria e imposibles de predecir con certeza. Cualquiera de estos escenarios sería muy negativo para los mercados financieros mundiales, añadiendo volatilidad y aumentando primas de riesgo. Además de los conflictos geopolíticos, hay que recordar los procesos electorales del 2024: Taiwan (enero), Parlamento europeo (mayo), y elecciones presidenciales en EEUU (noviembre). Cualquier combinación de errores políticos, acontecimientos mundiales o políticas internas, podrían convertir una desaceleración económica en un peor escenario, o bien estimular la inflación.

Escenario y perspectivas en renta variable. El profundo proceso de transformación y ajuste económico iniciado en 2022, creemos que va a continuar en 2024-25. Tras el shock del año 2022, que se tradujo en una contracción significativa de múltiplos, en 2023 hemos asistido a un "rally de alivio", al descontar que una gran depresión o recesión profunda es evitable. De cara a 2024, la consecuencia para los mercados del escenario macro descrito, serían bolsas en un rango lateral amplio, ligeramente alcistas o bajistas, pero con muchas divergencias entre compañías y sectores, igual que ha pasado en 2022 y en 2023.

Hay señales mixtas sobre la dirección de la economía y políticas monetarias, pero en renta variable es preciso centrarse en la evolución de los beneficios empresariales. El último año ha sorprendido positivamente por la resistencia de los resultados a la desaceleración económica, y la ausencia de la tan temida recesión (crecimiento medio de BPAs del 4% en Europa y del 2% en EEUU). En 2022, a pesar de las correcciones, los beneficios también crecieron. Para 2024, en Europa el mercado espera un moderado crecimiento de BPAs (+5%). En el caso del S&P 500, el mercado espera un crecimiento de doble dígito bajo (+11%). Con todo, el nivel de beneficios en Europa en 2024e sería un 20-25% superior a 2021, y en EEUU un 18-20%. Esto compara con un S&P 500 en niveles de diciembre de 2021, y un Stoxx 600 ligeramente por debajo. Los niveles de valoración se pueden considerar neutrales a nivel global, en línea con múltiplos históricos de largo plazo. En Europa, la expansión de múltiplos ha sido limitada en 2023. El punto de partida es un PER 12m de 13x, un descuento de c.7% frente a la media desde 2000 (14x PER12m). En EEUU, en 2023 ha habido una expansión de múltiplos. El punto de partida es un PER 12m de 19x, una prima del 14% frente a la media desde 2000 (16,6x beneficios de próximos 12 meses). Sin embargo, excluyendo el elevado peso de las 7 compañías tecnológicas con mayor ponderación en el S&P, la valoración es muy razonable (15-16x PER24e).

Por tanto, con múltiplos estable y cumplimiento de estimaciones de beneficios, llegaríamos a rentabilidades cercanas a doble dígito en S&P 500, quizá con una contribución más equilibrada entre sectores que la vista en el último ejercicio. Y en Europa, con una ligera expansión de múltiplos del 5-10% y crecimiento en beneficios de dígito simple bajo, llegaríamos a la misma rentabilidad cercana a doble dígito.

Respecto a emergentes, las valoraciones atractivas, junto a los estímulos monetarios y fiscales, y potencial de mejora de estimaciones de beneficios, deberían apoyar el buen comportamiento. China es una de las grandes dudas para este año. Latinoamérica por su parte mantiene su atractivo gracias a sus recursos naturales como proveedor necesario en la transición energética, digitalización, etc.

Calidad y crecimiento vs. valor. Tras un 2022 en el que vimos un mejor comportamiento "value" frente al "growth", en 2023 hemos visto lo contrario, con un vuelo hacia la calidad y crecimiento. Seguimos pensando que no hay que tener un enfoque binario o excluyente. Por un lado, vemos como las "megatendencias" siguen cobrando importancia.

Respecto a 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. Las perspectivas de bajadas de tipos nos han llevado a aumentar algo la duración. También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión. Creemos que los niveles actuales son una oportunidad para seguir mejorando la calidad crediticia de la cartera. No obstante, tras el estrechamiento de los diferenciales de crédito a finales de 2023, creemos que éstos ampliarán a lo largo de 2024.

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	221	0,33	187	0,29
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONSOLIDATED AIRLIN	EUR	0	0,00	566	0,88
ES0105122024 - ACCIONES Metrovacesa SA/Old	EUR	242	0,36	358	0,55
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	356	0,52	482	0,75
ES0173908015 - ACCIONES Realia Business SA	EUR	0	0,00	310	0,48
ES0173358039 - ACCIONES RENTA 4 BANCO, S.A.	EUR	436	0,64	440	0,68
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	232	0,34	176	0,27
ES0167050915 - ACCIONES ACS Actividades de Construccio	EUR	0	0,00	333	0,52
ES0154653911 - ACCIONES Inmobiliaria del Sur SA	EUR	140	0,21	148	0,23
ES0129743318 - ACCIONES Elecnor SA	EUR	391	0,58	0	0,00
ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH SA	EUR	0	0,00	174	0,27
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes SAU	EUR	273	0,40	270	0,42
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	565	0,83	549	0,85
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN PARTN	EUR	0	0,00	351	0,54
ES0180850416 - ACCIONES Tubos Reunidos SA	EUR	334	0,49	240	0,37
ES0178430E18 - ACCIONES Telefonica SA	EUR	0	0,00	344	0,53
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	418	0,61	417	0,65
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	177	0,26	159	0,25
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SO	EUR	0	0,00	277	0,43
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	533	0,78	583	0,90
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	583	0,86	546	0,84
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	560	0,82	579	0,90
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	756	1,11	338	0,52
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	556	0,82	527	0,82
ES0109427734 - ACCIONES Atresmedia Corp de Medios de C	EUR	467	0,69	698	1,08
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTATE	EUR	615	0,91	892	1,38
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	EUR	823	1,21	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		8.678	12,77	9.946	15,40
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		8.678	12,77	9.946	15,40
ES0140963002 - PARTICIPACIONES ALGAR GLOBAL FUND FI	EUR	0	0,00	209	0,32
ES0167211004 - PARTICIPACIONES Okavango Delta FI	EUR	368	0,54	342	0,53
ES0175224031 - PARTICIPACIONES Santander Small Caps Espana FI	EUR	324	0,48	294	0,46
ES0170147039 - PARTICIPACIONES Santalucia Espabolsa FI	EUR	533	0,78	494	0,77
ES0105984001 - PARTICIPACIONES Adler FIL	EUR	797	1,17	810	1,25
ES0182527038 - PARTICIPACIONES Cartesio Y	EUR	610	0,90	579	0,90
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Internacional FI	EUR	969	1,43	880	1,36
TOTAL IIC		3.600	5,30	3.608	5,59
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0105782041 - PARTICIPACIONES ACP Secondaries 4, FCR CLASE E	EUR	476	0,70	0	0,00
ES0133626004 - PARTICIPACIONES EVERWOOD CAPITAL SGEIC S.A	EUR	90	0,13	97	0,15
ES0116879026 - PARTICIPACIONES GED ESPAÑA	EUR	618	0,91	570	0,88
ES0108742000 - PARTICIPACIONES ALTAN III GLOBAL FIL	EUR	172	0,25	205	0,32
ES0157100001 - PARTICIPACIONES ALTAMAR BUYOUT GLOBAL II FCR	EUR	1.001	1,47	1.055	1,63
ES0141175002 - PARTICIPACIONES GED ESPAÑA	EUR	407	0,60	417	0,65
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		2.763	4,06	2.344	3,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.041	22,13	15.898	24,62
GR0124034688 - BONO HELLENIC REPUBLIC 3,75 2028-01-30	EUR	0	0,00	31	0,05
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	31	0,05
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
PTMENXOM0006 - BONO MOTA ENGL SGPS SA 4,38 2024-10-30	EUR	0	0,00	297	0,46
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	297	0,46
PTMENXOM0006 - BONO MOTA ENGL SGPS SA 4,38 2024-10-30	EUR	130	0,19	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1880365975 - BONO CAIXABANK SA 6,38 2023-09-19	EUR	0	0,00	772	1,19
USP989MJAY76 - BONO YPF SOCIEDAD ANONIMA 8,75 2024-04-04	USD	120	0,18	116	0,18
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		250	0,37	888	1,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		250	0,37	1.216	1,88
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		250	0,37	1.216	1,88
US1651677353 - ACCIONES Chesapeake Energy Corp	USD	0	0,00	384	0,59
IT0005495657 - ACCIONES Saipem SpA	EUR	0	0,00	510	0,79
GB00BPQY8M80 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	501	0,74	280	0,43
US50155Q1004 - ACCIONES Kyndryl Holdings Inc	USD	0	0,00	365	0,57
NL0014559478 - ACCIONES TECHNIP ENERGIES NV	EUR	212	0,31	211	0,33
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	1.057	1,56	1.126	1,74
US09075V1026 - ACCIONES BioNTech SE	EUR	285	0,42	298	0,46
CH0466642201 - ACCIONES Helvetia Holding AG	CHF	0	0,00	433	0,67
FR0013506730 - ACCIONES VALLOUREC SAGA	EUR	561	0,83	433	0,67
US03940R1077 - ACCIONES Arch Resources Inc	USD	601	0,89	517	0,80
BMG0114P1005 - ACCIONES African Minerals Ltd	USD	0	0,00	0	0,00
FR0013326246 - ACCIONES Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	669	0,99	482	0,75
GB00B2B0DG97 - ACCIONES RELX PLC	EUR	537	0,79	611	0,95
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	0	0,00	495	0,77
CA67077M1086 - ACCIONES Nutrien Ltd	USD	255	0,38	271	0,42
US91913Y1001 - ACCIONES Valero Energy Corp	USD	236	0,35	215	0,33
US80585Y3080 - ACCIONES Sberbank of Russia PJSC	USD	1	0,00	1	0,00
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	393	0,58	0	0,00
US71654V4086 - ACCIONES Petroleo Brasileiro SA	USD	723	1,07	634	0,98
US69343P1057 - ACCIONES LUKOIL PJSC	USD	3	0,00	3	0,01
US61945C1036 - ACCIONES Mosaic Co/The	USD	324	0,48	321	0,50
US4601461035 - ACCIONES International Paper Co	USD	491	0,72	437	0,68
US3682872078 - ACCIONES Gazprom PJSC	USD	19	0,03	20	0,03
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA GROUP INC	USD	0	0,00	301	0,47
US26884L1098 - ACCIONES EQT Corp	USD	0	0,00	302	0,47
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	466	0,69	422	0,65
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	0	0,00	394	0,61
US0138721065 - ACCIONES Alcoa Corp	USD	616	0,91	311	0,48
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	271	0,40	247	0,38
NL0010773842 - ACCIONES INN Group NV	EUR	536	0,79	271	0,42
JE00B4T3BW64 - ACCIONES Glencore PLC	GBP	545	0,80	621	0,96
IT0004931058 - ACCIONES Maire Tecnimont SpA	EUR	344	0,51	248	0,38
IT0004176001 - ACCIONES Prysmian SpA	EUR	412	0,61	383	0,59
IT0003856405 - ACCIONES LEONARDO SPA	EUR	448	0,66	416	0,64
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	538	0,79	493	0,76
IT0000433307 - ACCIONES Saras SpA	EUR	485	0,71	568	0,88
GB0006776081 - ACCIONES Pearson PLC	GBP	556	0,82	0	0,00
GB00B7KR2P84 - ACCIONES easyJet PLC	GBP	0	0,00	281	0,44
GB00B0H2K534 - ACCIONES PETROFAC LTD	GBP	216	0,32	368	0,57
GB00BDSFG982 - ACCIONES TECHNIPFMC PLC	USD	0	0,00	381	0,59
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	495	0,73	452	0,70
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	554	0,82	579	0,90
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	626	0,92	577	0,89
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	268	0,39	412	0,64
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	408	0,60	431	0,67
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	341	0,50	308	0,48
FR0000054900 - ACCIONES Television Francaise 1	EUR	285	0,42	252	0,39
FR0000031122 - ACCIONES AIR FRANCE-KLM	EUR	0	0,00	426	0,66
DE000PSM7770 - ACCIONES PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	EUR	166	0,24	256	0,40
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	856	1,26	895	1,39
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	843	1,24	556	0,86
BE0974264930 - ACCIONES AGEAS	EUR	393	0,58	223	0,34
AT0000743059 - ACCIONES OMV AG	EUR	398	0,59	388	0,60
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	226	0,33	204	0,32
US4592001014 - ACCIONES IBM CORP	USD	296	0,44	245	0,38
US9129091081 - ACCIONES UNITED STATES STEEL CORP	USD	661	0,97	459	0,71
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	491	0,72	638	0,99
US2044481040 - ACCIONES CIA DE MINAS BUENAVENTUR	USD	345	0,51	168	0,26
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	614	0,90	659	1,02
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic PLC	USD	224	0,33	242	0,38
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	478	0,70	609	0,94
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	817	1,20	571	0,88
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	227	0,33	638	0,99
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN SA	EUR	533	0,79	446	0,69
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	885	1,30	540	0,84
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	616	0,91	526	0,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	375	0,55	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	484	0,71	0	0,00
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	421	0,62	381	0,59
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	248	0,36	193	0,30
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	430	0,63	406	0,63
TOTAL RV COTIZADA		26.306	38,74	26.732	41,41
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		26.306	38,74	26.732	41,41
US25460G2600 - PARTICIPACIONES Direxion Daily TSLA Bear 1X Sh	USD	1.618	2,38	0	0,00
IE00B53QDK08 - PARTICIPACIONES Shares MSCI Japan UCITS ETF	EUR	1.664	2,45	2.220	3,44
LU1645381689 - PARTICIPACIONES UBS Lux Fund Solutions - Bloom	EUR	4.015	5,91	2.992	4,63
US74348A8146 - PARTICIPACIONES ProShares Inflation Expectatio	USD	1.430	2,11	2.981	4,62
US72201R3049 - PARTICIPACIONES PIMCO 15+ Year U.S. TIPS Index	USD	2.558	3,77	550	0,85
IE00B1DT0H77 - PARTICIPACIONES CERRADO FUND	EUR	363	0,53	353	0,55
US92189F8178 - PARTICIPACIONES VanEck Vectors Vietnam ETF	USD	234	0,35	244	0,38
US46429B3096 - PARTICIPACIONES Shares MSCI Indonesia ETF	USD	302	0,45	318	0,49
US4642867729 - PARTICIPACIONES Shares MSCI South Korea Cappe	USD	298	0,44	290	0,45
US37954Y8710 - PARTICIPACIONES Global X Uranium ETF	USD	377	0,55	596	0,92
DE0006289309 - PARTICIPACIONES Shares EURO STOXX Banks 30-15	EUR	2.302	3,39	1.617	2,50
DE000A0Q4R28 - PARTICIPACIONES Shares STOXX Europe 600 Autom	EUR	1.710	2,52	1.817	2,81
TOTAL IIC		16.872	24,85	13.979	21,64
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0105782041 - PARTICIPACIONES ACP Secondaries 4, FCR CLASE E	EUR	0	0,00	436	0,67
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	436	0,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		43.428	63,96	42.362	65,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		58.469	86,09	58.260	90,22
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
XS0843939918 - BONO PORTUGAL TELECOM INT FIN 2018-04-17	EUR	0	0,00	3	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

POLÍTICA REMUNERATIVA 2023 - RENTA 4 GESTORA S.G.I.I.C., S.A.

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

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

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

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

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

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

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

Para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IICs, se prevé adicionalmente que un porcentaje de la remuneración variable pueda abonarse mediante la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo, y cuyo pago podrá estar parcialmente diferido en un marco plurianual, favoreciendo de esta manera su alineación con la estrategia de la Entidad y la del Grupo Renta 4, así como con la adecuada gestión del negocio a largo plazo, sin que en ningún caso supere la retribución variable el 100% de la retribución fija.

Esta política completa se encuentra en https://www.r4.com/resources/pdf/politicas/Politica-Remuneracion_Renta4Gestora.pdf

Durante el ejercicio 2023 Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. ha abonado a su plantilla una remuneración total de 5.163.367,44 euros; de los cuales 4.631.955,30 euros fueron en concepto de remuneración fija, el importe total de la remuneración variable ascendió a 483.166,42 euros, abonándose 342.734,67 euros en concepto de remuneración dineraria a 39 empleados y 140.431,75 euros en instrumentos financieros a 15 de sus empleados, así mismo las aportaciones a Planes de empleo ascendieron a 48.245,72 euros.

Dentro de dicha remuneración total abonada durante el 2023 e indicada anteriormente, se engloba la abonada a los dos (2) empleados que han ejercido funciones de dirección y cuya actuación podría tener incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC. Por lo que a ello se refiere, la remuneración total ascendió a 270.727,26 euros, de los cuales 170.844,39 euros fueron en concepto de remuneración fija y 99.282,87 euros como remuneración variable, de los cuales 73.531,67 euros se abonaron como remuneración variable dineraria y 25.751,20 euros en instrumentos financieros. En este sentido, destacar que dicha cantidad fue percibida únicamente por el consejero delegado saliente por jubilación voluntaria, por su desempeño en los distintos ejercicios anteriores, no quedando pendiente de pago ninguna cantidad en concepto de remuneración variable. Por último, en aportaciones a Planes de empleo se destinaron un total de 600 euros, 300 euros a cada uno de los empleados.

La plantilla de la Entidad a 31 de diciembre de 2023 de 90 empleados.

Finalmente destacar que durante el 2023 no se han producido modificaciones reseñables en la Política de Remuneraciones de Renta 4 Gestora SGIIC.

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

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