

Nº Registro CNMV: 1232

Gestora: RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Grupo Gestora:** RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Auditor:** DELOITTE S.L.
Depositario: BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SI **Grupo Depositario:** BNP FP BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+ (S&P)
Sociedad por compartimentos: No

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.renta4.es.
 La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección: PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH 28036 - Madrid **Teléfono:** 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).

Política de Inversión y Divisa de Denominación

Categoría

Tipo de sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades.
 Vocación inversora: Global.
 Perfil de riesgo: 4.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil: No.
 La sociedad cotiza en Bolsa de Valores: No

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 IICs, 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 inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos.
 La Renta Fija pública puede ser 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.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

DATOS ECONÓMICOS

Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo Actual | Periodo Anterior |
|---|--|--|
| Nº de acciones en circulación | 3.936.131,00 | 4.077.395,00 |
| Nº de accionistas | 141 | 145 |
| Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR) | | |
| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin de periodo (EUR) |
| Periodo del informe | 2.126 | 0,5400 |
| 2021 | 2.557 | 0,6411 |
| 2020 | 2.518 | 0,6244 |
| 2019 | 2.432 | 0,6100 |

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

| Comisión de gestión | | | | | | | |
|-------------------------|---------------|-----------|---------------|---------------|-------|-----------------|-----------------------|
| % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
| Periodo | | Acumulada | | | | | |
| s/ patrimonio | s/ resultados | Total | s/ patrimonio | s/ resultados | Total | | |
| 0,38 | | 0,38 | 0,75 | | 0,75 | mixta | al fondo |

| Comisión de depositario | | |
|-------------------------|-----------|-----------------|
| % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| Periodo | Acumulada | |
| 0,04 | 0,08 | patrimonio |

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es al fondo.

| | Periodo actual | Periodo anterior | Año actual | Año 2021 |
|--|----------------|------------------|------------|----------|
| Índice de rotación de la cartera | 1,01 | 1,71 | 2,74 | 4,93 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,04 | -0,77 | -0,36 | -0,60 |

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren al último disponible.

Comportamiento**RENTABILIDAD**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

Rentabilidad (% sin anualizar)

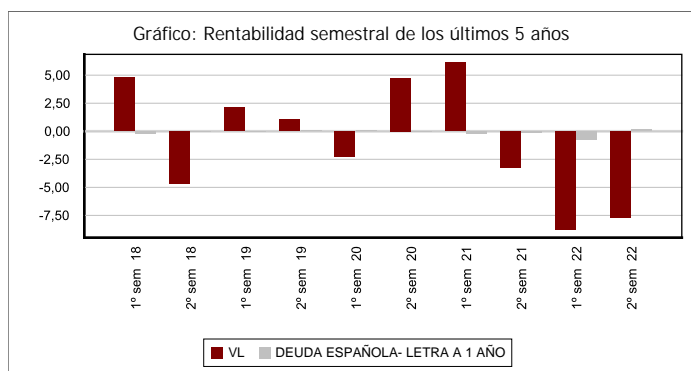
| Acumulado | Trimestral | | | Anual | | | | |
|-----------|------------|-----------------|----------|----------|----------|------|------|------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2021 | 2020 | 2019 |
| -15,77 | -4,28 | -3,58 | -5,99 | -2,92 | 2,68 | 2,35 | 3,20 | 7,52 |

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

| Acumulado | Trimestral | | | Anual | | | | |
|-----------|------------|-----------------|----------|----------|----------|------|------|------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2021 | 2020 | 2019 |
| 1,40 | 0,36 | 0,35 | 0,33 | 0,36 | 1,48 | 1,30 | 1,27 | |

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

EVOLUCIÓN ÚLTIMOS 5 Y 3 AÑOS

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO

| Distribución del patrimonio | Fin periodo actual | | Fin periodo anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 1.890 | 88,90 | 2.093 | 87,76 |
| Cartera Interior | 789 | 37,11 | 958 | 40,17 |
| Cartera Exterior | 1.101 | 51,79 | 1.135 | 47,59 |
| Intereses de la Cartera de Inversión | | | | |
| Inversiones dudosas, morosas o en litigio | | | | |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 116 | 5,46 | 103 | 4,32 |
| (+/-) RESTO | 120 | 5,64 | 189 | 7,92 |
| TOTAL PATRIMONIO | 2.126 | 100,00% | 2.385 | 100,00% |

Notas:

El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.**ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL**

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del periodo actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 2.386 | 2.557 | 2.557 | |
| (+/-) Compra/ venta de acciones (neto) | -3,40 | 2,26 | -0,92 | -239,01 |
| (-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos | | | | |
| (+/-) Rendimientos Netos | -7,92 | -9,15 | -17,12 | -19,86 |
| (+) Rendimientos de Gestión | -7,30 | -8,53 | -15,87 | -20,75 |
| (+) Intereses | 0,03 | -0,01 | 0,01 | -297,35 |
| (+) Dividendos | 0,60 | 0,50 | 1,09 | 9,96 |
| (+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,04 | 0,09 | 0,06 | -139,65 |
| (+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no) | -5,53 | -10,21 | -15,92 | -49,91 |
| (+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Resultados en derivados (realizadas o no) | -2,71 | 5,82 | 3,44 | -143,06 |
| (+/-) Resultados en IIC (realizadas o no) | 0,37 | -4,68 | -4,50 | -107,35 |
| (+/-) Otros Resultados | | 0,01 | 0,01 | -111,16 |
| (+/-) Otros Rendimientos | -0,02 | -0,05 | -0,07 | -65,32 |
| (-) Gastos Repercutidos | -0,65 | -0,73 | -1,38 | -17,96 |
| (-) Comisión de gestión | -0,38 | -0,37 | -0,75 | -5,92 |
| (-) Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,08 | -6,46 |
| (-) Gastos por servicios exteriores | -0,12 | -0,12 | -0,24 | -2,55 |
| (-) Otros gastos de gestión corriente | -0,08 | -0,06 | -0,14 | 11,26 |
| (-) Otros gastos repercutidos | -0,03 | -0,14 | -0,17 | -79,74 |
| (+) Ingresos | 0,02 | 0,11 | 0,13 | -78,57 |
| (+) Comisiones de descuento a favor de la IIC | | | | |
| (+) Comisiones retrocedidas | 0,02 | 0,07 | 0,10 | -67,46 |
| (+) Otros Ingresos | | 0,04 | 0,04 | -100,00 |
| (+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | | | | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 2.126 | 2.386 | 2.126 | |

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

HECHOS RELEVANTES

| | Sí | 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 | |

Anexo explicativo:

La CNMV ha resuelto: Inscribir la sustitución de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por BNP PARIBAS SA, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, como consecuencia de la fusión por absorción de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SCA por BNP PARIBAS SA.

OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

| | Sí | 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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/sociedad inversión/ depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas | X | |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora/sociedad de inversión/depositaria, 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 | |

Anexo explicativo:

a) Tres accionistas poseen participaciones significativas directas del 26,68%, 28,81% y 25,91% del patrimonio de la sociedad respectivamente. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de Elecnor SA vinculado desde 05/01/2021 hasta 24/03/3000 por importe de 16047,3 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 16.047,30 euros, suponiendo un 0,68%.

f) El importe de las operaciones de compra para adquirir valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 33.532,52 euros, suponiendo un 1,42%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.959,83 euros, lo que supone un 0,08%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 5.046,23 euros, lo que supone un 0,21%.

Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 1.452,00, lo que supone un 0,06%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 2.239.192,77 euros, suponiendo un 94,50%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 85.352.025,21 euros, suponiendo un 3.602,10%.

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.

INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS DE LA CNMV

No aplicable.

Inversiones financieras

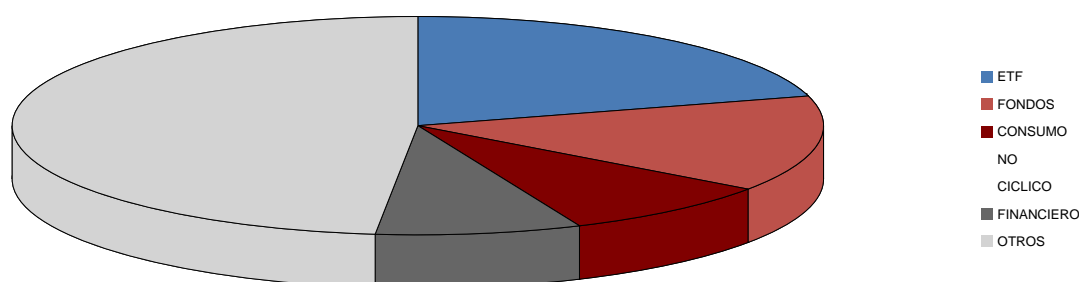
INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUR) Y EN PORCENTAJE SOBRE EL PATRIMONIO, AL CIERRE DEL PERIODO

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ACCIONES BANCO DE SABADELL SA | EUR | | | 19 | 0,80 |
| ACCIONES BANCO SANTANDER SA | EUR | | | 38 | 1,58 |
| ACCIONES INDRA SISTEMAS SA | EUR | | | 18 | 0,76 |
| ACCIONES Enagas SA | EUR | 62 | 2,92 | 63 | 2,65 |
| ACCIONES ACERINOX SA | EUR | 37 | 1,74 | | |
| ACCIONES Iberdrola SA | EUR | 55 | 2,57 | 49 | 2,07 |
| ACCIONES Industria de Diseno Textil SA | EUR | 17 | 0,82 | | |
| ACCIONES Repsol SA | EUR | | | 14 | 0,59 |
| ACCIONES Melia Hotels International SA | EUR | 50 | 2,37 | 85 | 3,55 |
| ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA | EUR | | | 11 | 0,44 |
| ACCIONES Telefonica SA | EUR | | | 45 | 1,87 |
| ACCIONES Aena SME SA | EUR | | | 16 | 0,66 |
| ACCIONES ATRY'S HEALTH SA | EUR | 12 | 0,58 | 13 | 0,55 |
| ACCIONES Pangaea Oncology SA | EUR | 21 | 1,00 | | |
| ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA | EUR | 15 | 0,69 | 32 | 1,34 |
| ACCIONES BANKINTER SA | EUR | 60 | 2,80 | 30 | 1,25 |
| ACCIONES Grupo Catalana Occidente SA | EUR | 15 | 0,70 | | |
| ACCIONES Elector SA | EUR | 16 | 0,75 | | |
| ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELULOSA | EUR | 8 | 0,40 | | |
| ACCIONES Tubacex SA | EUR | 26 | 1,22 | 19 | 0,78 |
| ACCIONES Laboratorios Farmaceuticos Rov | EUR | 18 | 0,85 | 58 | 2,45 |
| ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIO | EUR | 17 | 0,81 | 30 | 1,27 |
| ACCIONES GRIFOLS SA | EUR | 27 | 1,27 | 50 | 2,12 |
| ACCIONES INTL CONSOLIDATED AIRLIN | EUR | 29 | 1,37 | 31 | 1,31 |
| ACCIONES AIRBUS SE | EUR | | | 14 | 0,58 |
| ACCIONES Pangaea Oncology SA | EUR | | | 21 | 0,87 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 485 | 22,86 | 656 | 27,49 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 485 | 22,86 | 656 | 27,49 |
| PARTICIPACIONES RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI | EUR | 247 | 11,64 | 247 | 10,37 |
| PARTICIPACIONES GVC Gaesco 300 Places Worldwid | EUR | 55 | 2,61 | 52 | 2,19 |
| TOTAL IIC | | 302 | 14,25 | 299 | 12,56 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 787 | 37,11 | 955 | 40,05 |
| RENTA FIJA WisdomTree Metal Securities 9999-12-31 | EUR | 24 | 1,13 | 49 | 2,05 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 24 | 1,13 | 49 | 2,05 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 24 | 1,13 | 49 | 2,05 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 24 | 1,13 | 49 | 2,05 |
| ACCIONES APPLE INC | USD | 18 | 0,86 | 20 | 0,82 |
| ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC | USD | 43 | 2,04 | 26 | 1,09 |
| ACCIONES MICROSOFT CORP | USD | 22 | 1,05 | | |
| ACCIONES Barrick Gold Corp | USD | | | 25 | 1,06 |
| ACCIONES Rheinmetall AG | EUR | 24 | 1,14 | 44 | 1,85 |
| ACCIONES THALES SA | EUR | 18 | 0,84 | 18 | 0,74 |
| ACCIONES BAE Systems PLC | GBP | | | 20 | 0,82 |
| ACCIONES LEONARDO SPA | EUR | 28 | 1,33 | 34 | 1,42 |
| ACCIONES ASML HOLDING NV | EUR | 40 | 1,90 | | |
| ACCIONES CARNIVAL CORP | USD | | | 8 | 0,35 |
| ACCIONES Aerovironment Inc | USD | 24 | 1,13 | 24 | 0,99 |
| ACCIONES Alphabet Inc | USD | 16 | 0,78 | 17 | 0,70 |
| ACCIONES AMAZON.COM INC | USD | 20 | 0,92 | | |
| ACCIONES FREEMPORT-MCMORAN INC | USD | | | 28 | 1,17 |
| ACCIONES Intuitive Surgical Inc | USD | 17 | 0,82 | 29 | 1,20 |
| ACCIONES MASTERCARD INC | USD | 32 | 1,53 | | |
| ACCIONES NVIDIA CORP | USD | 14 | 0,64 | 29 | 1,21 |
| ACCIONES Occidental Petroleum Corp | USD | 35 | 1,66 | | |
| ACCIONES PFIZER INC | USD | 48 | 2,25 | | |
| ACCIONES Plug Power Inc | USD | 8 | 0,38 | | |
| ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC | USD | 25 | 1,17 | 24 | 1,03 |
| ACCIONES VISA INC | USD | 24 | 1,14 | 47 | 1,97 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ACCIONES Dassault Aviation SA | EUR | | | 22 | 0,94 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 456 | 21,58 | 415 | 17,36 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 456 | 21,58 | 415 | 17,36 |
| PARTICIPACIONES US Global Jets ETF | USD | 32 | 1,50 | 16 | 0,66 |
| PARTICIPACIONES First Trust NASDAQ Cybersecuri | USD | 49 | 2,29 | 52 | 2,17 |
| PARTICIPACIONES iShares Global Healthcare ETF | USD | 40 | 1,87 | 39 | 1,62 |
| PARTICIPACIONES iShares Nasdaq Biotechnology E | USD | 37 | 1,73 | 34 | 1,41 |
| PARTICIPACIONES iShares Core MSCI Emerging Mar | USD | 22 | 1,03 | 23 | 0,98 |
| PARTICIPACIONES Energy Select Sector SPDR Fund | USD | 41 | 1,92 | 123 | 5,15 |
| PARTICIPACIONES Financial Select Sector SPDR F | USD | 51 | 2,41 | 48 | 2,01 |
| PARTICIPACIONES Pictet - Water | EUR | 30 | 1,43 | 30 | 1,25 |
| PARTICIPACIONES Pictet - Security | EUR | 12 | 0,56 | 13 | 0,53 |
| PARTICIPACIONES Invesco China Technology ETF | USD | 20 | 0,96 | | |
| PARTICIPACIONES Invesco Aerospace & Defense ET | USD | 73 | 3,45 | 67 | 2,80 |
| PARTICIPACIONES iShares Global Clean Energy ET | USD | 56 | 2,62 | 31 | 1,29 |
| PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV - Global Climat | EUR | 36 | 1,67 | 35 | 1,46 |
| PARTICIPACIONES Pictet - Global Environmental | EUR | 28 | 1,33 | 27 | 1,14 |
| PARTICIPACIONES Pictet - Security | EUR | 24 | 1,15 | 26 | 1,09 |
| PARTICIPACIONES VanEck Vectors Rare Earth/Stra | USD | 18 | 0,84 | 50 | 2,09 |
| PARTICIPACIONES Credit Suisse Lux Digital Heal | EUR | 42 | 1,99 | 43 | 1,81 |
| TOTAL IIC | | 611 | 28,75 | 657 | 27,46 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 1.091 | 51,46 | 1.121 | 46,87 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 1.878 | 88,57 | 2.076 | 86,92 |

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

DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERIODO: PORCENTAJE RESPECTO AL PATRIMONIO TOTAL



OPERATIVA EN DERIVADOS. RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTE EN MILES DE EUR)

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--|---|------------------------------|--------------------------|
| IN. EUROSTOXX 50 | V/ Fut. FU. EURO STOXX 50 10 170323 | 153 | inversión |
| NASDAQ 100 INDEX | V/ Fut. FU. MINI NASDAQ 100 INDEX 20 170323 | 409 | inversión |
| IN. IBEX 35 | V/ FUTURO I IBEX 35 200123 | 82 | inversión |
| INDICE DAX | V/ Fut. TLF FDFWH23 5 170323 | 280 | inversión |
| Total subyacente renta variable | | 924 | |
| EURO | V/ Fut. FU. EURO FX 125000 130323 | 751 | inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 751 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 1.675 | |

ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El ejercicio 2022 cierra con retornos negativos en renta variable global y renta fija, deteniendo el progreso observado en los activos de riesgo desde la primavera de 2020. La situación vivida es excepcional, con tres grandes shocks: 1. la inflación; 2. el incremento y volatilidad en los tipos de interés, con un cambio de régimen monetario y 3. la ralentización del crecimiento económico. La razón principal del negativo comportamiento es una inflación mucho más persistente y duradera de lo esperado, que ha obligado a los bancos centrales a lo que sea necesario para combatirla, priorizando el control de precios sobre crecimiento.

La guerra de Rusia y Ucrania provocó un aumento de los precios de la energía y la interrupción de las cadenas de suministro de materias primas. En China, la estricta política

COVID se ha mantenido hasta finales del cuarto trimestre, ejerciendo también presión sobre las cadenas de suministro mundiales. Como resultado, los bancos centrales han pasado a un mandato único de lucha contra la inflación. En el caso de la Reserva Federal, elevando su tipo objetivo en 7 reuniones consecutivas.

El reseteo de la política monetaria ha llevado a una reprecación del riesgo. 2022 ha sido uno de los años de mayor correlación de riesgo de la historia, con números rojos en casi todas las clases de activos, la diversificación entre activos no ha funcionado. El 2022 ha finalizado siendo el peor año para la renta fija en lo que va de siglo, y hay que remontarse hasta 1992-94 para ver caídas tan relevantes como las de este año.

Dentro de la renta variable, ha habido poco espacio donde esconderse (energía y materias primas han sido los únicos sectores con retornos positivos). El repunte en tipos de interés y la macro negativa ha provocado un ajuste en valoraciones y múltiplos, poniendo fin al mercado alcista de los últimos años.

En Europa, los índices han caído un 12% en media en 2022. En Asia, el Nikkei ha caído un 9,4%, y el Shenzhen CSI300 un 21,6%. En positivo, algunos índices latinoamericanos. En EEUU, el S&P y el Nasdaq cayeron un 19,4% y un 33,0%, respectivamente, siendo su peor año desde 2008.

Desde un punto de vista sectorial, la dispersión es muy elevada. En Europa, los sectores con mejor comportamiento son energía, recursos básicos y seguros. En negativo, real state, retail y tecnología. En Estados Unidos, la dispersión sectorial también es notable, con el mejor comportamiento en petróleo y gas, y utilities. El peor comportamiento, en consumo discrecional, tecnología o inmobiliario.

Respecto a la Renta Fija, el ejercicio 2022 se ha caracterizado por un cambio radical en el entorno de tipos de interés, con los bancos centrales llevando a cabo fuertes subidas de sus tipos de interés de referencia con el fin de luchar contra la persistente inflación. El mensaje procedente de los bancos centrales sigue siendo muy restrictivo, con las últimas declaraciones procedentes de estas instituciones señalando que todavía quedan por delante nuevas subidas. El objetivo es llevar los tipos a un terreno suficientemente restrictivo, en el que se mantendrán durante un tiempo, para garantizar que la inflación vuelve a moderarse hacia el objetivo del 2%.

En concreto, el Banco Central Europeo (BCE) comenzó a incrementar sus tipos de interés en julio, desde entonces, hasta llevar el tipo de depósito al 2,0% al cierre del año. Se espera, además, que el BCE siga subiendo tipos con fuerza en el primer semestre del año. Por su lado, la Reserva Federal (Fed), que empezó a aumentar sus tipos con un primer incremento en marzo, cerró el ejercicio con una subida acumulada de 425 p.b.

Siguiendo la acción de los bancos centrales, la rentabilidad del bono alemán a 1 año ha pasado del -0,8% al cierre de 2021 al +2,4% a cierre de 2022, mientras que la del bono a 10 años ha aumentado desde el -0,18% al 2,5%. Igualmente, la rentabilidad del bono a 1 año estadounidense ha pasado del 0,4% al 4,7% y la del bono a 10 años del 1,5% al 3,9%. Con esto, las curvas de tipos se encuentran ya muy planas y en algunos tramos invertidas.

Por último, en renta fija privada, los diferenciales de crédito (prima de riesgo del crédito frente a la deuda pública) también han ampliado significativamente. Sumando la subida de los tipos "libres de riesgo" y la ampliación de spreads, los índices de crédito registraron en 2022 el peor comportamiento del que tengamos registro, cerrando el año cerca de los peores niveles registrados en octubre. No obstante, tras esta evolución, los índices de renta fija ofrecen ya rentabilidades atractivas que no veíamos hace más de una década.

Las materias primas y metales preciosos han tenido un comportamiento mixto en el 2022. El Brent acabó el año un 9% por encima del nivel de un año antes, pero habiendo sufrido mucha volatilidad. En positivo, destacan el níquel o el trigo. El oro estable en los 1.800 USD la onza, y en negativo, el aluminio o el cobre.

Respecto a divisas, el Euro y la libra se han depreciado frente al dólar. El endurecimiento monetario y un entorno de riesgos elevado apoyaron la evolución del dólar. Por su parte, las monedas latinoamericanas se han apreciado frente al Euro.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del periodo se ha incrementado la inversión en la cartera de contado, básicamente en la bolsa española, no habiéndose realizado cambios significativos en la composición sectorial de la cartera. Cadi se ha ido acomodando a la situación del mercado a través de coberturas puntuales de la renta variable. Como consecuencia la inversión en contado ha pasado del 60,82% al 76,89% al cierre del ejercicio.

Si bien la posición en renta variable aumentó la exposición neta (contado menos cobertura) disminuyó cerrando el ejercicio en un 8,12%.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la sociedad a fin del periodo se sitúa en 2,13 millones de euros frente a 2,39 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de accionistas ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 145 a 141.

La rentabilidad obtenida por la sociedad en el periodo se sitúa en -4,28% frente al -8,74% del periodo anterior.

Los gastos soportados por la sociedad han sido 0,36% del patrimonio en el periodo, frente al 0,33% del periodo anterior.

El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 0,54 a fin del periodo, frente a 0,585 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de -4,28% obtenida por la sociedad en el periodo frente al -8,74% 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 3,59%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se tomó posiciones en los siguientes valores: Acerinox, Inditex, Elecnor, Catalana Occidente, Tubacex, Ence, se aumentó la participación en Bankinter, Mastercard, Invesco China Technology, Plug Power.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En función de la situación del mercado se han realizado coberturas con índices, Nasdaq, Eurostoxx, Dax y Ibex.

d. Otra información sobre inversiones.

En los meses de 0, agosto y 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.

La rentabilidad de -4,28% obtenida por la sociedad en el periodo frente al -8,74%

del periodo anterior, sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 0,17%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo cierra el año con una volatilidad de 7.28, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 17.87 para el Ibx 35, 20.78 para el Eurostoxx, y 25.86 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de -1.63. El ratio Sortino es de -1.56 mientras que el Downside Risk es 7.12.

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.

JUNTAS 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.

ACTIVOS EN LITIGIO

-La IIC mantiene en la cartera valores de BV Preferencial Inversiones Sicav, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.

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

REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

HECHOS RELEVANTES

-La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir, a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, y de BNP PARIBAS SA, SUCURSAL EN ESPAÑA, la modificación del Reglamento de Gestión de CADI VALORES, SICAV S.A. (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4154), al objeto de sustituir a BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por BNP PARIBAS, SA, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, como consecuencia de la fusión por absorción de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SCA por BNP PARIBAS SA.

OTROS

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

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

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 Cadi Valores SICAV SA para el segundo semestre de 2022 es de 220.34€, siendo el total anual 440.66 €, que representa un 0.038% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Después de los importantes retrocesos de la renta variable, en especial de la Bolsa Americana, entendemos que si se logra controlar la inflación, 2023 puede ofrecer oportunidades de inversión si bien entendemos que la volatilidad seguirá siendo importante por lo que habrá que seguir el mercado muy de cerca.

El año 2022 ha cerrado una época de globalización, ausencia de inflación, crecimiento estable, liquidez abundante y tipos cercanos a cero. Es el fin de una época de política monetaria, con una nueva normalidad (ni tipos cero ni barra libre de liquidez), que llevará a tipos altos por más tiempo, y muy probablemente bajo crecimiento por más tiempo, en un escenario más fragmentado, polarizado, volátil e incierto.

Los factores que han afectado en 2022 madurarán a lo largo de 2023: inflación, volatilidad de tipos de interés derivado del nuevo régimen monetario, ralentización del crecimiento económico. La inflación debería moderarse a medida que los tipos de interés alcancen su nivel máximo, y se espera que la actividad económica toque fondo, probablemente en forma de recesión. La intensidad y el timing de estos acontecimientos tiene importantes implicaciones para la asignación de activos, en particular sobre la decisión de cuando añadir riesgo a medida que el ciclo toca fondo, donde y como hacerlo.

Inflación. Tras mostrarse persistentemente alta en 2022, se espera moderación en 2023, si bien a un ritmo lento, a medida que la relajación de las cadenas de suministro, el menor precio del crudo, menores costes energéticos, la reducción de los ingresos de los consumidores y la caída de los precios de la vivienda sirvan para enfriar la economía mundial y frenar la demanda. Las señales de moderación son más visibles en Estados Unidos, mientras en Europa el control de los precios parece más complicado por el shock energético.

En lo que respecta a política monetaria, estamos ante una nueva normalidad, que pone fin a los tipos de interés cero (o negativos). En la última década y media hemos vivido la expansión monetaria cuantitativa, la llamada QE (quantitative easing) y ahora empezamos a vivir la contracción monetaria cuantitativa, la QT (quantitative tightening). Los tipos seguirán subiendo hasta terreno restrictivo, con los bancos centrales sacrificando crecimiento y empleo a cambio de controlar precios, y solo volverán a terreno neutral cuando se pueda dar la inflación por controlada.

El crecimiento económico seguirá centrando la atención de los mercados. El endurecimiento de las condiciones financieras, la incertidumbre geopolítica, una inflación aun elevada, y la pérdida de poder adquisitivo de consumidores lastimará inversión y consumo. Como consecuencia, se espera un crecimiento 2023 muy débil, por debajo del 1% en casi todas las economías desarrolladas, y con recesión técnica en algunos casos, cuya intensidad y duración dependerá de la evolución de la inflación y la política monetaria. Contemplamos por tanto una recesión de baja intensidad.

Riesgos geopolíticos y posibles "cisnes negros". Sigue habiendo riesgos geopolíticos: una nueva escalada en el conflicto Rusia-Ucrania, la posibilidad de una mayor reducción del suministro de gas ruso a Europa o la postura de China respecto a Taiwan. Se trata de posibles "cisnes negros" de naturaleza binaria e imposibles de predecir con certeza.

Renta variable. Una de las características interesantes del actual ciclo de mercado es que, mientras los precios de las acciones se han desplomado en el último año los beneficios se han mantenido notablemente sólidos. La caída en bolsas con crecimiento en beneficios ha conducido a una significativa corrección en múltiplos. En Estados Unidos, las valoraciones, no son tan exigentes si atendemos a métricas como FCF yield, con un mayor peso en los índices de compañías con modelos de negocio más ligeros y mayor capacidad de conversión a caja libre.

Las expectativas de beneficios difieren por regiones y sectores. En Europa, el Consenso apunta a un crecimiento del 3% en beneficios en el Stoxx 600. Por el contrario, en Estados Unidos, el crecimiento asciende al 7% en el caso del S&P 500 y del 12% en el caso del Nasdaq 100. Es probable que dichas estimaciones se ajusten a la baja, revisión que podría tocar fondo previsiblemente en segundo o tercer trimestre de 2023.

China nos sigue pareciendo interesante. El apoyo de políticas fiscales, unidos a la recuperación macro y valoraciones razonables, podría apoyar el buen comportamiento de compañías de la región. Latinoamérica por su parte mantiene su atractivo gracias a sus recursos naturales como proveedor necesario en la transición energética, digitalización, etc.

Valor vs. crecimiento. El mejor comportamiento en 2022 del "value" frente al "growth" ha reabierto el debate. Creemos, no obstante, que no hay que tener un enfoque binario o excluyente. Por un lado, seguimos viendo muchos segmentos de mercado más tradicional infravalorados, que generan buenos retornos y están en niveles de valoración en mínimos históricos: materias primas, energía o algunos nichos industriales son buenos ejemplos. Al mismo tiempo, vemos como otras "megatendencias" siguen cobrando importancia. De forma clara, creemos que la innovación y la tecnología permitirán aumentar la eficiencia y la productividad.

Por otro lado, la estabilidad y visibilidad en resultados es una de las características de la inversión en calidad y este tipo de empresas deberían mitigar mejor los actuales riesgos. En este contexto, creemos que habrá 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.

En divisas, la fortaleza del USD era una opinión bastante consensuada hasta 2022, pero ahora que la Fed se está ralentizando y el BCE y BOE están por detrás de la curva, parece que aumentan los riesgos de dejar sin cobertura la exposición al riesgo de divisas para aquellos que se pueden ver afectados negativamente por la debilidad del USD.

Respecto a renta fija, tras la aceleración del movimiento de los bancos centrales hacia políticas monetarias restrictivas y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda pública en lo que va de año, creemos que este mercado presenta ya oportunidades de inversión a rentabilidades que son atractivas si se toman con una perspectiva de medio plazo, ya que la incertidumbre sobre el escenario de tipos sigue siendo elevada. 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. Por el lado de la deuda corporativa grado de inversión, y aunque esta ha dejado de estar apoyada por los bancos centrales, el ajuste en las rentabilidades de estos bonos hace que coticen ya a niveles atractivos. Por tanto, creemos que los niveles actuales son una oportunidad para mejorar la calidad crediticia de la cartera.

Por el lado del high yield, somos muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos, y prevemos un incremento de los niveles de default. Favorecemos entrar en esta categoría mediante subordinación, esto es deuda subordinada high yield de emisores grado de inversión, a pesar del riesgo de extensión.

INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

POLÍTICA REMUNERATIVA 2022 - 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, 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 deben adecuar a las condiciones del mercado de las Instituciones de Inversión Colectiva equiparables por razón de su tamaño, procurando ajustarse a criterios de moderación y acordes 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 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 [Cambia tu forma de invertir | Renta 4 Gestora](#)

La remuneración total que Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. ha abonado durante el ejercicio 2022 a su personal ha sido; la remuneración fija del total de la plantilla ascendió a 3.793.176,56 euros, el importe total de la remuneración variable ascendió a 749.832,77 euros, de los cuales 644.159,84 euros se abonaron a 38 empleados en concepto de remuneración dineraria y 105.672,93 euros en instrumentos financieros a 7 empleados y las aportaciones a Planes de empleo ascendieron a 52.637,53 euros, siendo la plantilla de la Entidad a 31 de diciembre de 2022 de 78 empleados.

Dentro de dicha remuneración total abonada por Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. durante el 2022, cabe destacar que fue abonada a un empleado que ejerce funciones de alto cargo y cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC, la remuneración total de 232.734,91 euros, siendo 164.999,95 euros abonados en concepto de remuneración fija, 66.647,92 euros remuneración variable correspondiente a distintos ejercicios anteriores, siendo el 50% en remuneración dineraria y el otro 50% en instrumentos financieros y 1.087,05 euros fueron destinados a aportaciones a Planes de empleo.

Finalmente destacar que durante el 2022 no se han producido modificaciones reseñables en la Política de Remuneraciones de Renta 4 Gestora SGIIC.

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).