

CADI VALORES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1232

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+ (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.renta4.es.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH
28036 - Madrid
913848500

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 07/07/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de 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

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	2,24	1,01	2,24	2,74
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,25	0,04	2,25	-0,36

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	3.746.107,00	3.936.131,00
Nº de accionistas	139,00	141,00
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	2.108	0,5628	0,5288	0,5722
2022	2.126	0,5400	0,5390	0,6457
2021	2.557	0,6411	0,6219	0,6730
2020	2.518	0,6244	0,5681	0,6401

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			
0,53	0,57	0,56	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	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	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
4,22	2,68	1,50	-4,28	-3,58	-15,77	2,68	2,35	-0,10

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)	0,72	0,37	0,35	0,36	0,35	1,40	1,48	1,30	1,09

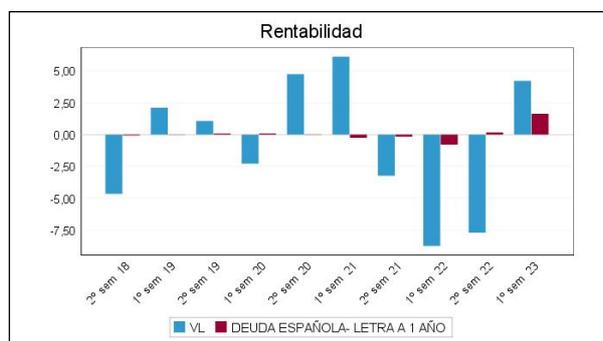
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.807	85,72	1.890	88,90
* Cartera interior	552	26,19	789	37,11
* Cartera exterior	1.256	59,58	1.101	51,79
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	351	16,65	116	5,46
(+/-) RESTO	-50	-2,37	120	5,64
TOTAL PATRIMONIO	2.108	100,00 %	2.126	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)	2.126	2.386	2.126	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-4,91	-3,38	-4,91	33,40
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,09	-7,88	4,09	-147,74
(+) Rendimientos de gestión	4,63	-7,26	4,63	-158,61
+ Intereses	0,14	0,03	0,14	309,90
+ Dividendos	0,78	0,59	0,78	20,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	-0,04	0,02	-145,82
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,82	-5,50	6,82	-214,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,43	-2,69	-4,43	51,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,33	0,37	1,33	230,85
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-2,20
± Otros rendimientos	-0,02	-0,02	-0,02	13,66
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,65	-0,66	-5,80
- Comisión de sociedad gestora	-0,37	-0,38	-0,37	-9,20
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-9,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,12	-0,13	-0,82
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,08	-0,07	-11,57
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,04	35,97
(+) Ingresos	0,12	0,02	0,12	370,04
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,02	0,07	146,27
+ Otros ingresos	0,06	0,00	0,06	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.108	2.126	2.108	

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

3. Inversiones financieras

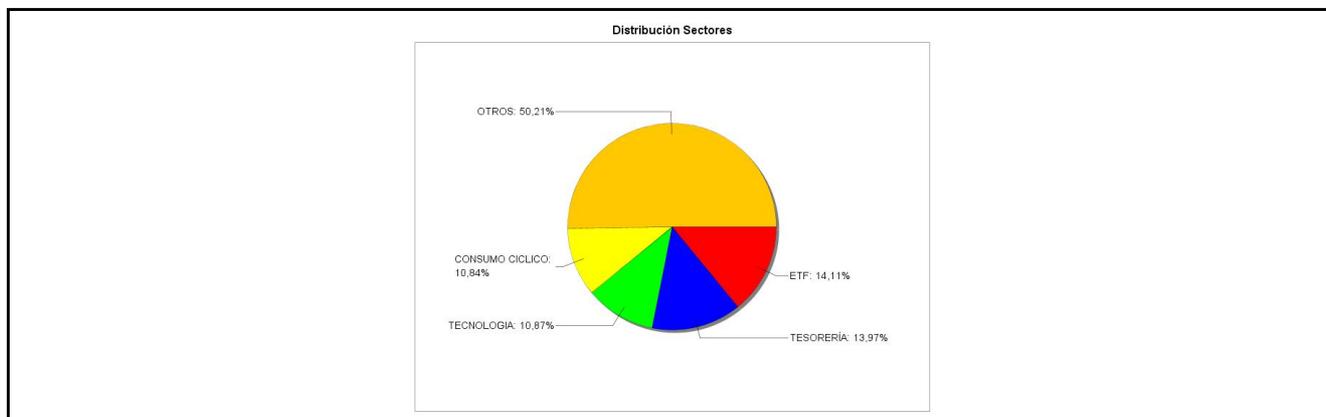
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	439	20,78	485	22,86
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	439	20,78	485	22,86
TOTAL IIC	113	5,37	303	14,25
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	552	26,15	788	37,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8	0,39	24	1,13
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	8	0,39	24	1,13
TOTAL RV COTIZADA	744	35,30	458	21,58
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	744	35,30	458	21,58
TOTAL IIC	502	23,81	611	28,75
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.254	59,50	1.093	51,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.806	85,65	1.882	88,57

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 180923	375	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		375	
TOTAL OBLIGACIONES		375	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Tres accionistas poseen participaciones significativas directas del 28,03%, 27,23% y 25,2% 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.

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 19.250,37 euros, suponiendo un 0,91%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.193,02 euros, lo que supone un 0,15%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.807,08 euros, lo que supone un 0,13%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 4.358.335,27 euros, suponiendo un 205,44%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 35.098.482,93 euros, suponiendo un 1.654,42%.

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 1S23

El primer semestre de 2023 se ha saldado con subidas generalizadas en la renta variable: con revalorizaciones de doble dígito para el Eurostoxx 50, S&P 500 en el Nasdaq y +29% para el Nikkei. El peor comportamiento relativo se ha visto en el FTSE 100 británico, el Dow Jones y el Shangai Index. Las subidas se explican por una situación económica algo mejor de lo esperado, un posicionamiento en renta variable muy débil al inicio del período, el acuerdo del techo de deuda estadounidense, y el impulso de la inteligencia artificial y las “megacaps” tecnológicas. Todo ello a pesar de haber sorteado varias “minicrisis”, sin grandes correcciones, como la tensión en bancos regionales de Estados Unidos, la “caída” de Credit Suisse, subidas de tipos por encima de lo esperado, tensión en el sector inmobiliario comercial estadounidense, el mayor coste de capital, la ralentización de la economía alemana o la menor renta disponible de consumidores a nivel global.

Se ha observado una rotación hacia liquidez, calidad, y gran capitalización, y la volatilidad se ha mantenido en niveles relativamente bajos. En Europa, desde un punto de vista sectorial, el mejor comportamiento se ha observado en ocio y viajes, retail, tecnología, y autos, y el peor en recursos básicos, real state y petróleo y gas.

En Estados Unidos, destaca especialmente el sector tecnológico. Tras un comportamiento muy negativo en 2022, ha aparecido el “caballero blanco” de la IA, con un avance espectacular de la potencia y la oportunidad de creación de valor de la inteligencia artificial generativa.

Desde el lado macro, la economía se ha comportado mejor de lo esperado en este primer semestre. La tan anunciada recesión no ha llegado (a excepción de Alemania) debido a la fortaleza de sector servicios, apoyado en unos datos de empleo positivos. La recuperación china está siendo menos intensa de lo esperado, necesitada de estímulos y lastrada por factores estructurales. Respecto a la inflación, si bien estamos viendo una rápida desinflación general, la inflación subyacente sigue por encima de objetivos de bancos centrales. En Europa, la inflación de la zona euro ha bajado en junio hasta el 5,5%, el mejor dato desde enero de 2022.

Respecto a la Renta Fija, el primer semestre del año se ha caracterizado por las cambiantes perspectivas respecto a la política monetaria de los bancos centrales. Si bien cerrábamos el año pasado con unos primeros indicios de que la inflación comenzaba a moderarse, las cifras tanto de inflación como de creación de empleo nos dejaban en el semestre un panorama de mayor resiliencia económica que apuntaba a una inflación más persistente y a unas mayores subidas de los tipos de interés por parte de los bancos centrales.

Todo ello ha tenido como consecuencia una cada vez mayor inversión de las curvas de tipos de la deuda pública, que suben en los tramos más cortos, hasta los dos años, mientras que el resto de la curva permanece más anclado.

En lo que hace referencia a la renta fija privada, los diferenciales de crédito 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 han conseguido estabilizar la situación. Respecto a las materias primas y metales preciosos, han tenido un comportamiento negativo en el primer semestre. En negativo cerraron, Brent, Níquel, aluminio, plata y cobre, mientras que, en positivo, únicamente destaca el oro.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Cadi, ante las incertidumbres existente al finalizar 2022, guerra de Ucrania, elevada inflación, temor a que las posibles consecuencias de una posible recesión como consecuencia de unas políticas monetarias restrictivas por parte de los Bancos Centrales, inicio el ejercicio con un elevado nivel de cobertura.

El nivel de inversión neta en renta variable era del 33,21%, renta variable 76,89% con una cobertura del 43,68%.

A medida que ha ido avanzando el ejercicio y a la vista de la contención del nivel de inflación y considerando que la gran subida de tipos de interés ya se ha producido Cadi ha ido quitando la cobertura de la cartera de renta variable. Cerrando el semestre con un nivel del 85,3%.

La estructura sectorial de la cartera se ha mantenido básicamente la misma que al cierre de 2022. Los principales sectores en los que Cadi esta invertido son Tecnología 14,7%, Turismo 12%, Salud 9,4%, Defensa 7,7% y Medio ambiente 7,3%.

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 2,108 millones de euros frente a 2,126 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de accionistas ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 141 a 139.

La rentabilidad obtenida por la sociedad en el periodo se sitúa en 2,68% frente al -4,28% del periodo anterior.

Los gastos soportados por la sociedad han sido 0,37% del patrimonio en el periodo, frente al 0,36% del periodo anterior.

El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 0,5628 a fin del periodo, frente a 0,54 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 2,68% obtenida por la sociedad en el periodo frente al -4,28% 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.

Las principales inversiones se han concentrado en aumento de la participación en Amazon, Alphabet, Apple, Microsoft. Toma de participación en Airbus, Stellantis, Palantir, Plug Power, en un ETF en India y en los fondos Magallanes European Equity y Allianz Global Artificial Intelligence.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En renta variable se ha operado con futuros de Nasdaq, SP 500 e Ibex como cobertura de la cartera. y en divisa se ha utilizado el futuro del €-\$ como cobertura de la divisa, actualmente el riesgo en \$ esta cubierto en un 60%.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 2,68% obtenida por la sociedad en el periodo frente al -4,28% del periodo anterior, sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 1,61%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 9.17, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 15.08 para el Ibex 35, 15.71 para el Eurostoxx, y 18.03 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del

periodo es de 9.17. El ratio Sortino es de -1.05 mientras que el Downside Risk es -1.07.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

- Durante el primer semestre de 2023 se ha asistido a la junta de accionistas de IBERDROLA y TUBACEX
- Para el resto de las Juntas, la IIC no ha asistido a las Juntas Generales de Accionistas, por considerar que su participación en las mismas no es relevante en la defensa de los derechos de los partícipes.

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

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

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.

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 primer semestre de 2023 es de 171.74€, siendo el total anual 343.50 €, que representa un 0.033% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Aunque la situación macro continua siendo incierta, la contención de la inflación genera una mayor confianza en los mercados en cuanto supone que podemos estar al final de las subidas de tipos de interés. Con todo las incertidumbres son grandes, en especial los derivados de los elevados endeudamientos existentes.

Como consecuencia de las incertidumbres existentes y después del buen comportamiento de los mercados en el primer semestre del ejercicio la prudencia será el principal objetivo de Cadi en la segunda parte de 2023.

PERSPECTIVAS 2023 DE LA GESTORA

En renta variable, una combinación de posicionamiento débil, sentimiento negativo a principios de año, junto con datos macro y empresariales mejor de lo esperado, en un escenario sin muchos vendedores marginales y con algo de FOMO y persecución de beta explican la revalorización de doble dígito en los principales índices. De esta forma, comienza un segundo semestre con un posicionamiento/sentimiento algo más fuerte en renta variable por parte del mercado, liquidez algo menor, y valoraciones algo más exigentes.

Los tipos nominales han subido de forma significativa y muy rápido en el último año, no obstante, los tipos reales siguen en terreno negativo, y quizá sea uno de los aspectos que explican el mejor comportamiento de renta variable y economía frente a lo esperado por parte del mercado. Una parte del mercado cree que esa fase de corrección no vendrá, que hay una resistencia grande a entrar en la esperada recesión, pero lo sucedido con los bancos en los últimos meses nos muestra que es difícil no asistir a una recesión, de mayor o menor intensidad.

La macro apunta a un mundo menos globalizado y más difícil de interpretar. Los datos de China siguen preocupando, con un impulso post-Covid por debajo de lo esperado hace unos meses. En Europa, los índices PMI apuntan a una clara desaceleración del sector manufacturero, con “profit warnings” en varios sectores. El mercado descuenta que la inflación ha tocado techo, ya se han producido recortes en beneficios empresariales, y que los tipos se normalizarán en niveles por debajo de los actuales. Nuestro escenario base es que seguiremos conviviendo con tipos reales bajos, una inflación por encima de los objetivos de bancos centrales, y un crecimiento económico débil, por debajo del crecimiento potencial.

A nivel micro/empresarial, De cara a 2023, el consenso apunta a beneficios estancados con un año de menos a más, para posteriormente crecer en 2024.

Desde un punto de vista de valoración, tras un fuerte de-rating en 2021-22, ha habido una expansión en múltiplos desde octubre 2022. El S&P estadounidense cotiza 19x, frente a las 15x en oct-22 y media 2000-hoy de 17x. Europa cotiza a 13x, frente a las 10x de oct-22 y la media 2000-hoy de 13,5x.

A nivel corporativo, hay varios puntos en los que merece la pena profundizar:

El “destocking” o reducción de inventarios. En la etapa posterior a la crisis Covid giraba en torno a las cadenas de suministro, con la mayor parte de las empresas buscando garantía de la oferta, para poder hacer frente a la demanda. Ahora estamos en la situación inversa, en un mundo con demasiado inventario, y menor demanda frente a la esperada. Esto tiene importantes implicaciones en volúmenes, precios, márgenes y capital circulante de muchas compañías.

La temporada de publicación de resultados 2T23 será muy importante. Preguntas clave son la normalización de oferta/demanda, inventarios, la reducción de costes y su impacto en márgenes operativos y política de precios. Creemos que habrá mucha dispersión, elevada volatilidad y un tono conservador y cauto ante la segunda mitad del año.

De momento, seguimos sobre sobreponderando la calidad, la certeza del flujo de caja, la visibilidad, estabilidad y liquidez.

Respecto a la renta fija, tras el intenso endurecimiento de la política monetaria por los bancos centrales y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda pública, creemos que este mercado presenta oportunidades de inversión a rentabilidades que son atractivas, a pesar de la incertidumbre sobre el escenario de tipos de interés. Creemos que cuando los datos de empleo comiencen a mostrar un deterioro podremos comenzar a visualizar la estabilización en tipos de interés y será el momento de aumentar duración. También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión. Creemos que los niveles actuales son una oportunidad para mejorar la calidad crediticia de la cartera y reducir subordinación. En cuanto a plazos, seguimos viendo más atractivos los plazos más cortos. Por el lado del high yield, somos muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
NL000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	40	1,88	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONSOLIDATED AIRLIN	EUR	53	2,51	29	1,37
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	23	1,11	27	1,27
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIO	EUR	0	0,00	17	0,81
ES0157261019 - ACCIONES Laboratorios Farmaceuticos Rov	EUR	21	1,00	18	0,85
ES0132945017 - ACCIONES Tubacex SA	EUR	27	1,29	26	1,22
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	0	0,00	8	0,40
ES0129743318 - ACCIONES Elecnor SA	EUR	20	0,92	16	0,75
ES0116920333 - ACCIONES Grupo Catalana Occidente SA	EUR	14	0,67	15	0,70
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	17	0,80	60	2,80
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	35	1,65	15	0,69
ES0105221008 - ACCIONES Pangaea Oncology SA	EUR	0	0,00	21	1,00
ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH SA	EUR	10	0,49	12	0,58
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	13	0,61	0	0,00
ES0176252718 - ACCIONES Melia Hotels International SA	EUR	57	2,71	50	2,37
ES0148396007 - ACCIONES Industria de Diseno Textil SA	EUR	0	0,00	17	0,82
ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA	EUR	43	2,04	55	2,57
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	24	1,15	37	1,74
ES0130960018 - ACCIONES Enagas SA	EUR	18	0,85	62	2,92
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	23	1,10	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		439	20,78	485	22,86
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		439	20,78	485	22,86
ES0157638000 - PARTICIPACIONES GVC Gaesco 300 Places Worldwid	EUR	69	3,27	55	2,61
ES0159259029 - PARTICIPACIONES Magallanes European Equity FI	EUR	44	2,10	0	0,00
ES0128520006 - PARTICIPACIONES RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI	EUR	0	0,00	247	11,64
TOTAL IIC		113	5,37	303	14,25
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		552	26,15	788	37,11
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
JE00B1VS3770 - RENTA FIJA WisdomTree Metal Securities [9999-12-31	EUR	8	0,39	24	1,13
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8	0,39	24	1,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8	0,39	24	1,13
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		8	0,39	24	1,13
NL00150001Q9 - ACCIONES Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	26	1,22	0	0,00
US69608A1088 - ACCIONES Palantir Technologies Inc	USD	28	1,33	0	0,00
FR0013506730 - ACCIONES VALLOUREC SA	EUR	16	0,77	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	30	1,45	24	1,14
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	0	0,00	25	1,17
US72919P2020 - ACCIONES Plug Power Inc	USD	29	1,36	8	0,38
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	10	0,48	48	2,25
US6745991058 - ACCIONES Occidental Petroleum Corp	USD	0	0,00	35	1,66
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	31	1,47	14	0,64
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	0	0,00	32	1,53
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical Inc	USD	31	1,49	17	0,82
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT-MCMORAN INC	USD	26	1,22	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES Amazon.com Inc	USD	42	1,98	20	0,92
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	38	1,82	16	0,78
US0080731088 - ACCIONES Aerovironment Inc	USD	0	0,00	24	1,13
PTALTOAE0002 - ACCIONES Altri SGPS SA	EUR	12	0,59	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	53	2,52	40	1,90
IT0003856405 - ACCIONES LEONARDO SPA	EUR	16	0,74	28	1,33
IE00B1RR8406 - ACCIONES Smurfit Kappa Group PLC	GBP	31	1,45	0	0,00
GB0002634946 - ACCIONES BAE Systems PLC	GBP	22	1,04	0	0,00
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	15	0,72	0	0,00
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	0	0,00	18	0,84
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide SA	EUR	16	0,78	0	0,00
DE0007030009 - ACCIONES Rheinmetall AG	EUR	30	1,43	24	1,14
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	32	1,51	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	41	1,92	22	1,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	47	2,22	43	2,04
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	53	2,53	18	0,86
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	35	1,64	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	19	0,90	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	15	0,72	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		744	35,30	458	21,58
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		744	35,30	458	21,58
IE00BZCQB185 - PARTICIPACIONES Shares MSCI India UCITS ETF	EUR	41	1,96	0	0,00
LU1683288770 - PARTICIPACIONES Credit Suisse Lux Digital Heal	EUR	48	2,30	42	1,99
US92189H8051 - PARTICIPACIONES VanEck Vectors Rare Earth/Stra	USD	0	0,00	18	0,84
LU0270904351 - PARTICIPACIONES Pictet - Security	EUR	27	1,28	24	1,15
LU0503631714 - PARTICIPACIONES Pictet - Global Environmental	EUR	31	1,48	28	1,33
LU0348926287 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV - Global Ciimat	EUR	38	1,80	36	1,67
LU1548497699 - PARTICIPACIONES Allianz Global Artificial Inte	EUR	15	0,70	0	0,00
US4642882249 - PARTICIPACIONES Shares Global Clean Energy ET	USD	24	1,12	56	2,62
US46137V1008 - PARTICIPACIONES Invesco Aerospace & Defense ET	USD	93	4,41	73	3,45
US46138E8003 - PARTICIPACIONES Invesco China Technology ETF	USD	33	1,55	20	0,96
LU0270904781 - PARTICIPACIONES Pictet - Security	EUR	13	0,62	12	0,56
LU0104884860 - PARTICIPACIONES Pictet - Water	EUR	32	1,52	30	1,43
US81369Y6059 - PARTICIPACIONES Financial Select Sector SPDR F	USD	0	0,00	51	2,41
US81369Y5069 - PARTICIPACIONES Energy Select Sector SPDR Fund	USD	0	0,00	41	1,92
US46434G1031 - PARTICIPACIONES Shares Core MSCI Emerging Mar	USD	0	0,00	22	1,03
US46429B6719 - PARTICIPACIONES Shares MSCI China ETF	USD	29	1,36	0	0,00
US4642875565 - PARTICIPACIONES Shares Nasdaq Biotechnology E	USD	0	0,00	37	1,73
US4642873255 - PARTICIPACIONES Shares Global Healthcare ETF	USD	39	1,85	40	1,87
US33734X8469 - PARTICIPACIONES First Trust NASDAQ Cybersecuri	USD	0	0,00	49	2,29
US26922A8421 - PARTICIPACIONES US Global Jets ETF	USD	39	1,86	32	1,50
TOTAL IIC		502	23,81	611	28,75
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.254	59,50	1.093	51,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.806	85,65	1.882	88,57
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0158252033 - ACCIONES Let's GOWEX SA	EUR	0	0,00	0	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

No aplica en este informe

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

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