

## CADI VALORES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1232

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2020

**Gestora:** 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES,  
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](http://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](mailto: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](mailto: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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	2,15	1,20	2,15	4,82
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,27	3,97	-0,27	-1,13

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	3.986.060,00	3.986.082,00
Nº de accionistas	173,00	176,00
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	2.286	0,5734	0,5681	0,6401
2019	2.432	0,6100	0,5871	0,6131
2018	2.356	0,5911	0,5874	0,6349
2017	2.348	0,5917	0,5494	0,5954

### 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			
0,57	0,64	0,57	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	0,19	0,00	0,19	0,19	0,00	0,19	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-5,99	-5,99	2,57	-1,47	-0,27	3,20	-0,10	7,52	-1,42

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,34	0,31	0,31	0,33	1,27	1,09	0,00	0,00

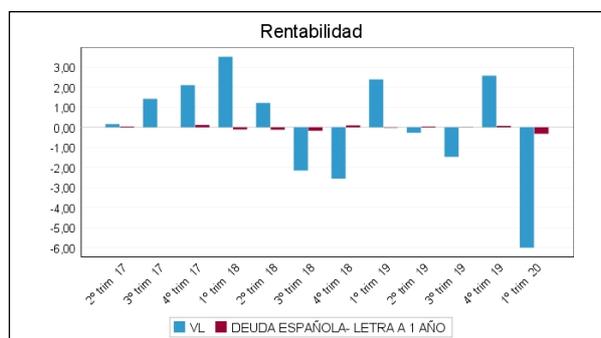
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.686	73,75	1.938	79,69
* Cartera interior	808	35,35	664	27,30
* Cartera exterior	877	38,36	1.274	52,38
* 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)	601	26,29	519	21,34
(+/-) RESTO	-1	-0,04	-26	-1,07
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.286</b>	<b>100,00 %</b>	<b>2.432</b>	<b>100,00 %</b>

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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.432	2.371	2.432	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	163,28
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,98	2,56	-5,98	-338,83
(+) Rendimientos de gestión	-5,72	2,77	-5,72	-311,20
+ Intereses	-0,03	-0,02	-0,03	114,21
+ Dividendos	0,08	0,09	0,08	-9,82
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,17	-0,01	0,17	-1.835,48
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,32	2,29	-5,32	-337,60
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,01	-0,92	1,01	-212,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,55	1,37	-1,55	-215,84
± Otros resultados	0,03	-0,01	0,03	-528,37
± Otros rendimientos	-0,11	-0,03	-0,11	299,90
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,28	-0,31	15,09
- Comisión de sociedad gestora	-0,19	-0,19	-0,19	-0,11
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	2,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,03	-0,05	64,36
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,04	54,64
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	72,20
(+) Ingresos	0,05	0,07	0,05	-26,41
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,06	0,02	-61,13
+ Otros ingresos	0,03	0,01	0,03	228,46
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>2.286</b>	<b>2.432</b>	<b>2.286</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

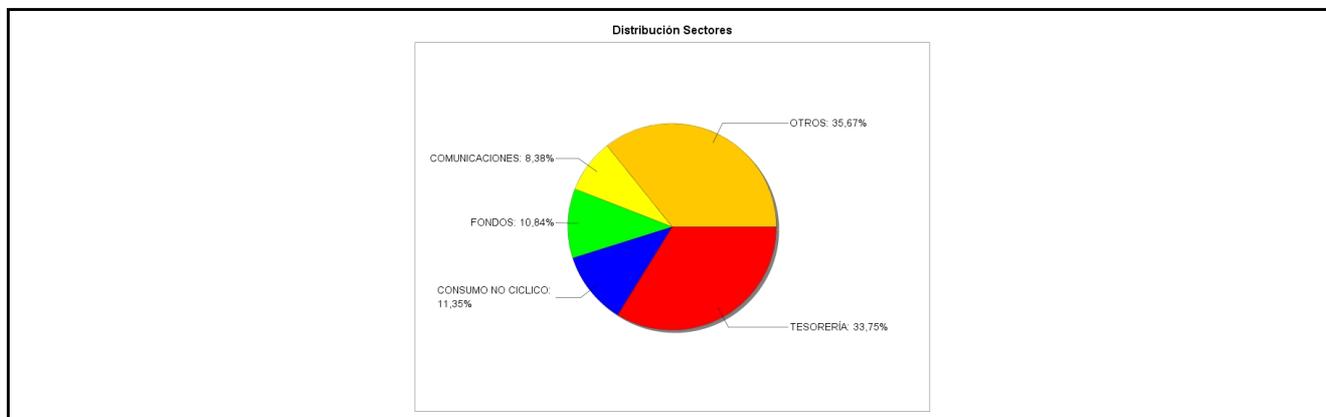
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	210	9,19	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	210	9,19	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	352	15,39	353	14,51
TOTAL RV NO COTIZADA	2	0,07	2	0,07
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	354	15,46	355	14,58
TOTAL IIC	248	10,84	309	12,72
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	812	35,49	664	27,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	83	3,65	26	1,06
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	83	3,65	26	1,06
TOTAL RV COTIZADA	506	22,15	744	30,62
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	506	22,15	744	30,62
TOTAL IIC	284	12,45	503	20,70
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	874	38,25	1.273	52,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.686	73,74	1.937	79,68

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
IN. IBEX 35	V/ FUTURO I IBEX 35 170420	133	Inversión
NASDAQ 100 INDEX	V/ Fut. FU. MINI NASDAQ 100 INDEX 20 190620	427	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		560	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		560	

#### 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

<p>Tres accionistas poseen participaciones significativas directas del 25,59%, 26,34% y 28,45% 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. Durante el primer trimestre 2020 se ha operado con renta variable de LABORATORIOS FARMACEÚTICOS ROVI, S.A., teniendo la consideración de operación vinculada.</p> <p>El importe 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 éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 20.160,00 euros, suponiendo un 0,01%.</p> <p>Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 787,94 euros, lo que supone un 0,00%.</p> <p>Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 601,73 euros, lo que supone un 0,00%.</p>
---

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 476,20 euros, lo que supone un 0,00%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 12.732.712,32 euros, suponiendo un 5,74%.

Además, se han realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia (sometidas a un proceso de autorización simplificado).

Nota: El período 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

El primer trimestre de 2020 ha sido histórico en los mercados financieros, afectados por la alerta sanitaria originada por la expansión del Coronavirus a nivel global. La situación que estamos viviendo no tiene precedentes, con elevada incertidumbre sanitaria y medidas de confinamiento en las principales economías, que muy probablemente se traduzcan en la más rápida e intensa recesión global en los últimos 50 años. Esto, unido a las medidas adoptadas por las autoridades para intentar suavizar dicho impacto, ha afectado de forma notable a los activos financieros.

En la renta variable, las caídas en el trimestre se han situado entre el 20% y el 30% en Estados Unidos y Europa, concentradas en la segunda parte del trimestre. El punto de partida de las caídas, con los índices en máximos, y con aceleración de las subidas en meses anteriores, ha podido contribuir a la intensidad y rapidez de la corrección. En concreto, el S&P 500 ha caído en el trimestre un -20%, el Dow Jones -23%, el Eurostoxx 50-25,6% y Ibex 35 un -28,9%. En Asia, el Shanghai Index ha caído un 10,2% (divisa local) y el Nikkei japonés un 23,6%. Por sectores, el mejor comportamiento se ha observado en sectores salud, consumo básico, utilities y tecnología. El peor, en los sectores más cíclicos, como ocio y turismo, aerolíneas, energía y materias primas, autos, y bancos.

En los mercados de materias primas, el precio del crudo (Brent) ha sufrido un severo correctivo, cerrando el trimestre con una caída histórica del 66% hasta 22,7 USD/b, tras moverse en un rango de 21-72 USD/b. La drástica reducción de la demanda asociada al parón de la actividad económica a nivel global se ha sumado al exceso de oferta que existe en el mercado por la guerra de precios desatada entre Arabia Saudí y Rusia. El resto de materias primas también ha corregido, con el cobre cayendo un 21%, el níquel un 18% o el aluminio un 16%. La excepción se encuentra en el oro (+4%), que ha servido como activo refugio. Con respecto al mercado de divisas, el eurodólar se movió en marzo en un amplio rango 1,06-1,15 USD/Euro, cerrando el mes en 1,10 USD/Euro, con una apreciación del dólar vs. Euro en el primer trimestre del 1,6%.

Desde un punto de vista económico, los impactos de la crisis del COVID-19 son significativos. El shock de demanda se suma a un shock de oferta y disrupción de las cadenas de producción.

Si nos fijamos en el caso de China, primer país en sufrirlo, el golpe en la economía en 1T20 ha sido muy dañino, se

esperan caídas inter-trimestrales del PIB superiores al 10%, si bien desde principios de marzo, se está observando una paulatina recuperación.

A nivel global, la actividad económica se está frenando, en los EEUU ya se ven señales de fuertes deterioros (peticiones de subsidios de desempleo, índice de actividad no manufacturera), así como en Europa (IFO, clima empresarial). En ambos casos, es previsible que el impacto sea, además de más tardío (principal impacto en 2T20), de mayor cuantía, teniendo en cuenta la implementación de confinamientos más extensos, y el mayor impacto en sector servicios frente al industrial.

Por tanto, la economía global sufrirá una recesión profunda en 2020. Según lo mencionado, es razonable estimar una caída del PIB mundial del -1%/-2% en el año, frente al crecimiento del +3%/3,5% que se esperaba en enero. Por regiones, USA y Europa podrían tener caídas del PIB en el rango del 5-10%, frente a ligero crecimiento (c.2-3%) en China. La principal diferencia de esta recesión frente a las anteriores que hemos visto en las últimas décadas, es la rapidez con que se está produciendo.

Las intervenciones de las autoridades, bancos centrales y gobiernos, también están siendo más rápidas que en el pasado, hecho que ha conseguido reducir la volatilidad de los mercados en los últimos días de marzo. Está por ver si dichas intervenciones serán capaces de evitar que la recesión sea sistémica, así como las posibles secuelas de la crisis, con posibles segundas y terceras rondas de impacto.

Esperamos una contracción significativa en los resultados empresariales de 2020, especialmente en sectores cíclicos, turismo y ocio, materias primas, autos, bancos e industriales. No obstante, el consenso de mercado todavía no ha ajustado suficientemente a la baja el escenario descrito. Atendiendo a los datos de Factset (a 31/03/20), se estiman caídas del BPA 20 del 8% en Europa, y del -2% en Estados Unidos, siendo necesario un ajuste significativo.

Respecto a la Renta Fija, y pesar del inicio del año con un tono positivo gracias a la relajación de las tensiones comerciales entre EEUU y China, se constataron problemas de liquidez provocados por la huida de los inversores de todo tipo de activos ante la necesidad de levantar liquidez, provocando fuertes descensos también en los activos considerados refugio, como la deuda pública. Esta situación se vio parcialmente aliviada por la rápida actuación de los bancos centrales, que salieron al rescate, con diversos paquetes de medidas, anunciados muchas veces en reuniones extraordinarias y prácticamente por sorpresa, sin esperar a sus reuniones programadas, para las que en algunos casos quedaban pocos días, lo que nos da una idea de la urgencia de las mismas ante el estrés que atravesaban los mercados. Podemos decir que todos los bancos centrales se han empleado a fondo, con el fin de que los problemas de liquidez no se transformaran en problemas de solvencia y parece que, en ese sentido, han logrado su cometido. Señalar que además de las medidas adoptadas por cada uno, los principales bancos centrales mundiales han reforzado las líneas swap de liquidez del dólar que mantienen entre ellos.

Las medidas fiscales han sido algo más lentas en responder. Creemos que el apoyo de los gobiernos mediante estímulos económicos es fundamental, ya que los bancos centrales pueden solucionar el problema de liquidez a corto plazo, pero depende de las políticas fiscales la profundidad de la recesión y la rapidez con la que posteriormente se recupere la economía. Todos los países han lanzado, y siguen lanzando, programas de estímulo fiscal, que en general tienen varias características comunes: garantías de préstamos para las empresas, inversiones públicas, ayudas al desempleo, aplazamiento del pago de impuestos y, en casos como en el de EEUU, transferencia de dinero directamente a las familias. No obstante, excluyendo lo que constituye garantías, el estímulo fiscal anunciado ronda meramente un 2% del PIB en general, a excepción de algunos países como EEUU, Alemania o Reino Unido, lo que parece claramente insuficiente en el contexto actual de pérdida de la actividad. Cabe señalar que países como Italia, con un elevado endeudamiento público, tienen muy limitada su capacidad de estímulo por sí solos, ya que corren el riesgo de que su nivel de endeudamiento se vuelva insostenible, lo que hace indispensable una acción coordinada a nivel europeo.

Ante esta situación, las perspectivas económicas se han ido recortando sucesivamente y de forma drástica, a medida que

se constata que las medidas de contención van a estar aquí durante más tiempo del esperado. Así, ya no se espera una recuperación en V, sino en U, con una base más o menos larga. No obstante, hasta que no tengamos visibilidad sobre cuánto tiempo van a durar las medidas de confinamiento y cómo de gradualmente se van a poder ir levantando es complicado hacer previsiones. Fruto de este deterioro del escenario macroeconómico, las agencias de calificación del riesgo crediticio han comenzado a revisar a la baja los ratings tanto de soberanos como de corporativos, en este último caso especialmente de aquellos con rating de HY. En este sentido, destacar el gran número de corporativos que se encuentran en el espacio BBB y que de ser revisados a la baja podrían perder el grado de inversión, lo que ocasionaría una fuerte presión vendedora por parte de los fondos que tienen limitada la inversión en HY. En la misma línea se sitúan las tasas de default esperadas este año, con las principales agencias de rating esperando incrementos de la tasa de default desde el 3% previo a la crisis hasta niveles del 7%-12%. Respecto a la tensión en el precio del crudo tras las tensiones Arabia Saudita – Rusia, recordar que el HY estadounidense es especialmente sensible, por el elevado peso que tienen en él los productores de “shale” estadounidenses.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se inició el ejercicio con un elevado nivel de inversión en renta variable, el 69,44% de la cartera estaba invertida en renta variable.

Ante la evolución que iba tomando la pandemia del Covid19, Cadi redujo sustancialmente el nivel de riesgo en renta variable que paso del 69,44% al cierre de

2019 al 19,62% a 28 de febrero. Esta reducción se hizo tanto a través de la venta de contado que paso del 64,44% al 48,92% y la implementación de cobertura con índices,

Nasdaq e Ibex, el nivel de cobertura fin de febrero era del 29,3%. La reducción en el contado se realizo reduciendo la participación en todos los sectores.

A lo largo del mes de marzo se volvió a aumentar el riesgo en renta variable, pasando el contado del 48,92% al 64,71% y se disminuyo algo la cobertura que paso del del 29,3% al 24,6%.

c. Índice de referencia.

N/A

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

Durante el periodo, el patrimonio de la sociedad se sitúa en 2,29 millones de euros frente a 2,43 millones de euros del periodo anterior.

El número de accionistas ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 176 a 173.

La rentabilidad obtenida por la sociedad a lo largo del periodo se sitúa en -5,99% frente al 2,57% del periodo anterior.

Los gastos soportados por la sociedad han sido 0,34% del patrimonio a lo largo del periodo frente al 0,31% del periodo anterior.

El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 0,573 a lo largo del periodo frente a 0,61 del periodo anterior.

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

La rentabilidad de -5,99% obtenida por la sociedad a lo largo del periodo frente al 2,57% del periodo anterior, sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la gestora con su misma vocación inversora (Global), siendo ésta última de -9,59%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

### a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Los cambios más relevantes en la cartera se realizaron en el mes de febrero que se redujo de forma significativa la exposición en la renta variable de contado que paso del 71,32% a 31 de enero a 48,92 a 28 de febrero y aumentando la cobertura que paso del 6,7% al 29,3%, En conjunto la exposición en renta variable se redujo en el mes de febrero desde el 64,62% al 19,62.

Ya en el mes de marzo, Cadi volvió a aumentar la inversión de contado en renta variable pasando del 48,92% al 64,71% y disminuyo ligeramente la cobertura que paso del 29,3% al 24,6%.

En este aumento de la inversión se dio especial preponderancia a los sectores de tecnología y salud, así como una entrada en China. La inversión en tecnología ha pasado del 12,35% al 19,80% en salud del 8,34% al 13,10% y se ha invertido en China el 6,23% de la cartera.

A 31 de marzo las principales posiciones en Tecnología son: Pictet Security (2,29%),

Microsoft (1,88%), Alphabet (1,84%), Amazon (1,55%) y en el Etf Invesco China

Technology (1,53%). En Salud: Grifols (2,03%), el Etf iSharesNasdaq Biotechnology (1,93%), Gilead (1,78%), Rovi (1,59%) y Medtronic (1,07%).

En China: en el fondo Fidelity China Consume (1,8%), Alibaba (1,54%, en el Etf Invesco China Technology (1,53%) y en Tencent (1,36). Otra inversión significativa es el oro, 6,19% de la cartera, 3,65% el el Etf Physical Gold y 2,54% en Barrick Gold.

El riesgo de la cartera en dólares ha pasado del 5,91%, posición neta (inversión — cobertura) a 31 de diciembre de 2019 al 23,12% al finalizar el primer trimestre de 2020, a dicha fecha no había ninguna cobertura del dólar.

En cuanto a la distribución geográfica de la inversión, el mayor peso lo ostenta Europa con un porcentaje del 40,59% seguido de Estados Unidos con un 23,12% y China con un 6,23%.

Hay que señalar que tanto la posición en dólares como en USA es algo superior por la inversión en Cadi en fondos globales de tecnología que tienen un peso importante de inversión en Estados Unido.s. El porcentaje de inversión en fondos de tecnología era a

31 de marzo del del 4,62%

### b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

### c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Cadi ha utilizado la operativa en futuros como instrumento de cobertura tanto de la renta variable como del dólar. Para la cobertura de la renta variable Cadi operó con futuros de Nasdaq y de Ibex. La aportación de las coberturas de índices a la cartera de Cadi ha sido en el primer trimestre de 2020 de 26.177€ equivalente aproximadamente al 1,1% de la cartera media, respecto a la cobertura del dólar ha tenido un coste de 581,68€.

### d. Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de -5,99% obtenida por la sociedad a lo largo del periodo frente al 2,57% del periodo anterior, sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de -0,32%

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer trimestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 6.05, en comparación con la volatilidad de los índices

en el mismo periodo que es de 32.91 para el Ibex 35 , 31.88 para el Eurostoxx y 37.67 el S&P.El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 0.81. El ratio Sortino es de 0.96 mientras que el Downside Risk es 3.37.

#### 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 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.

##### 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.

##### OPERACIONES VINCULADAS

Durante el primer trimestre 2020 se ha operado con renta variable de LABORATORIOS FARMACEÚTICOS ROVI, S.A., teniendo la consideración de operación vinculada.

##### ACTIVOS EN LITIGIO

- La IIC mantiene en la cartera valores de BV Preferencial Inversiones Slcav, 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.

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 S.A. para el primer trimestre de 2020 es de 112.51€, siendo el total anual 450.04 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

En el actual entorno dominado por el COVID 19 es muy difícil hacer previsiones tanto sobre la evolución de la pandemia como del impacto de la misma en la economía y por consecuencia en la evolución de los mercados.

A pesar de los recortes sustanciales experimentados por los mercados, no se puede decir que estén baratos sobre todo teniendo en cuenta la gran incertidumbre existente. Por tanto la política de inversiones de Cadi estará dominada por una gran cautela.

En cuanto a la política sectorial de inversión seguirá centrada en los sectores de tecnología, básicamente en USA, y salud, una posición significativa en oro como un arma defensiva y seguirá con la inversión en China

Los mercados están una vez más adelantándose al ciclo económico real. En este escenario, hay que vigilar 3 puntos clave: 1) mejora en la pandemia (menor velocidad de contagios, menor propagación del virus); 2) apoyo monetario y fiscal por parte de bancos centrales y gobiernos; 3) implicaciones en el crédito.

El coronavirus puede ser también el desencadenante de cambios significativos, con implicaciones a medio – largo plazo, tanto en la actuación de autoridades y gobiernos, como de ciudadanos y empresas. La recesión inminente está llevando a la política monetaria y fiscal hasta niveles que hace tiempo hubiéramos considerado impensables. Las posibles consecuencias de estas actuaciones son, entre otras, niveles de deuda difícilmente sostenibles, apropiación por parte de algunos Estados de funciones sociales críticas, nacionalización de algunos sectores (compañías aéreas por ejemplo), o centralización de actividades. Este nuevo régimen, teóricamente debería ser inflacionario en el medio-largo plazo. Quizá por este hecho hay que tomar cierta prudencia con las medidas de la Fed y de los restantes Bancos Centrales, por más necesarias e inevitables que sean, porque no garantizan la denominada recuperación en "V". Tras lo visto esta última década, no podemos pensar que la solución sea inyectar más dinero en el sistema.

En la parte económica, estamos teniendo la más rápida e intensa entrada en recesión global en los últimos 50 años, y la visibilidad del escenario económico es muy baja en estos momentos. Asumiendo una mejora paulatina en la pandemia, en los próximos trimestres podemos tener una rápida recuperación de parte de la producción, teniendo en cuenta lo dramática que ha sido la interrupción de la actividad a nivel global entre Febrero y Abril (estimaciones de PIB global 1H20 en -10%). No obstante, también es posible asistir a una recuperación lenta y con problemas colaterales surgiendo. Por un lado, la irrupción del COVID-19 tiene un efecto en la economía parecido al de un desastre natural, con un impacto corto en el tiempo, y que normalmente lleva a un rebote rápido y suficientemente fuerte para recuperar la producción perdida. Pero en el caso del COVID, la magnitud y su impacto sin precedentes, las medidas de confinamiento en buena parte de Occidente, nos ha llevado a una recesión sincronizada global donde la recuperación de la producción perdida podría ser más costosa.

Otras cuestiones que se plantean en la "nueva normalidad" post epidemia, son los posibles cambios en los hábitos: mayor

atención hacia lo relacionado con la salud, el bienestar y la seguridad y menor atención hacia lo superfluo. La tecnología va a ser todavía más importante y la transformación va a ser aún más disruptiva, lo cual es muy positivo a medio plazo, pero puede crear más presión en el corto plazo. Las posibles quiebras de compañías, los niveles resultantes de desempleo y la cautela de consumidores pesarán en la recuperación y por tanto en las condiciones para conceder créditos y crear demanda. En conclusión, la vuelta al nivel absoluto de PIB global pre-crisis COVID puede llevar más tiempo del deseado. En este contexto, las decisiones que van a tener que tomar los gobernantes entre riesgos sanitarios frente a coste económico en los próximas semanas/meses van a ser claves.

Por tanto de cara a la renta variable, creemos que seguirá bajo presión hasta que se materialicen los signos de estabilización en la curva de la evolución de la epidemia, y lo más probable es seguir asistiendo a una elevada volatilidad en la medida que siga la incertidumbre sobre la duración de aislamientos, y en consecuencia, sobre la profundidad de la recesión.

Una caída del PIB global 2020 del entorno del 1%-2% (con caídas del PIB del 5% en los países desarrollados compensados parcialmente con mejor comportamiento en emergentes), puede llevar a caídas de los beneficios de entre el -20%-40% de las empresas a nivel mundial. Es decir, desde una recesión normal (-20% de caída de los beneficios) hasta una contracción similar a la experimentada durante la Crisis Financiera Global de 2008-2009 (-40% de caída de los beneficios). La normalización esperada para 2021, debería suponer crecimientos de los beneficios en una magnitud similar a la caída de este año, que nos dejen al final de todo el trayecto (recesión + recuperación) a finales de 2021 con unos beneficios en torno a un 10/15% inferiores a los logrados en 2019. Dichos niveles supondrían, a precios actuales, en torno a 13x beneficios en el caso de Europa, y 15x en Estados Unidos, en ambos casos por debajo de su media histórica de largo plazo.

En cualquier caso, en el nuevo mundo "post coronavirus", la renta variable seguirá siendo un activo interesante donde invertir, teniendo en cuenta su capacidad para generar retornos atractivos y sostenibles en el medio y largo plazo. Dentro de ese escenario, seguimos sobreponderando empresas de calidad y crecimiento defensivo, bien gestionadas, inmersas en mega tendencias, sólidas desde un punto de vista financiero, con elevada generación de caja y retornos sobre el capital empleado interesantes, que actualmente presentan valoraciones razonables. Las encontramos principalmente en sectores salud, consumo básico, y tecnología.

En renta fija, creemos que hasta que no haya algo más de visibilidad y a pesar de los recortes que hemos sufrido en las cotizaciones, debemos ser prudentes. Por el momento, en crédito la deuda grado de inversión va a estar apoyada por los fuertes programas de compra lanzados por los bancos centrales. Además, estas compañías, con mayor solvencia, tienen, por tanto, un mayor margen para superar esta crisis, por lo que creemos que los precios de sus bonos sí tienen una mayor capacidad de reacción al alza. No obstante, en el segmento triple BBB hay que ser cauteloso, ante la posibilidad de que se produzcan rebajas de rating que lleven a estas compañías a perder el grado de inversión, lo que produciría cierta tensión en los precios de estos bonos en su transición hacia High Yield.

En cuanto a la deuda High Yield, que no cuenta con el apoyo de los bancos centrales, esperamos que sufra más significativamente ante el incremento de las tasas de default que se esperan en las principales economías, por lo que entendemos que actualmente hay que ser muy selectivo en este tipo de activo, favoreciendo aquellas compañías en sectores defensivos.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES000012A89 - REPO R4 SM -0,59 2020-04-01	EUR	210	9,19	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		210	9,19	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		210	9,19	0	0,00
ES06735169F2 - DERECHOS REP SM	EUR	0	0,00	1	0,03
ES0105456026 - ACCIONES 1113847D SM	EUR	6	0,28	23	0,96
ES0105148078 - ACCIONES ATRY SM	EUR	0	0,00	2	0,08
ES0105425005 - ACCIONES KOMPUESTOS	EUR	21	0,90	23	0,97
ES0171996087 - ACCIONES GRF SM	EUR	46	2,03	31	1,29
ES0167050915 - ACCIONES ACS SM	EUR	23	1,01	53	2,20
ES0165386014 - ACCIONES SLR SM	EUR	0	0,00	20	0,84
ES0157261019 - ACCIONES ROVI SM	EUR	36	1,59	20	0,80
ES0136463017 - ACCIONES ADX SM	EUR	18	0,81	15	0,62
ES0132945017 - ACCIONES TUB SM	EUR	9	0,39	0	0,00
ES0130625512 - ACCIONES ENC SM	EUR	25	1,09	48	1,96
ES0105148003 - ACCIONES ATRY SM	EUR	23	1,01	20	0,82
ES0121975009 - ACCIONES CAF SM	EUR	0	0,00	16	0,67
ES0184933812 - ACCIONES ZOT SM	EUR	46	2,02	42	1,73
ES0182870214 - ACCIONES SCYR SM	EUR	0	0,01	10	0,43
ES0178430E18 - ACCIONES TEF SM	EUR	25	1,10	12	0,51
ES0157097017 - ACCIONES ALM SM	EUR	0	0,00	15	0,60
ES0144580Y14 - ACCIONES IBE SM	EUR	36	1,57	0	0,00
ES0130960018 - ACCIONES ENG SM	EUR	36	1,58	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		352	15,39	353	14,51
ES0162292017 - ACCIONES REA SM	EUR	2	0,07	2	0,07
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		2	0,07	2	0,07
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		354	15,46	355	14,58
ES0131462022 - PARTICIPACIONES ESFERRB SM	EUR	0	0,00	60	2,46
ES0128520006 - PARTICIPACIONES RENTA 4 RENTA FIJA 6	EUR	248	10,84	249	10,26
<b>TOTAL IIC</b>		248	10,84	309	12,72
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		812	35,49	664	27,30
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 - BONO PHAU LN 9999-12-31	EUR	83	3,65	26	1,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		83	3,65	26	1,06
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		83	3,65	26	1,06
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		83	3,65	26	1,06
US60770K1079 - ACCIONES MRNA US	USD	22	0,95	0	0,00
DE000KBX1006 - ACCIONES KBX GR	EUR	0	0,00	27	1,12
US3665051054 - ACCIONES GTX US	USD	0	0,00	0	0,00
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NA	EUR	0	0,00	18	0,75
JE00B1VS3333 - ACCIONES PHAG LN	EUR	0	0,00	30	1,24
US60937P1066 - ACCIONES MongoDB In	USD	12	0,54	18	0,72
US88032Q1094 - ACCIONES 700 HK	USD	31	1,36	21	0,88
US83404D1090 - ACCIONES 9984 JP	USD	0	0,00	46	1,90
US70450Y1038 - ACCIONES PYPL US	USD	13	0,57	34	1,39
US68213N1090 - ACCIONES OMCL US	USD	9	0,39	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES NVDA US	USD	24	1,05	25	1,04
US57636Q1040 - ACCIONES MA US	USD	0	0,00	29	1,20
US5398301094 - ACCIONES LMT US	USD	0	0,00	35	1,43
US46120E6023 - ACCIONES ISRG US	USD	16	0,69	26	1,08
US30303M1027 - ACCIONES FB US	USD	23	0,99	18	0,75
US0231351067 - ACCIONES AMZN US	USD	35	1,55	16	0,68
US02079K3059 - ACCIONES GOOGL US	USD	42	1,84	36	1,47
US01609W1027 - ACCIONES BABA US	USD	35	1,54	0	0,00
US0079031078 - ACCIONES AMD US	USD	0	0,00	29	1,18
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS PL	EUR	0	0,00	19	0,79
NL0010273215 - ACCIONES ASML NA	EUR	17	0,74	13	0,54
CA0679011084 - ACCIONES ABX CN	USD	58	2,54	50	2,05
US4781601046 - ACCIONES JNJ US	USD	18	0,78	20	0,80
US5949181045 - ACCIONES MSFT US	USD	43	1,88	42	1,74
US3755581036 - ACCIONES GILD US	USD	41	1,78	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES BRK/A US	USD	0	0,00	61	2,49
US0378331005 - ACCIONES AAPL US	USD	23	1,01	39	1,62
NL0000235190 - ACCIONES AIR FP	EUR	0	0,00	39	1,61
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MDT US	USD	25	1,07	30	1,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120578 - ACCIONES SAN FP	EUR	20	0,88	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALV GR	EUR	0	0,00	22	0,90
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>506</b>	<b>22,15</b>	<b>744</b>	<b>30,62</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>506</b>	<b>22,15</b>	<b>744</b>	<b>30,62</b>
IE00B3CCJB88 - PARTICIPACIONES GUINGEA ID	EUR	0	0,00	20	0,84
LU1203833295 - PARTICIPACIONES MIEGAUC LX	EUR	0	0,00	20	0,82
LU0348926287 - PARTICIPACIONES NOCEBPE LX	EUR	18	0,80	45	1,83
LU1548497699 - PARTICIPACIONES ALGAIAT LX	EUR	26	1,13	42	1,75
LU1861132840 - PARTICIPACIONES GOAI FP	EUR	0	0,00	23	0,94
US46138E8003 - PARTICIPACIONES CQQQ US	USD	35	1,53	56	2,31
LU1279334210 - PARTICIPACIONES PIROIOUS LX	EUR	30	1,31	50	2,07
LU1159839544 - PARTICIPACIONES MBSMFON LX	EUR	0	0,00	50	2,07
LU0594300096 - PARTICIPACIONES FIDCYAU LX	EUR	41	1,80	21	0,88
LU0270904781 - PARTICIPACIONES PSECUSP LX	EUR	52	2,29	81	3,34
LU0104884860 - PARTICIPACIONES PICWAPA LX	EUR	15	0,64	36	1,49
US4642875565 - PARTICIPACIONES JBB US	USD	44	1,93	16	0,66
US33734X8469 - PARTICIPACIONES CIBR US	USD	23	1,02	41	1,70
<b>TOTAL IIC</b>		<b>284</b>	<b>12,45</b>	<b>503</b>	<b>20,70</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>874</b>	<b>38,25</b>	<b>1.273</b>	<b>52,38</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.686</b>	<b>73,74</b>	<b>1.937</b>	<b>79,68</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0158252033 - ACCIONES GOW SM	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0155576038 - PARTICIPACIONES S1545 SM	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

En cuanto a la Política Remunerativa de la Gestora, quedará reflejada junto con el Informe Anual.

## 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 se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte Renta 4 Banco SA para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 7550000 euros y un rendimiento total de -181,84 euros.