

ACTIMAAF ACCIONES IBERICA, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 1016

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: Deloitte, S.L.

Grupo Gestora: Grupo Depositario: CECA

Rating Depositario: BBB+ (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: 17/03/2000

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: Se invierte un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora, invirtiendo como máximo un 30% en IIC no armonizadas.

Se invierte, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en Renta Variable o en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. Se seleccionaran activos empleando técnicas de análisis fundamental de las compañías.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,36	0,61	0,96	0,70
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,78	-0,48	0,15	-0,42

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	427.782,00	430.090,00
Nº de accionistas	130,00	126,00
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	8.839	20,6616	19,9864	21,0957
2021	9.293	21,4669	19,2760	21,5136
2020	8.455	19,2719	14,5814	19,2780
2019	8.386	18,8238	17,6398	18,8862

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			
19,99	21,10	20,66	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	0,10	0,00	0,10	0,20	0,00	0,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

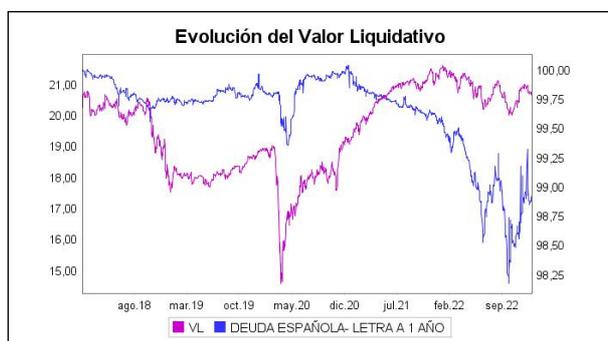
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-3,75	3,37	-1,39	-4,56	-1,07	11,39	2,38	5,63	7,30

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,09	0,09	0,09	0,09	0,38	0,37	0,38	0,37

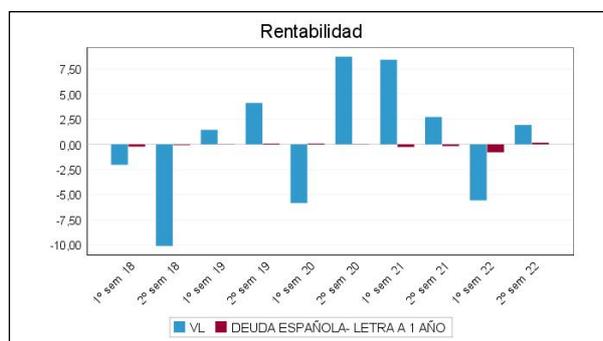
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.294	59,89	5.144	59,00
* Cartera interior	1.643	18,59	1.619	18,57
* Cartera exterior	3.604	40,77	3.564	40,88
* Intereses de la cartera de inversión	48	0,54	-39	-0,45
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.527	39,90	3.553	40,75
(+/-) RESTO	17	0,19	21	0,24
TOTAL PATRIMONIO	8.839	100,00 %	8.718	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)	8.718	9.293	9.293	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,53	-0,66	-1,19	-20,98
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,90	-5,68	-3,89	-132,57
(+) Rendimientos de gestión	2,05	-5,46	-3,51	-136,60
+ Intereses	1,25	-0,06	1,18	-2.185,06
+ Dividendos	0,18	0,50	0,69	-64,51
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,81	-0,71	-1,52	10,30
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,27	-3,47	-2,27	-135,44
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	-0,50	-0,48	-104,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,23	-1,28	-1,07	-117,78
± Otros resultados	-0,10	0,07	-0,03	-237,97
± Otros rendimientos	0,00	-0,01	-0,01	-95,38
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,27	-0,46	-30,89
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,20	-1,09
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-1,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,07	-3,90
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,03	-13,26
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,09	-0,11	-84,66
(+) Ingresos	0,04	0,04	0,09	-6,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,03	0,05	-29,21
+ Otros ingresos	0,02	0,01	0,03	45,30
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.839	8.718	8.839	

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

3. Inversiones financieras

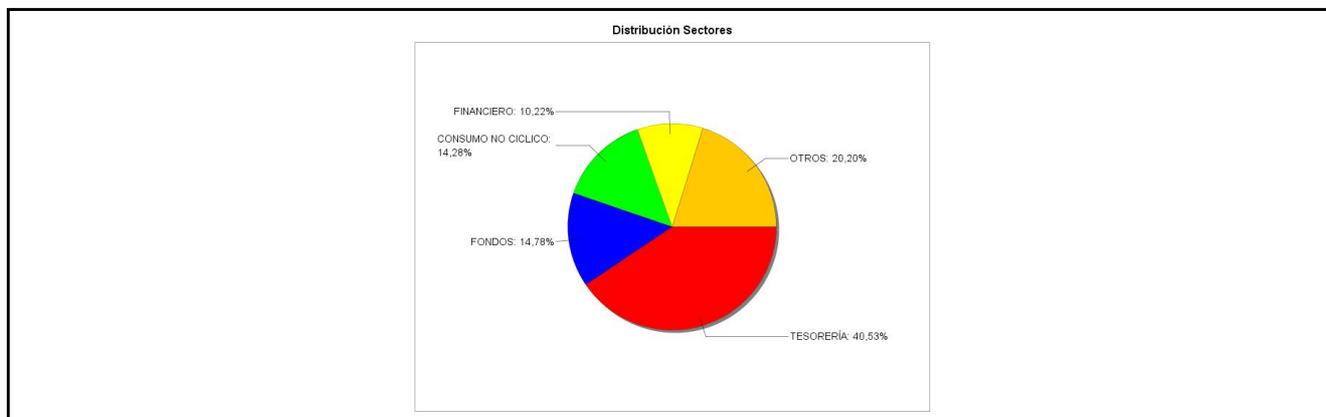
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	337	3,81	334	3,83
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	337	3,81	334	3,83
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	1.306	14,78	1.285	14,75
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.643	18,59	1.619	18,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	895	10,12	969	11,11
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	895	10,12	969	11,11
TOTAL RV COTIZADA	2.708	30,64	2.593	29,75
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	2.708	30,64	2.593	29,75
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.603	40,76	3.562	40,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.246	59,35	5.182	59,44

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 130323	496	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		496	
TOTAL OBLIGACIONES		496	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Un accionista posee una participación significativa directa del 99,83% del patrimonio de la sociedad. 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.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.995,34 euros, lo que supone un 0,02%.

Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 780,19, lo que supone un 0,01%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 3.211.974,16 euros, suponiendo un 36,26%.

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.

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 intereses, 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 reprecisión 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 intereses 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 intereses, con los bancos centrales llevando a cabo fuertes subidas de sus tipos de intereses 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 intereses 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.

ACTIMAAF ACCIONES IBERICA SA SICAV termina 2022 con una rentabilidad de -3,7%. La exposición a bolsa con la que finalizamos el año es de 30,6%.

Lo más destacado del 2022 ha sido la vuelta de la inflación y la normalización de los tipos de interés. La elevada inflación con la que hemos convivido todo este 2022 ha provocado una revaluación de todo tipo de activos que ha generado el movimiento más abrupto de la renta fija desde los años '70 con pérdidas en la mayoría de los plazos de inversión en activos de renta fija de entre el -7,7% en plazos de menos de 3 años, hasta pérdidas de -28,5% a plazos superiores a los 10 años; y un de-rating de las bolsas, especialmente en aquellos sectores más sensibles a los tipos de interés (tecnología, real estate y compañías de alto crecimiento).

Rentabilidad 2022

Bloomberg Global Aggregate Total Return 1-3 años -7,70%

Bloomberg Global Aggregate Total Return 3-5 años -11,19%

Bloomberg Global Aggregate Total Return 5-7 años -13,49%

Bloomberg Global Aggregate Total Return 10+ años -28,53%

Actimaaf Acciones Ibérica SA SICAV ha tenido una duración en los activos de renta fija baja en 2022, inferior al año y ha terminado con un 25,5% invertido en renta fija, pero aún así ha aportado una rentabilidad negativa de -1,1% en el año, que explica más del 30% de la pérdida total del fondo en el año.

El 30% invertido en activos de renta variable ha drenado un -1,8% que compara razonablemente bien con la caída de -20% de la bolsa mundial, -19,4% de la bolsa estadounidense y de -12,9% de la bolsa europea.

Rentabilidad 2022

Renta Variable Mundial (USD) -20,00%

Renta Variable Estados Unidos (USD) -19,40%

Renta Variable Europa (EUR) -12,90%

El -0,7% restante de la rentabilidad anual se atribuye a las pérdidas por cobertura de divisas y fondos mixtos.

Los activos que más y menos han aportado en el año a la rentabilidad de Actimaaf Acciones Ibérica SA SICAV fueron:

Los que más aportan: Total - Anglo American PLC - Glencore PLC - Fut.Euro fx 291222 - ASML Holdings.

Los que menos aportan: Renta 4 RF Euro - Amazon - Alphabet - Fut.Euro fx 190922 - Microsoft.

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 8,84 millones de euros frente a 8,72 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de accionistas ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 126 a 130.

La rentabilidad obtenida por la sociedad en el periodo se sitúa en 3,37%

frente al -5,58% del periodo anterior.

Los gastos directos soportados por la SICAV han supuesto un 0,18% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0%.

El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 20,662 a fin del periodo, frente a 20,27 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 3,37% obtenida por la sociedad en el periodo frente al -5,58% 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.

En un año con grandes cambios macroeconómicos y con elevada volatilidad, éstos nos han permitido realizar muchos movimientos en la cartera de Actimaaf Acciones Ibérica SA SICAV invirtiendo en acciones de compañías de altísima calidad a valoraciones que no veíamos desde hace muchos años como en Louis Vuitton, Nestlé, Adidas, Atlas Copco, Roche, ASML o Taiwán Semiconductors.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Los derivados se utilizan como cobertura para divisas y aproximadamente sobre el 50% de la posición en USD.

d. Otra información sobre inversiones.

El fondo invierte en fondos de renta fija para complementar la exposición a ésta y aumentar la diversificación en términos generales de la cartera. Por ello, el fondo está invertido mediante tres fondos gestionados por renta 4 gestora, como son: R4 Valor Relativo (3,18% s/patrimonio), R4 Renta Fija euro (5,94% s/patrimonio) y R4 Renta Fija 6 meses (5,55% s/patrimonio).

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 3,37% obtenida por la sociedad en el periodo frente al -5,58% del periodo anterior, sitúa a la IIC por encima 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 6.30, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 17.87 para el Ibex 35, 20.78 para el Eurostoxx, y 25.86 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de -0.46. El ratio Sortino es de -0.39 mientras que el Downside Risk es 5.44.

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.

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

OTROS

- 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 Actimaaf Acciones Iberica Sicav, SA para el segundo semestre de 2022 es de 384.74€, siendo el total anual 1538.96 €, que representa un 0.0177% sobre el patrimonio.

Para el próximo periodo completo, el coste de análisis estimado es de 1568.98 €, que representa un 0.0178% sobre el patrimonio del fondo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Comenzamos 2023 con una situación totalmente opuesta a 2022. Si en 2022 advertíamos de la dificultad para obtener rentabilidad positiva en unos mercados de renta variable caros y una renta fija en valoraciones de burbuja con un porcentaje elevado de emisiones de bonos a tipos negativos. 2023 se plantea con muchas mejores perspectivas para los inversores conservadores y moderados. ¿Por qué?

1. La renta fija ya está más que normalizada en los tipos de interés donde nos encontramos.
2. La renta fija, sin asumir grandes riesgos, debería aportar entorno al +5% de rentabilidad en 2023.
3. El punto de partida de la renta variable es razonable e incluso atractivo. Europa está a valoraciones históricamente baratas (12x PER vs. 14x histórico). Y EEUU está a valoraciones similares a las que ha cotizado a lo largo de su historia (16,4x PER vs. 16,6x).
4. Las expectativas de crecimiento de los beneficios están muy contenidas en Europa donde no se espera que los beneficios sean más altos que en 2022 y en EEUU se espera crecimiento de +7%.
5. La inflación es altamente probable que haya visto su pico y vea un retroceso rápido los próximos meses.
6. El riesgo de recesión es más que conocido por la comunidad inversora y no sería una sorpresa.

Dicho esto, no estamos diciendo que vaya a ser un año tranquilo y con ausencia de riesgos y volatilidad, pero sí decimos que el punto de partida en términos de valoración y obtención de retornos son atractivos ya que, en un escenario negativo de crecimiento económico, la parte conservadora de los activos de inversión (bonos, depósitos, pagarés, letras, etc.) aportarán suficiente rentabilidad para amortiguar considerablemente los vaivenes de la parte invertida en renta variable. Y en caso de que no entremos en recesión, o que ésta sea moderada, la renta fija añadirá varios puntos de rentabilidad a la previsible revalorización de las bolsas.

A nivel estructural, creemos que hemos pasado de un mundo de bajos tipos de interés y crecimientos económicos por encima de la media, a un mundo donde la obtención de rendimiento con los activos conservadores (renta fija) serán sólidos y más predecibles, y el crecimiento económico y empresarial será más moderado y selectivo. Lo que nos lleva a pensar que no hay necesidad de asumir grandes riesgos para obtener buenas rentabilidades con el patrimonio.

En definitiva, como comentábamos anteriormente, el punto de partida para una IIC global mixta como Actimaaf Acciones Ibérica SA SICAV, es mucho mejor que hace un año, no solo para el 2023, si no para un horizonte de inversión de medio y largo plazo, y somos optimistas con el binomio Rentabilidad - Riesgo para los próximos meses-años.

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 maduraran a lo largo de 2023: inflacion, volatilidad de tipos de interes derivado del nuevo regimen monetario, ralentizacion del crecimiento economico. La inflacion deberia moderarse a medida que los tipos de interes alcancen su nivel maximo, y se espera que la actividad economica toque fondo, probablemente en forma de recesion. La intensidad y el timing de estos acontecimientos tiene importantes implicaciones para la asignacion de activos, en particular sobre la decision de cuando añadir riesgo a medida que el ciclo toca fondo, donde y como hacerlo

Inflacion. Tras mostrarse persistentemente alta en 2022, se espera moderacion en 2023, si bien a un ritmo lento, a medida que la relajacion de las cadenas de suministro, el menor precio del crudo, menores costes energeticos, la reduccion de los ingresos de los consumidores y la caida de los precios de la vivienda sirvan para enfriar la economia mundial y frenar la demanda. Las señales de moderacion son mas visibles en Estados Unidos, mientras en Europa el control de los precios parece mas complicado por el shock energetico.

En lo que respecta a politica monetaria, estamos ante una nueva normalidad, que pone fin a los tipos de interes cero (o negativos). En la ultima decada y media hemos vivido la expansion monetaria cuantitativa, la llamada QE (quantitative easing) y ahora empezamos a vivir la contraccion monetaria cuantitativa, la QT (quantitative tightening). Los tipos seguiran subiendo hasta terreno restrictivo, con los bancos centrales sacrificando crecimiento y empleo a cambio de controlar precios, y solo volveran a terreno neutral cuando se pueda dar la inflacion por controlada.

El crecimiento economico seguira centrando la atencion de los mercados. El endurecimiento de las condiciones financieras, la incertidumbre geopolitica, una inflacion aun elevada, y la perdida de poder adquisitivo de consumidores lastrara inversion y consumo. Como consecuencia, se espera un crecimiento 2023 muy debil, por debajo del 1% en casi todas las economias desarrolladas, y con recesion tecnica en algunos casos, cuya intensidad y duracion dependera de la evolucion de la inflacion y la politica monetaria. Contemplamos por tanto una recesion de baja intensidad.

Riesgos geopoliticos y posibles "cisnes negros". Sigue habiendo riesgos geopoliticos: una nueva escalada en el conflicto Rusia-Ucrania, la posibilidad de una mayor reduccion 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 ultimo año los beneficios se han mantenido notablemente solidos. La caida en bolsas con crecimiento en beneficios ha conducido a una significativa correccion en multiples. En Estados Unidos, las valoraciones, no son tan exigentes si atendemos a metricas como FCF yield, con un mayor peso en los indices de compañías con modelos de negocio mas ligeros y mayor capacidad de conversion 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, revision que podria tocar fondo previsiblemente en segundo o tercer trimestre de 2023.

China nos sigue pareciendo interesante. El apoyo de politicas fiscales, unidos a la recuperacion macro y valoraciones razonables, podria apoyar el buen comportamiento de compañías de la region. Latinoamerica por su parte mantiene su atractivo gracias a sus recursos naturales como proveedor necesario en la transicion energetica, digitalizacion, 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 mas tradicional infravalorados, que generan buenos retornos y estan en niveles de valoracion en minimos historicos: materias primas, energia o algunos nichos industriales son buenos ejemplos. Al mismo tiempo, vemos como otras "megatendencias" siguen cobrando importancia. De forma clara, creemos que la innovacion y la tecnologia permitiran aumentar la eficiencia y la productividad.

Por otro lado, la estabilidad y visibilidad en resultados es una de las características de la inversion en calidad y este tipo de empresas deberian mitigar mejor los actuales riesgos. En este contexto, creemos que habra una busqueda 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 mas resistentes, sus ingresos recurrentes y poder de fijacion de precios, con mayor consistencia de los beneficios en tiempos dificiles

En divisas, la fortaleza del USD era una opinion bastante consensuada hasta 2022, pero ahora que la Fed se esta ralentizando y el BCE y BOE estan por detras de la curva, parece que aumentan los riesgos de dejar sin cobertura la exposicion 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.

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
ES0213900220 - BONO BANCO SANTANDER SA 1,00 2024-12-15	EUR	238	2,70	235	2,69
ES0224244089 - BONO MAPFRE SA 4,38 2027-03-31	EUR	98	1,11	99	1,14
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		337	3,81	334	3,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		337	3,81	334	3,83
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		337	3,81	334	3,83
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0128522028 - PARTICIPACIONES Renta 4 Valor Relativo FI	EUR	281	3,18	273	3,14
ES0176954016 - PARTICIPACIONES Renta 4 RENTA FIJA, FI	EUR	527	5,96	514	5,90
ES0128520006 - PARTICIPACIONES Renta 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI	EUR	498	5,64	498	5,71
TOTAL IIC		1.306	14,78	1.285	14,75
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.643	18,59	1.619	18,58
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
XS1814065345 - BONO GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2026-04-30	EUR	241	2,72	293	3,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		241	2,72	293	3,36
XS1880365975 - BONO CAIXABANK SA 6,38 2023-09-19	EUR	213	2,41	229	2,62
XS1028942354 - BONO ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	105	1,19	105	1,21
US38141EB818 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 6,33 2023-11-29	USD	144	1,63	147	1,68
JE00B1VS3770 - RENTA FIJA WisdomTree Metal Securities 9999-12-31	EUR	192	2,17	195	2,24
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		654	7,40	676	7,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		895	10,12	969	11,11
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		895	10,12	969	11,11
SE0017486889 - ACCIONES Atlas Copco AB	SEK	81	0,91	0	0,00
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	100	1,13	100	1,15
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	104	1,17	115	1,32
US8740391003 - ACCIONES TSMC	USD	96	1,08	0	0,00
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	102	1,15	100	1,15
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical Inc	USD	72	0,82	90	1,03
US2166484020 - ACCIONES Cooper Cos Inc/The	USD	51	0,58	91	1,04
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	61	0,69	78	0,89
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials Inc	USD	0	0,00	118	1,35
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	103	1,16	97	1,12
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	123	1,39	146	1,67
US0162551016 - ACCIONES Align Technology Inc	USD	52	0,59	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	101	1,14	0	0,00
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	69	0,78	118	1,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B1RR8406 - ACCIONES Smurfit Kappa Group PLC	GBP	71	0,81	71	0,82
GB00B24CGK77 - ACCIONES Reckitt Benckiser Group PLC	GBP	103	1,16	101	1,16
GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	80	0,91	100	1,15
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide SA	EUR	101	1,15	131	1,50
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	93	1,06	103	1,18
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	71	0,81	105	1,20
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	101	1,15	121	1,39
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble Co/The	USD	109	1,23	100	1,15
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	128	1,45	158	1,82
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	61	0,69	94	1,07
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic PLC	USD	61	0,69	72	0,83
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	71	0,81	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	90	1,02	78	0,89
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	82	0,93	103	1,18
CH0038863350 - ACCIONES Nestle SA	CHF	97	1,10	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES Roche Holding AG	CHF	106	1,20	0	0,00
CH0012005267 - ACCIONES Novartis AG	CHF	96	1,08	111	1,27
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	71	0,80	94	1,07
TOTAL RV COTIZADA		2.708	30,64	2.593	29,75
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		2.708	30,64	2.593	29,75
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.603	40,76	3.562	40,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.246	59,35	5.182	59,44

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

POLÍTICA REMUNERATIVA 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.

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).