

CADI VALORES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1232

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

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.

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,77	1,10	4,45	7,78
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,62	-0,60	-0,58	-0,59

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	4.032.562,00	4.032.562,00
Nº de accionistas	167,00	167,00
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	2.602	0,6452	0,6427	0,6643
2020	2.518	0,6244	0,5681	0,6401
2019	2.432	0,6100	0,5871	0,6131
2018	2.356	0,5911	0,5874	0,6349

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			
0,64	0,66	0,65	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	-0,11	0,08	0,56	0,00	0,56	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

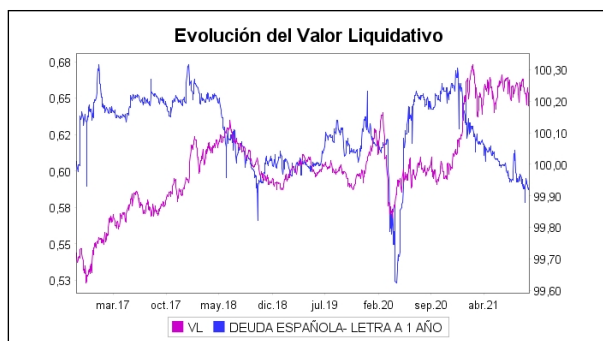
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
3,33	-2,62	1,62	4,42	4,99	2,35	3,20	-0,10	-2,60

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,07	0,36	0,33	0,33	0,33	1,30	1,27	1,09	0,00

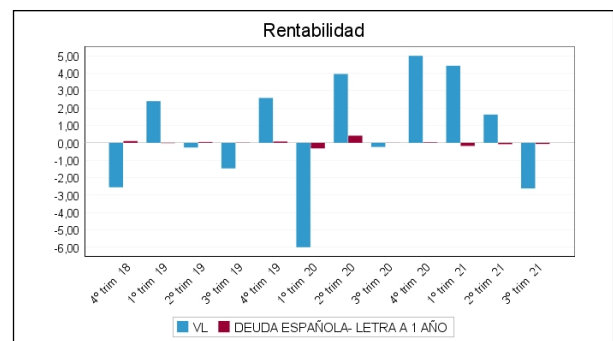
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.389	91,81	2.565	96,00
* Cartera interior	964	37,05	984	36,83
* Cartera exterior	1.425	54,77	1.581	59,17
* 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)	157	6,03	21	0,79
(+/-) RESTO	56	2,15	86	3,22
TOTAL PATRIMONIO	2.602	100,00 %	2.672	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.672	2.629	2.518	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,64	1,61	3,18	-264,43
(+) Rendimientos de gestión	-2,40	1,88	3,96	-227,36
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,04	-36,71
+ Dividendos	0,24	0,16	0,54	52,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	0,01	0,00	354,80
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,06	1,21	5,68	-188,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,29	-0,59	-2,54	-50,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,31	1,15	0,51	-214,16
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-358,98
± Otros rendimientos	-0,02	-0,05	-0,18	-55,65
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,40	-0,96	-30,43
- Comisión de sociedad gestora	-0,08	-0,29	-0,56	-71,61
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	0,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,15	2,06
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,08	47,25
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,01	-0,11	538,88
(+) Ingresos	0,03	0,12	0,17	-72,69
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,05	0,10	-34,75
+ Otros ingresos	0,00	0,07	0,07	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.602	2.672	2.602	

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

3. Inversiones financieras

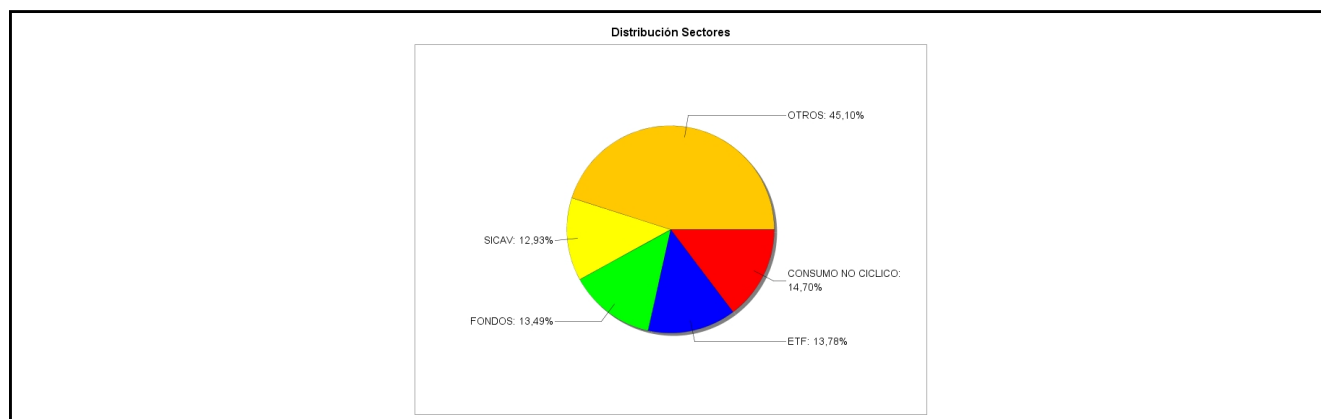
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	611	23,49	626	23,44
TOTAL RV NO COTIZADA	2	0,06	2	0,06
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	613	23,55	628	23,50
TOTAL IIC	351	13,48	357	13,35
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	964	37,03	985	36,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	29	1,10	56	2,11
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	29	1,10	56	2,11
TOTAL RV COTIZADA	697	26,80	731	27,37
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	697	26,80	731	27,37
TOTAL IIC	695	26,71	796	29,80
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.421	54,61	1.583	59,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.384	91,64	2.568	96,13

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 151021	178	Inversión
NASDAQ 100 INDEX	V/ Fut. FU. MINI NASDAQ 100 INDEX 20 171221	513	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. S&P500	V/ Fut. FU. MINI S&P 500 STOCK INDEX 50 171221	375	Inversión
Total subyacente renta variable		1065	
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 131221	257	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		257	
TOTAL OBLIGACIONES		1322	

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>a) Tres accionistas poseen participaciones significativas directas del 28,12%, 26,04% y 25,29% 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.</p> <p>e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de RENTA 4 MEGATENDENCIAS / TECNOLOGIA vinculado desde 13/09/2021 por importe de 23346,89 y de Laboratorios Farmaceuticos Rovi vinculado desde 06/05/2019 hasta 01/01/3000 por importe de 29400 El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por</p>

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 52.746,89 euros, suponiendo un 1,99%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.075,39 euros, lo que supone un 0,04%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 709,35 euros, lo que supone un 0,03%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 532,58 euros, lo que supone un 0,02%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 625.508,47 euros, suponiendo un 23,64%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 8.037.870,00 euros, suponiendo un 303,77%.

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.

Los nueve primeros meses de 2021 han mostrado un sentimiento favorable a activos de riesgo, con buen comportamiento de la renta variable, frente a las caídas en activos como oro o bonos gubernamentales. La recuperación económica, los avances en la vacunación, junto a mayores expectativas de inflación y apoyo de bancos centrales/gobiernos, explican el comportamiento de los mercados financieros en los que llevamos de año.

La renta variable global se ha revalorizado a tasas alrededor del doble dígito en el acumulado hasta septiembre 2021. En el tercer trimestre, no obstante, ha habido una desaceleración en el avance de la renta variable, con correcciones en el mes de septiembre que reflejan preocupaciones sobre el deterioro del mix crecimiento / inflación (desaceleración del crecimiento y aumento de inflación), y subida de las “yields” de los bonos. En el trimestre, las bolsas de Europa están planas (Stoxx 600 +0,4%), al igual que en Estados Unidos (S&P 500 +0,2%), con algunos índices emergentes cayendo (Hang Seng -14,8% y Bovespa -12,5%). Desde un punto de vista sectorial, hemos visto de nuevo un movimiento de rotación hacia el “value” a finales del trimestre, con buen comportamiento de sectores como petrolero o financiero.

Desde un punto de vista macro, la recuperación económica global continúa adelante, aunque algo más moderada de lo previsto hace meses. El momento álgido del ciclo ya ha quedado atrás, y en la actualidad (atendiendo a los PMIs por sectores y áreas), se está observando una moderación de la actividad tras el fuerte rebote inicia. No todos los países han alcanzado el máximo en el crecimiento, como es el caso de Japón, Australia, China o Canadá, desde se espera una aceleración en el 4T21 frente al 3T21 (afectados en la mayoría de los casos por restricciones a la movilidad).

La pandemia sigue siendo uno de los principales riesgos para la continuidad de la expansión económica, si bien la

vacunación masiva reduce considerablemente la presión sanitaria. El menor número de casos, junto a una mayor parte de la población vacunada, está permitiendo a muchos países relajar las restricciones a la movilidad y medidas de confinamiento. Por su parte, las tensiones en la oferta continúan, atendiendo a cifras de comercio global, problemas en cadena de suministro, costes logísticos de transporte marítimo, etc. Por regiones, en Estados Unidos, los indicadores de manufacturas están mostrando algo de desaceleración, mientras siguen presentes las tensiones en la oferta, con la inflación que sigue en niveles elevados (podría cerrar por encima del 4% a final de año) . En el área euro, el crecimiento se situará por encima del 4,5%, tanto en 2021 como en 2022, en un contexto en el que la actividad manufacturera desacelera, pero los servicios están tomando el relevo. La confianza sigue en niveles elevados, y el consumo sigue creciendo. Las presiones inflacionistas son algo más moderadas que en Estados Unidos, pero están presentes y se mantendrán unos meses. En China se observa una desaceleración, coherente con el objetivo de crecimiento del 6%; respecto a políticas monetarias, y parece que el PBoC mantendrá la leve laxitud.

Respecto a la Renta Fija, el ejercicio 2021 está siendo un ejercicio de recuperación de las curvas de tipos de interés, tanto por la mejora de los indicadores económicos una vez que la vacunación de la población ha permitido ir reabriendo las economías, como al repunte de la inflación, algo que inicialmente ya se esperaba, por los efectos base de la caída de precios del pasado año, pero que parece que podría ser algo más persistente de lo esperado. En este escenario, los bancos centrales han comenzado a preparar el terreno para retirar los fuertes programas de estímulo monetario que implementaron a raíz del parón económico ocasionado en 2020 por las medidas para intentar contener la pandemia. Así, en los primeros meses del año, las curvas de tipos de EEUU y Alemania repuntaron con fuerza, gracias a que las vacunas contra el Covid hacían vislumbrar el inicio de la recuperación económica, así como a cierto temor de que los estímulos fiscales de la Administración Biden fueran a recalentar demasiado la economía y derivar en un repunte de la inflación por encima de lo esperado, lo que tuvo su reflejo en un movimiento al alza de la curva americana mucho más rápido que la de la europea. Posteriormente, cierta disipación de los temores de inflación y un repunte de los contagios por Covid hicieron que las curvas de tipos volvieran a aplanarse tocando mínimos en julio, para volver a repuntar de nuevo hasta niveles de junio al cierre del trimestre, en un contexto ya de verificación de la retirada de estímulos por parte de los bancos centrales, y con la inflación sorprendiendo al alza, pero no por los fuertes estímulos fiscales en EEUU, de los que una parte parece que no se va a materializar, sino por las disrupciones de la cadena de suministro, en un primer momento, y por el fuerte encarecimiento que están registrando los precios de la energía en Europa.

Señalar que, a pesar de la subida de los tipos ofrecidos por la deuda alemana, las primas de riesgo de la deuda periférica (Italia, España, Portugal, Grecia) se han mantenido más o menos estables en lo que va de ejercicio, gracias al fuerte programa de compra de activos que está llevando a cabo el Banco Central Europeo (BCE). Igualmente, en un escenario con tipos muy bajos y pocas alternativas de inversión y en el que la búsqueda de rentabilidad ha sido una tónica dominante, los spreads de crédito (diferencial de rentabilidad del crédito con la deuda pública) se han mantenido muy contenidos y muy cerca de niveles mínimos.

En lo que se refiere a política monetaria, de entre los grandes bancos centrales de Occidente, el Banco Central Europeo (BCE) sigue siendo el que mantiene una política más expansiva. Por el momento, en septiembre se ha limitado a “recalibrar” a la baja el ritmo con el que implementa su programa PEPP (programa de emergencia de la pandemia de compra de activos), dándole la vuelta a la pequeña aceleración que anunció en marzo, en un contexto en el que las curvas de tipos europeas, siguiendo a la estadounidense, estaban subiendo, quizás algo anticipadamente. Esperamos que el PEPP finalice el próximo mes de marzo, tal y como está programado, y que éste sea reemplazado con un ligero aumento del programa “normal” de compra de activos (el APP) entonces, sin que veamos una posibilidad de subida de tipos en la Zona Euro hasta al menos 2024, en un escenario en el que se espera que la inflación vuelva a niveles por debajo del 2% a partir del próximo año.

Más adelantada en su retirada de estímulos está la Reserva Federal (Fed) estadounidense –en línea con la recuperación más rápida que esta economía, más flexible que la europea, ha registrado. Así, en junio el diagrama de puntos (dot plot) donde se recogen las expectativas de tipos de los miembros del organismo comenzó a adelantar ya al menos dos subidas para 2023, y en septiembre ya se dividían a partes iguales los miembros que consideran justificada una subida en 2022 y los que no. Apoyando estas expectativas están unas previsiones de inflación de la Fed mucho más sólidas que en Europa, con tasas ligeramente por encima del 2% en todo el periodo proyectado. Antes de subir tipos la Fed retirará su programa de compra de activos, lo que se espera que pueda ser anunciado el próximo mes de noviembre para que éste se dé por finalizado a mediados de 2022.

Todavía más hawkish (restrictivo) está el Banco de Inglaterra (BoE), que ha indicado que podría subir tipos incluso antes de haber terminado su programa de compra de activos en diciembre y para el que los mercados están descontando ya tres subidas de tipos en 2022.

Mención especial hay que hacer a las expectativas de inflación que, en un entorno de fuerte subida de los precios de los suministros, especialmente de los precios de la energía, han provocado un fuerte incremento de los breakevens de inflación, especialmente en el último trimestre, mientras que el movimiento en los bonos del Gobierno alemán ha sido mucho más moderado, por lo que los tipos reales han retrocedido en el trimestre. Sería de esperar, por tanto, un mayor repunte de los tipos reales y, por tanto, de los tipos nominales de la deuda alemana.

En los mercados de materias primas, el precio del crudo (Brent) acumula una subida del 50% en el año (a 78 USD/barril), al igual que otros materiales como el aluminio (+44%) y en menor medida, cobre (+16%) o níquel (+8%). Las materias primas agrícolas también acumulan subidas de doble dígito (p.ej., trigo +14%). La excepción de las materias primas se encuentra en el oro (-8%) y la plata (-16%), que en el 2020 tuvieron un buen comportamiento actuando como activo refugio. Por lo que respecta al mercado de divisas, en lo que llevamos de año el euro acumula una depreciación del 5% frente al dólar (a 1,158 USD/EUR) y un 4% frente a la libra (a 0,861 GBP/EUR), y las divisas emergentes se han depreciado ante un USD más fuerte.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

La principal decisión tomada fue cubrir una parte importante de la cartera, 40,40%, de cara a la potencial volatilidad del mercado.

La cobertura se realizó con la venta de futuros de Nasdaq, SP e Ibex.

Se deshicieron posiciones relacionadas con el mercado chino Baidu, Nio, Prosus

Y, se incorporaron a la cartera los siguientes valores Moller Maersk, UnitedHealth, BBVA y Micro Technology, Pay Pal y Moderna.

Se redujo la cobertura en las posiciones en dólares, con lo que la exposición neta en dólares paso aproximadamente del 27% al 36%.

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 2,6 millones de euros frente a 2,67 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de accionistas se ha mantenido constante a lo largo del periodo, pasando de 167 a 167.

La rentabilidad obtenida por la sociedad en el periodo se sitúa en -2,62% frente al 1,62% del periodo anterior.

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

El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 0,645 a fin del periodo, frente a 0,663 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de -2,62% obtenida por la sociedad en el periodo frente al 1,62% 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 -0,57%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del trimestre se tomo posición en los siguientes valores: Moller Maersk, UnitedHealth, BBVA, Micron Technology, Pay Pal y Moderna. Y se aumento la posición en los siguiente fondos Pictet Water y Pictet Global Enviromental.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del trimestre se operó con derivado con el objeto de minimizar el riesgo en renta variable

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de -2,62% obtenida por la sociedad en el periodo frente al 1,62% del periodo anterior, sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de -0,06%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de los índices en el período ha sido de 19.90 para el Ibex 35 , 16.60 para el Eurostoxx y 14.50 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 1.39. El ratio Sortino es de 2 mientras que el Downside Risk es 17.70 y la volatilidad es 26.91.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTAS DE ACCIONISTAS

- Durante el periodo la IIC no ha asistido a ninguna Junta General de Accionistas, por considerar que su participación en las mismas no es relevante en la defensa de los derechos de los partícipes.

ACTIVOS EN LITIGIO

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

PAGOS EMIR

- Durante el periodo se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR por un importe de 145,20 euros.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

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.

- Dentro de la cartera de Cadi Valores Sicav S.A. hay 21.091 títulos de la compañía Cartera Industrial REA S.A. a 30/09/2021 que han sido excluidos de cotización, el valor de estos activos es de 0,065% sobre el patrimonio.

OPERACIONES VINCULADAS

- Durante el tercer trimestre de 2021 se ha operado con Acciones de Laboratorios Farmaceuticos Rovi, teniendo la consideración de operación vinculada.

- Durante el tercer trimestre de 2021 se ha operado con participaciones de RENTA 4 MEGATENDENCIAS / TECNOLOGIA, teniendo la consideración de operación vinculada.

OPERACIONES VINCULADAS ENTRE IIC DE R4

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo Cadi Valores SICAV SA para el tercer trimestre de 2021 es de 101.15€, siendo el total anual 404.60 €, que representa un 0.015% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El mercado de aquí a fin de ejercicio estará muy condicionado por los riesgos de inflación que tendrá su reflejo en la política monetaria de los Bancos Centrales. Cosnsiderámos que la volatilidad en los mercados puede aumentar y por tanto deberemos estar muy atentos a la evolución de los mismos.

En resumen somos moderadamente optimistas en cuanto al comportamiento de los mercados, optimismo que no estará exento de episodios de volatilidad.

Tras este buen comportamiento, en la actualidad nos encontramos en la transición hacia un escenario con ralentización de dicho crecimiento, y paulatino endurecimiento de las condiciones financieras, al que se une la intervención regulatoria en China, la presión en las cadenas de suministro, la inflación en algunas materias primas o las dudas sobre el inicio del periodo de ejecución del “tapering” en Estados Unidos. El escenario de fondo, no obstante, sigue siendo positivo, teniendo en cuenta la fase de ciclo expansivo en la que nos encontramos, y las buenas expectativas de resultados empresariales.

Por el lado macro, la recuperación económica global continúa su curso, si bien es algo más moderada de lo previsto hace meses. Los indicadores de manufacturas (PMI), uno de los principales factores que explican el comportamiento de la renta variable, está cayendo a medida que la reapertura de las economías y el crecimiento se normaliza.

Normalmente, cuando se ha alcanzado un máximo de crecimiento, los inversores comienzan a preocuparse sobre la posibilidad de que haya una desaceleración acusada o incluso una recesión. Teniendo en cuenta que la caída se está produciendo desde niveles excepcionalmente altos, creemos que esto no es un riesgo significativo en este momento. A pesar de las mejoras en la economía, la confianza del consumidor se mantiene por debajo de niveles previos a la pandemia. Hay una fuerte correlación entre la confianza del consumidor y el consumo de los hogares. Por tanto, asumiendo una paulatina recuperación de la confianza del consumidor, el gasto de los hogares y la fortaleza en el crecimiento de la demanda privada debería seguir apoyando el crecimiento económico.

Inflación. ¿Coyuntural o estructural? La recuperación de la producción en la economía global está siendo marcada por las interrupciones de la cadena de suministro mundial y el aumento de los costes de algunos “inputs”, debido a la escasez de componentes y aumentos de precios y retrasos en el transporte. Esto, junto al mayor coste de materias primas y energía, ha llevado a revisiones al alza en la inflación de los precios al consumidor, y ha contribuido asimismo a ajustes a la baja del PIB para 2021. El aumento de los precios europeos del gas está añadiendo más presión a los costes de los inputs, así como a las perspectivas de inflación y crecimiento. A pesar del notable repunte de inflación en el corto plazo, los bancos centrales reiteran que estamos ante una subida transitoria, que se iría moderando con el tiempo, ante: 1) la progresiva eliminación de cuellos de botella en la cadena de producción, 2) las reincorporaciones al mercado laboral, y 3) la ralentización del crédito en China (correlación con materias primas). Si bien el mercado comparte la visión de

transitoriedad de la inflación, el riesgo más importante es que el repunte inflacionario sea más persistente, y obligue a una salida rápida de los bancos centrales. Por tanto, es preciso seguir vigilando los cuellos de botella en las cadenas de suministro, los precios de materias primas, costes energéticos, y los efectos de segunda ronda.

Respecto a política monetaria, a medida que situación sanitaria y económica mejora, los bancos centrales están comenzando a reducir sus apoyos monetarios. La lista de bancos centrales que ya están endureciendo su política ha seguido creciendo durante septiembre, trece subieron los tipos frente a sólo un recorte

Resultados empresariales: crecimiento, inflación y márgenes. Desde el lado micro, los resultados empresariales del 2T21 fueron muy buenos (si bien contaban con una base de comparación favorable), y quizá más importante, el consenso ha continuado revisando al alza los BPAs de 2021 y 2022 en los últimos meses. La revisión no es homogénea, cambia entre sectores y países, pero en media son positivas y están adelantando la recuperación de los niveles de beneficios de 2019. A pesar de los aumentos de costes de algunos inputs (materias primas, energía, costes de transporte), los márgenes netos de las compañías europeas y estadounidenses se están expandiendo. De cara a próximos meses, la base de comparación en 3T21 y 4T21 ya no será tan favorable. De nuevo, los resultados empresariales serán clave para la evolución de la renta variable. La confirmación de la mejora del ciclo económico debería mantener el buen tono de resultados, pero una desaceleración del crecimiento más rápida de lo esperado podría suponer revisiones a la baja de dichas estimaciones.

Desde un punto de vista de valoración, la renta variable encuentra en niveles razonables: 15x PER'22e en el caso de Europa, 13x PER'22e en el caso de España y 19x PER'22e en el caso de EEUU. No son múltiplos caros (no muy alejados de la media de largo plazo), ni son excesivamente optimistas (revisión al alza de estimaciones realizadas en últimos meses). Son cifras en cualquier caso que deben matizarse con el denominador (beneficios que todavía tienen recorrido) y los tipos de interés (ultra bajos en el entorno actual). Las valoraciones tampoco son exigentes si atendemos a métricas como FCF yield, con un mayor peso en los índices de compañías con modelos de negocio más ligeros y mayor capacidad de conversión a caja libre. Desde un punto de vista relativo y con respecto a los bonos, las acciones cotizan a un descuento amplio. La prima de riesgo implícita (ERP), se sitúa en 580 puntos básicos en Estados Unidos (nivel en el que estaba en mayo 2008), y alrededor de 600 puntos en Europa. La renta variable europea es uno de los pocos activos, de tamaño elevado y líquido, que actualmente tiene rentabilidades cercanas a su media de largo plazo, atendiendo a la rentabilidad por dividendo: 3,1% (media de 30 años del 3,4%).

Por otro lado, el debate en torno al crecimiento, la inflación y la reducción de los estímulos podría crear incertidumbre para algunas compañías de calidad / sectores de crecimiento, pero creemos que no cambia estructuralmente su potencial de crecimiento de beneficios, que es el principal catalizador y explicación de los retornos a largo plazo. Por tanto, nos parece interesante seguir aprovechando los potenciales episodios de volatilidad para construir posiciones estratégicas en determinadas compañías y sectores, inmersos en claras mega tendencias, principalmente en sectores tecnología, salud, consumo y medio ambiente. Con la idea del crecimiento global volviendo a niveles inferiores en 2022-23, es razonable pensar que dichos sectores, con crecimiento secular, apoyados en desarrollos tecnológicos y cambios socio-demográficos, en un contexto de mercado normalizado, vuelvan a mostrar un mejor comportamiento relativo frente al mercado por su mayor capacidad de crecimiento de beneficios en próximos años.

En conclusión, seguimos observando importantes dispersiones en distintos mercados / activos, explicadas por los posibles escenarios en el actual entorno COVID, movimiento de yields, la disrupción en múltiples sectores, o el impacto del ESG. Seguimos viendo muchas oportunidades para la gestión activa y la selección de valores. Mantenemos una cartera equilibrada entre compañías de crecimiento visible y calidad, acompañadas de compañías de valor y exposición al ciclo económico. Creemos que una cartera equilibrada entre las dos filosofías es una estrategia adecuada, especialmente en este escenario.

En renta fija, en un escenario de retirada de los bancos centrales, esperamos que, en la Zona Euro, el Banco Central Europeo (BCE), que todavía seguirá implementando su programa de compra de activos, limite los movimientos de las curvas de tipos. Así, esperamos una moderada subida de los tipos core (la curva alemana), aunque con los tramos cortos todavía anclados, esto es, un mayor empinamiento de la curva. Esta subida de los tipos core justificaría cierta ampliación de las primas de riesgo de la deuda periférica, aunque muy contenida por la determinación del banco central de mantener unas condiciones de financiación favorables.

Igualmente, esperamos que los tipos de la deuda pública estadounidense puedan aumentar ligeramente, con movimientos

ya al alza en la parte más corta de la curva, produciendo cierto aplanamiento de la misma.

En el actual escenario de elevada inflación, los bonos ligados a la inflación siguen siendo atractivos. Mientras, la deuda corporativa grado de inversión va a seguir apoyada por los fuertes programas de compra de los bancos centrales, que esperamos que se mantengan en lo que queda de año, por lo que, aunque las valoraciones de estos bonos ya están muy ajustadas, vemos poco riesgo a la baja. En este caso vemos más atractivos los plazos cortos ya que consideramos que la duración no está bien pagada.

En cuanto a la deuda high yield, que no cuenta con el apoyo de los bancos centrales, creemos que hay que ser selectivos, a pesar de que las tasas de default ya se encuentran en niveles muy bajos y nos encontramos en un escenario de importantes recuperaciones de los ratings de crédito. Por tanto, favorecemos la inversión en modelos de negocio resilientes ante el ciclo y con fortalezas competitivas que les permitan enfrentarse a los cambios económicos. Igualmente, favorecemos especialmente entrar en esta categoría mediante subordinación, esto es deuda subordinada high yield de emisores grado de inversión. Dentro del sector bancario vemos una oportunidad en los bonos legacy, bonos que por cambios en la regulación van dejando de computarse como capital bancario y por tanto van siendo recomprados por sus emisores.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0169501022 - ACCIONES PHM SM PHARMA MAR SA	EUR	22	0,86	27	0,99
ES0105344008 - ACCIONES TR1 SM Tier 1 Technology SA	EUR	16	0,62	18	0,66
NL0000235190 - ACCIONES AIR FP AIRBUS SE	EUR	17	0,66	27	1,01
ES0177542018 - ACCIONES IAG LN INTL CONSOLIDATED AIRLIN	EUR	42	1,60	40	1,52
ES0171996087 - ACCIONES GRF SM GRIFOLS SA	EUR	21	0,81	23	0,85
ES0165386014 - ACCIONES SLR SM Solaria Energia y Medio Ambien	EUR	14	0,53	15	0,57
ES0157261019 - ACCIONES ROVI SM Laboratorios Farmaceuticos Rov	EUR	56	2,17	88	3,28
ES0137650018 - ACCIONES FDR SM Fluidra SA	EUR	34	1,32	17	0,63
ES0136463017 - ACCIONES ADX SM AUDAX RENOVABLES SA	EUR	0	0,00	20	0,73
ES0130625512 - ACCIONES ENC SM ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	24	0,92	34	1,28
ES0113679137 - ACCIONES BKT SM KANTER SA	EUR	41	1,56	38	1,43
ES0109067019 - ACCIONES AMS SM AMADEUS IT GROUP SA	EUR	28	1,09	30	1,11
ES0105148003 - ACCIONES ATRY SM ATRYS HEALTH SA	EUR	42	1,60	23	0,87
LU1598757687 - ACCIONES MT NA ARCELORMITTAL	EUR	53	2,03	26	0,97
ES0178430E18 - ACCIONES TEF SM Telefonica SA	EUR	24	0,93	32	1,21
ES0176252718 - ACCIONES MEL SM Melia Hotels International SA	EUR	32	1,24	31	1,17
ES0157097017 - ACCIONES ALM SM ALMIRALL SA	EUR	28	1,07	30	1,12
ES0132105018 - ACCIONES ACX SM ACERINOX SA	EUR	44	1,71	41	1,52
ES0113900J37 - ACCIONES SAN SM BANCO SANTANDER SA	EUR	38	1,45	39	1,45
ES0105065009 - ACCIONES TLGO SM Talgo SA	EUR	0	0,00	29	1,07
ES0113211835 - ACCIONES BBVA SM BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	EUR	34	1,32	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		611	23,49	626	23,44
ES0162292017 - ACCIONES REA SM Cartera Industrial REA SA	EUR	2	0,06	2	0,06
TOTAL RV NO COTIZADA		2	0,06	2	0,06
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		613	23,55	628	23,50
ES0173130032 - PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGATENDENCIAS / TECNOLOGIA	EUR	22	0,85	0	0,00
ES0157638000 - PARTICIPACIONES GVGAESA SM GVC Gaesco 300 Places Worldwid	EUR	52	1,98	51	1,92
ES0173130024 - PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGATENDENCIAS / TECNOLOGIA	EUR	0	0,00	23	0,87
ES0173130008 - PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGATENDENCIAS/ ARIEMA HIDROGENO Y ENERGIAS SOSTENI.	EUR	28	1,08	33	1,24
ES0128520006 - PARTICIPACIONES RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI	EUR	249	9,57	249	9,32
TOTAL IIC		351	13,48	357	13,35
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		964	37,03	985	36,85
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 PHAU LN WisdomTree Metal Securities Lt 9999-12-31	EUR	29	1,10	56	2,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		29	1,10	56	2,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		29	1,10	56	2,11
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		29	1,10	56	2,11
US19260Q1076 - ACCIONES COIN US Coinbase Global Inc	USD	10	0,38	0	0,00
US74767V1098 - ACCIONES QS US QuantumScape Corp	USD	11	0,41	12	0,46
US69608A1088 - ACCIONES PLTR US Palantir Technologies Inc	USD	10	0,40	22	0,83
NL0013654783 - ACCIONES PRX NA PROSUS NV	EUR	0	0,00	25	0,93
US60770K1079 - ACCIONES MRNA US Moderna Inc	USD	13	0,51	0	0,00
GB00BH0P3291 - ACCIONES BHP LN BHP Group PLC	GBP	1	0,05	20	0,74
US62914V1061 - ACCIONES NIO US NIO Inc	USD	0	0,00	27	1,01
JE00B1VS3333 - ACCIONES PHAG LN WisdomTree Metal Securities Lt	EUR	0	0,00	20	0,77
US91324P1021 - ACCIONES UNH US UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	17	0,65	0	0,00
US8923313071 - ACCIONES 7203 JP Toyota Motor Corp	USD	0	0,00	18	0,66
US8807701029 - ACCIONES TER US Teradyne Inc	USD	0	0,00	17	0,63
US87918A1051 - ACCIONES TDOC US Teladoc Inc	USD	11	0,42	0	0,00
US8522341036 - ACCIONES SQ US Square Inc	USD	21	0,80	21	0,77
US7170811035 - ACCIONES PFE US PFIZER INC	USD	37	1,43	23	0,87
US70450Y1038 - ACCIONES PYPL US PayPal Holdings Inc	USD	22	0,86	17	0,64
US67066G1040 - ACCIONES NVDA US NVIDIA Corp	USD	36	1,38	34	1,26
US46120E6023 - ACCIONES ISRG US Intuitive Surgical Inc	USD	43	1,65	23	0,87
US4523271090 - ACCIONES ILMN US Illumina Inc	USD	11	0,40	0	0,00
US35671D8570 - ACCIONES FCX US FREEPOR-T-MCMORAN INC	USD	42	1,62	47	1,76
US31428X1063 - ACCIONES FDX US FEDEX CORP	USD	9	0,36	0	0,00
US2441991054 - ACCIONES DE US Deere & Co	USD	35	1,33	36	1,34
US0567521085 - ACCIONES BIDU US Baidu Inc	USD	0	0,00	34	1,29
US0231351067 - ACCIONES AMZN US AMAZON.COM INC	USD	57	2,18	38	1,41
US02079K3059 - ACCIONES GOOGL US Alphabet Inc	USD	30	1,15	27	1,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML NA ASML HOLDING NV	EUR	45	1,74	29	1,08
FR0000120073 - ACCIONES AI FP AIR LIQUIDE SA	EUR	0	0,00	22	0,83
DK0010244508 - ACCIONES MAERSKB DC AP MOLLER-MAERSK A/S	DKK	23	0,90	24	0,91
DK0010244425 - ACCIONES MAERSKB DC AP MOLLER-MAERSK A/S	DKK	11	0,43	0	0,00
DE0007664039 - ACCIONES VOW GR Volkswagen AG	EUR	39	1,49	57	2,13
CA0679011084 - ACCIONES ABX CN Barrick Gold Corp	USD	23	0,90	26	0,98
US5951121038 - ACCIONES MU US Micron Technology Inc	USD	12	0,47	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MSFT US MICROSOFT CORP	USD	73	2,81	69	2,57
US0846707026 - ACCIONES BRK/A US BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	24	0,91	23	0,88
US0378331005 - ACCIONES AAPL US APPLE INC	USD	31	1,17	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES SIE GR Siemens AG	EUR	0	0,00	20	0,75
TOTAL RV COTIZADA		697	26,80	731	27,37
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		697	26,80	731	27,37
LU1075207834 - PARTICIPACIONES INVASAD LX Invesco Asia Consumer Demand F	EUR	14	0,52	16	0,59
LU0823425839 - PARTICIPACIONES INT4279 LX BNP Paribas Funds China Equity	EUR	29	1,11	35	1,29
LU1683288770 - PARTICIPACIONES CSGDSBU LX Credit Suisse Lux Digital Heal	EUR	78	3,01	88	3,29
US92189H8051 - PARTICIPACIONES REMX US VanEck Vectors Rare Earth/Str	USD	54	2,06	50	1,89
LU0503631714 - PARTICIPACIONES PIEMSIE LX Pictet - Global Environmental	EUR	32	1,24	17	0,64
LU0348926287 - PARTICIPACIONES NOCEBPE LX Nordea 1 SICAV - Global Climat	EUR	38	1,47	36	1,36
LU1548497699 - PARTICIPACIONES ALGAIAT LX Allianz Global Artificial Inte	EUR	74	2,86	77	2,88
US4642882249 - PARTICIPACIONES ICLN US iShares Global Clean Energy ET	USD	37	1,44	39	1,48
US46138E8003 - PARTICIPACIONES CQQQ US Invesco China Technology ETF	USD	0	0,00	50	1,86
LU0594300096 - PARTICIPACIONES FIDCYAU LX Fidelity Funds - China Consume	EUR	38	1,45	46	1,73
LU0104884860 - PARTICIPACIONES PICWAPA LX Pictet - Water	EUR	33	1,27	17	0,65
US81369Y7040 - PARTICIPACIONES XLI US Industrial Select Sector SPDR	USD	0	0,00	69	2,59
US81369Y6059 - PARTICIPACIONES XLF US Financial Select Sector SPDR F	USD	65	2,49	31	1,16
US46434G1031 - PARTICIPACIONES IEMG US iShares Core MSCI Emerging Mar	USD	27	1,03	28	1,06
US4642875565 - PARTICIPACIONES IBB US iShares Nasdaq Biotechnology E	USD	70	2,68	69	2,58
US4642872349 - PARTICIPACIONES EEM US iShares MSCI Emerging Markets	USD	44	1,67	47	1,74
US33734X8469 - PARTICIPACIONES CIBR US First Trust NASDAQ Cybersecuri	USD	42	1,62	39	1,48
US26922A8421 - PARTICIPACIONES JETS US US Global Jets ETF	USD	20	0,79	41	1,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		695	26,71	796	29,80
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.421	54,61	1.583	59,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.384	91,64	2.568	96,13
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0158252033 - ACCIONES GOW SM Let's GOWEX SA	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0155576038 - PARTICIPACIONES S1545 SM BV Preferencial Inversiones S	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)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total