

## CADI VALORES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1232

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

**Auditor:** DELOITTE, S.L.

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.renta4.es](http://www.renta4.es).

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

### Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

### Correo Electrónico

[gestora@renta4.es](mailto:gestora@renta4.es)

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

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 07/07/2000

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

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

Perfil de Riesgo: 4

#### Descripción general

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

pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de Renta Variable, Renta Fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. La Renta Fija pública puede ser y/o privada, (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación en cuanto al rating de emisiones/emisores (incluyendo no calificados), ni en cuanto a la duración media de la cartera en Renta Fija.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

Divisa de denominación EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,76	0,74	2,47	4,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-1,03	-1,05	-0,85	-0,60

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	4.077.394,00	4.077.395,00
Nº de accionistas	144,00	145,00
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	2.300	0,5642	0,5642	0,5955
2021	2.557	0,6411	0,6219	0,6730
2020	2.518	0,6244	0,5681	0,6401
2019	2.432	0,6100	0,5871	0,6131

### 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			
0,56	0,60	0,56	0	0,00	SIBE

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,19	0,00	0,19	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 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-12,01	-3,58	-5,99	-2,92	-0,63	2,68	2,35	3,20	7,52

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)	1,04	0,35	0,33	0,36	0,34	1,48	1,30	1,27	0,00

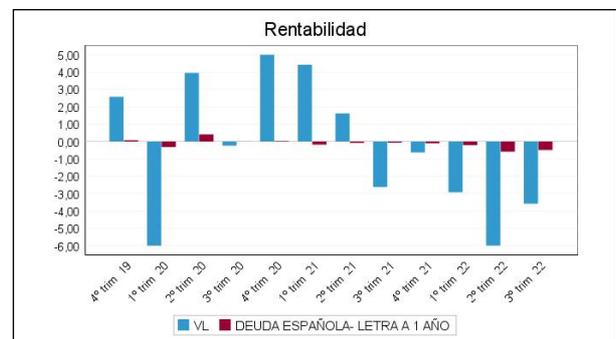
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.644	71,48	2.093	87,72
* Cartera interior	593	25,78	958	40,15
* Cartera exterior	1.050	45,65	1.135	47,57
* 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)	565	24,57	103	4,32
(+/-) RESTO	91	3,96	189	7,92
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.300</b>	<b>100,00 %</b>	<b>2.386</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.386	2.482	2.557	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	2,27	2,30	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,60	-6,14	-12,78	-43,96
(+) Rendimientos de gestión	-3,31	-5,81	-11,86	-45,74
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,02	-64,91
+ Dividendos	0,31	0,40	0,81	-26,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	-0,03	0,06	13,23
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,17	-8,32	-16,35	-29,19
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,58	5,89	8,41	-58,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,03	-3,72	-4,72	-100,78
± Otros resultados	0,00	0,00	0,02	-1.074,83
± Otros rendimientos	-0,01	-0,02	-0,07	-40,73
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,40	-1,05	-25,33
- Comisión de sociedad gestora	-0,19	-0,19	-0,56	-3,49
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-4,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,17	2,70
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,10	37,73
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,12	-0,15	-90,30
(+) Ingresos	0,02	0,08	0,12	-79,44
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,04	0,09	-62,36
+ Otros ingresos	0,00	0,04	0,04	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>2.300</b>	<b>2.386</b>	<b>2.300</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

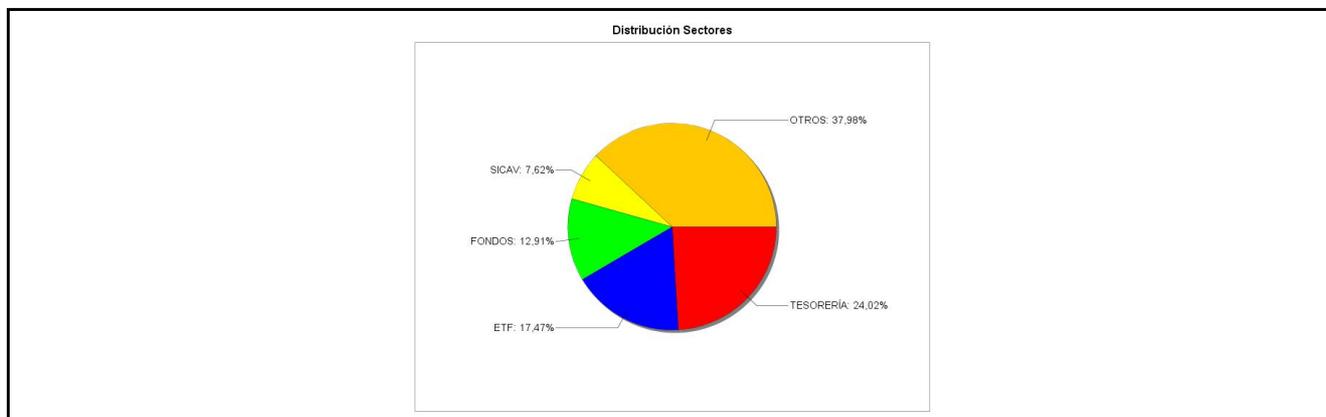
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	299	13,02	656	27,49
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	299	13,02	656	27,49
TOTAL IIC	297	12,91	299	12,56
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	596	25,93	955	40,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	24	1,05	49	2,05
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	24	1,05	49	2,05
TOTAL RV COTIZADA	448	19,49	414	17,36
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	448	19,49	414	17,36
TOTAL IIC	577	25,11	655	27,46
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.050	45,65	1.118	46,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.646	71,58	2.073	86,92

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 211022	225	Inversión
NASDAQ 100 INDEX	V/ Fut. FU. MINI NASDAQ 100 INDEX 20 161222	463	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE DAX	V/ Fut. TLF FDWZ22 5 161222	311	Inversión
IN. EUROSTOXX 50	V/ Fut. FU. EURO STOXX 50 10 161222	237	Inversión
Total subyacente renta variable		1236	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1236	

#### 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

El nuevo depositario pasa de ser BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Sucursal en España en sustitución por BNP PARIBAS S.A., Sucursal en España, ambas entidades depositarias pertenecientes al mismo grupo que se han fusionado el pasado 1 de octubre, siendo absorbida la primera por la segunda en dicha fecha efectiva, y transmitiéndose en bloque por sucesión universal todos los activos (inclusive medios y recursos técnicos) y pasivos.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Tres accionistas poseen participaciones significativas directas del 25,02%, 25,75% y 27,81% 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.

g) Las comisiones de

intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.365,79 euros, lo que supone un 0,06%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.165,49 euros, lo que supone un 0,13%.

Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 726,00, lo que supone un 0,03%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 1.776.794,33 euros, suponiendo un 74,99%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 49.363.431,78 euros, suponiendo un 2.083,28%.

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.

#### VISION RESUMEN DE LA GESTORA 9M22 Y ESCENARIO BURSÁTIL

Los nueve primeros meses de 2022 cierran con retornos negativos en renta variable global (con Europa cayendo un -23% y EEUU un -25%) y renta fija (el índice Bloomberg Global Aggregate Total Return corrige un -19,7%). La situación vivida es excepcional, es el peor año de la historia en carteras con mix 60% renta variable y 40% renta fija., marcando un año muy complicado para las inversiones. La deuda pública está experimentando una de las peores caídas de su historia, y no actúa de contrapeso en los retrocesos en renta variable (como históricamente ha hecho).

La razón principal de este 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. Esto ha llevado a un fuerte cambio en las expectativas de subidas de tipos, y ha desplazado las preocupaciones del mercado desde el riesgo de inflación, al riesgo de recesión. Tras la invasión de Ucrania, vimos un repunte de volatilidad de las bolsas, aunque la volatilidad de la renta fija ha sido muy superior ante los discursos cada vez más agresivos de los bancos centrales.

En renta variable, el inicio del año deja los principales índices (a excepción del Nikkei) en territorio técnico bajista, con caídas superiores al 20% desde máximos. En el conjunto de 2022, la destrucción de valor bursátil en términos absolutos es la mayor de toda la historia (si bien se partía de valoraciones muy altas, tras más de una década de expansión monetaria).

En Europa, el Eurostoxx50 ha caído un 22,8%, el Stoxx 600 un 20,6%, el DAX un 23,7%, el CAC 40 un -19,4%, el FTSE un -6,6%, el MIB un -24,5%, mientras el Ibex 35 ha tenido un mejor comportamiento relativo (-15,5%), gracias al elevado peso de banca y la exposición a LatAm.

En Estados Unidos, el S&P 500 acumula una caída del 24,8% y el Nasdaq un -32,8%, especialmente afectado por la subida de tipos. El mejor comportamiento relativo se ha visto en los mercados latinoamericanos, con Brasil o Chile en positivo (Bovespa +5%, Chile +18,7%), y el Nikkei japonés con caídas más moderadas (-9,4%). La bolsa china por su

parte (Shanghai Index) ha caído hasta septiembre un 16,9%.

Los resultados empresariales correspondientes a 2T22 fueron razonablemente buenos, con márgenes en máximos, sin haberse realizado una revisión a la baja significativa de cifras para 2022-23.

Desde un punto de vista de valoración, la corrección de los mercados de renta variable europeos deja a los índices un 12% por debajo de los niveles de antes de la pandemia (2019), siendo los beneficios generados por las compañías europeas un 50% más altos que los de 2019, lo que da buena cuenta de la contracción de múltiplos tan significativa que estamos sufriendo por la subida de tipos de interés y por las expectativas de recesión en los próximos meses.

Respecto a la Renta Fija, el ejercicio 2022 se está caracterizando por un cambio radical en las perspectivas de tipos de interés, lo que se ha traducido en un fuerte repunte de los tipos de la deuda pública, más concentrado en los tramos cortos de las curvas, ante aceleración de los bancos centrales en su proceso de subidas de tipos, subidas que se espera que continúen siendo agresivas en lo que resta del ejercicio ante la persistencia de la fuerte inflación, que todavía no da síntomas de ceder.

En concreto, el Banco Central Europeo (BCE) decidió acelerar a principios de año la retirada de su programa de compra de activos, que quedó finalizado con el cierre del primer semestre.

Por su lado, la Reserva Federal (Fed) estadounidense también concluyó su programa de compra de activos y comenzó a subir sus tipos de interés, con un primer incremento en marzo, 25 puntos básicos (p.b.), una subida de 50 p.b. en mayo y otras tres de 75 p.b. en cada una de las reuniones de junio, julio y septiembre, situándolos al cierre de septiembre en el 3,00-3,25%.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se ha reducido sustancialmente el riesgo neto en renta variable (contado menos cobertura) que ha pasado del 27,23% al cierre del segundo trimestre al 8,12%. Esta reducción se ha realizado tanto en ventas de contado como aumentando la cobertura. La reducción de la renta variable se ha realizado en todos los sectores, a excepción del sector de tecnología que ha aumentado pasando del 6,52% al 10,33%.

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 2,3 millones de euros frente a 2,39 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de accionistas ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 145 a 144.

La rentabilidad obtenida por la sociedad en el periodo se sitúa en -3,58% frente al -5,99% del periodo anterior.

Los gastos soportados por la sociedad han sido 0,35% del patrimonio en el periodo, frente al 0,33% del periodo anterior.

El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 0,564 a fin del periodo, frente a 0,585 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de -3,58% obtenida por la sociedad en el periodo frente al -5,99% 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 3,08%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha aumentado la inversión en tecnología en Apple, Microsoft Amazon y Alphabet. Se tomaron posiciones en Occidental Petroleum, Pfiser, y Mastercard y se eliminaron las posiciones en Rovi, Telefonica, Bacos Santander y Sabadell, Amadeus, Freeport-McMcRan, Barrick, BAE, Indra, AENA, Repsol y Carnival.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han utilizado derivados de índices para cubrir el riesgo de renta variable. Los índices que se han utilizado para realizar la cobertura han sido Nasdaq, SP, Eurostoxx, Dax y Ibex.

d. Otra información sobre inversiones.

En los meses de 0 y agosto el fondo no alcanzó el mínimo de liquidez exigido por normativa del 1%, incumplimiento que quedó regularizado en el siguiente mes.

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de -3,58% obtenida por la sociedad en el periodo frente al -5,99% del periodo anterior, sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de -0,49%

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el tercer trimestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 9.57, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 20.21 para el Ibex 35, 22.81 para el Eurostoxx, y 16.63 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de -0.96. El ratio Sortino es de -0.92 mientras que el Downside Risk es 8.00.

### 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.

#### REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

#### HECHOS RELEVANTES

- El nuevo depositario pasa de ser BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Sucursal en España en sustitución por BNP PARIBAS S.A., Sucursal en España, ambas entidades depositarias pertenecientes al mismo grupo que se han fusionado el pasado 1 de octubre, siendo absorbida la primera por la segunda en dicha fecha efectiva, y transmitiéndose en bloque por sucesión universal todos los activos (inclusive medios y recursos técnicos) y pasivos.

#### OTROS

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

éxito, en función del importe ciertamente recuperado.

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo CADI VALORES, SICAV S.A. para el tercer trimestre de 2022 es de 105.28€, siendo el total anual 421.13 €, que representa un 0.018% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Dada la gran incertidumbre existente tanto económica como geo estratégica y como consecuencia una gran volatilidad Cadi mantendrá una baja exposición en renta variable

PERSPECTIVAS DE LA GESTORA

El control de la inflación es la prioridad para los bancos centrales. Para corregirla, están endureciendo agresivamente la política monetaria (y de esta forma evitar la situación inflacionista que prevaleció en la década de 1970), ejercicio que está lleno de dificultades. El objetivo es lograr una política que establezca tipos ligeramente por encima de la tasa de interés neutral, pero no demasiado.

Para que los mercados se estabilicen, sería necesario ver: 1) un punto de inflexión en inflación; 2) bancos centrales más "dovish"; 3) menor riesgo sobre crecimiento y resultados empresariales; 4) valoraciones que ya recojan un escenario muy negativo. Identificar en qué momento el mercado puede terminar de incorporar el deterioro de expectativas, es clave. Hay que recordar que el ciclo bursátil adelanta al ciclo económico, históricamente las bolsas han hecho suelo 6 meses antes del fin de la recesión.

Inflación y actuación de bancos centrales. En los últimos 20 meses, la inflación se ha disparado en todo el mundo. En muchos países se registran tasas de inflación que no se experimentaban desde hace 40 años. En Estados Unidos y Europa, está siendo más elevada de lo esperado, y durante más tiempo del inicialmente esperado. En Estados Unidos, varios indicadores apuntan a un posible techo en la inflación: precios a la producción, precios pagados del ISM manufacturero, expectativas del consumidor, menores precios del gas (-25% desde máximos de junio). No obstante, la inflación subyacente sigue muy presionada, afectada por el aumento salarial y el componente servicios. En Europa, si bien la presión en costes salariales no es tan elevada como en EEUU, la situación está más afectada por la crisis energética, con precios del gas y de la electricidad en máximos. El impacto de las medidas adoptadas por los diversos gobiernos de la zona euro para luchar contra la inflación han introducido más ruido en los datos de precios y podría llevar a diferencias importantes en el comportamiento de la inflación entre los países miembros (si bien es previsible que en todos se mantenga en tasas elevadas). La desaceleración económica y la mejora en las cadenas de producción (recomposición de inventarios, moderación de la demanda), junto con menores presiones en alimentos, debería ir propiciando una mejora a medio plazo de los niveles de inflación, aunque es previsible que la vuelta al objetivo del 2% tardará más de lo esperado. El crecimiento para 2023 será muy débil, con recesión técnica en algunas economías, inducida por bancos centrales para reducir la inflación. Hay diferencias, no obstante, entre regiones. Estados Unidos debería tener un comportamiento más sólido por la fortaleza del mercado laboral, consumo y no dependencia energética. En negativo, la desaceleración del sector inmobiliario, el impacto del dólar fuerte, y la pérdida de poder adquisitivo. En China, la atención está puesta en la política cero Covid y el sector inmobiliario. Las autoridades chinas podrían relajar su política de cero Covid en el próximo mes (Congreso el próximo 16 de octubre), aspecto que, junto con mayores estímulos del gobierno chino, deberían apoyar la economía. En cualquier caso, los estímulos monetarios y fiscales probablemente sean insuficientes para evitar una notable desaceleración, por debajo del objetivo del Gobierno Chino del 5,5%. El impacto en Europa de la crisis energética será superior al del resto del mundo.

Desde un punto de vista geopolítico, es poco probable que la guerra de Ucrania se resuelva a corto plazo y reduzca la presión sobre la inflación. Las consecuencias del conflicto Rusia – Ucrania son significativas: 1) menor globalización, para

pasar a una mayor regionalización de la producción y el comercio (más cara); 2) limita la disponibilidad de las materias primas, y 3) abre retos geoestratégicos de alcance (Taiwan, disputas territoriales en el Ártico, etc.).

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0105221099 - ACCIONES Pangaea Oncology SA	EUR	0	0,00	21	0,87
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	0	0,00	14	0,58
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONSOLIDATED AIRLIN	EUR	29	1,27	31	1,31
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	18	0,77	50	2,12
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIO	EUR	16	0,70	30	1,27
ES0157261019 - ACCIONES Laboratorios Farmaceuticos Rov	EUR	0	0,00	58	2,45
ES0132945017 - ACCIONES Tubacex SA	EUR	16	0,68	19	0,78
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA S.A.	EUR	14	0,59	0	0,00
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	14	0,63	30	1,25
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	0	0,00	32	1,34
ES0105221008 - ACCIONES Pangaea Oncology SA	EUR	17	0,75	0	0,00
ES0105148003 - ACCIONES ATRYX HEALTH SA	EUR	12	0,52	13	0,55
ES0105046009 - ACCIONES Aena SME SA	EUR	0	0,00	16	0,66
ES0178430E18 - ACCIONES Telefonica SA	EUR	0	0,00	45	1,87
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	0	0,00	11	0,44
ES0176252718 - ACCIONES Melia Hotels International SA	EUR	67	2,90	85	3,55
ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA	EUR	0	0,00	14	0,59
ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA	EUR	34	1,46	49	2,07
ES0130960018 - ACCIONES Enagas SA	EUR	63	2,75	63	2,65
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	0	0,00	18	0,76
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	38	1,58
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	0	0,00	19	0,80
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		299	13,02	656	27,49
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		299	13,02	656	27,49
ES0157638000 - PARTICIPACIONES GVC Gaesco 300 Places Worldwid	EUR	50	2,18	52	2,19
ES0128520006 - PARTICIPACIONES RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI	EUR	247	10,73	247	10,37
<b>TOTAL IIC</b>		297	12,91	299	12,56
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		596	25,93	955	40,05
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
JE00B1VS3770 - RENTA FIJA WisdomTree Metal Securities 1999-12-31	EUR	24	1,05	49	2,05
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		24	1,05	49	2,05
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		24	1,05	49	2,05
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		24	1,05	49	2,05
FR0014004L86 - ACCIONES Dassault Aviation SA	EUR	0	0,00	22	0,94
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc	USD	23	0,98	47	1,97
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	26	1,12	24	1,03
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	31	1,36	0	0,00
US6745991058 - ACCIONES Occidental Petroleum Corp	USD	38	1,64	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD	25	1,08	29	1,21
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	29	1,26	0	0,00
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical Inc	USD	25	1,08	29	1,20
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT-MCMORAN INC	USD	0	0,00	28	1,17
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	17	0,75	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	15	0,64	17	0,70
US0080731088 - ACCIONES Aerovironment Inc	USD	26	1,11	24	0,99
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	0	0,00	8	0,35
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	35	1,51	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0003856405 - ACCIONES LEONARDO SPA	EUR	25	1,11	34	1,42
GB0002634946 - ACCIONES BAE Systems PLC	GBP	0	0,00	20	0,82
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	17	0,74	18	0,74
DE0007664039 - ACCIONES Volkswagen AG	EUR	15	0,66	0	0,00
DE0007030009 - ACCIONES Rheinmetall AG	EUR	21	0,89	44	1,85
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	0	0,00	25	1,06
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	24	1,03	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	27	1,18	26	1,09
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	31	1,35	20	0,82
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>448</b>	<b>19,49</b>	<b>414</b>	<b>17,36</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>448</b>	<b>19,49</b>	<b>414</b>	<b>17,36</b>
LU1683288770 - PARTICIPACIONES Credit Suisse Lux Digital Heal	EUR	43	1,87	43	1,81
US92189H8051 - PARTICIPACIONES VanEck Vectors Rare Earth/Stra	USD	34	1,48	50	2,09
LU0270904351 - PARTICIPACIONES Pictet - Security	EUR	26	1,12	26	1,09
LU0503631714 - PARTICIPACIONES Pictet - Global Environmental	EUR	28	1,22	27	1,14
LU0348926287 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV - Global Climat	EUR	36	1,55	35	1,46
US4642882249 - PARTICIPACIONES iShares Global Clean Energy ET	USD	58	2,54	31	1,29
US46137V1008 - PARTICIPACIONES Invesco Aerospace & Defense ET	USD	66	2,86	67	2,80
LU0270904781 - PARTICIPACIONES Pictet - Security	EUR	13	0,54	13	0,53
LU0104884860 - PARTICIPACIONES Pictet - Water	EUR	31	1,33	30	1,25
US81369Y6059 - PARTICIPACIONES Financial Select Sector SPDR F	USD	49	2,15	48	2,01
US81369Y5069 - PARTICIPACIONES Energy Select Sector SPDR Fund	USD	29	1,28	123	5,15
US46434G1031 - PARTICIPACIONES iShares Core MSCI Emerging Mar	USD	22	0,96	23	0,98
US4642875565 - PARTICIPACIONES iShares Nasdaq Biotechnology E	USD	36	1,56	34	1,41
US4642873255 - PARTICIPACIONES iShares Global Healthcare ETF	USD	38	1,67	39	1,62
US33734X8469 - PARTICIPACIONES First Trust NASDAQ Cybersecuri	USD	53	2,31	52	2,17
US26922A8421 - PARTICIPACIONES US Global Jets ETF	USD	15	0,67	16	0,66
<b>TOTAL IIC</b>		<b>577</b>	<b>25,11</b>	<b>655</b>	<b>27,46</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.050</b>	<b>45,65</b>	<b>1.118</b>	<b>46,87</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.646</b>	<b>71,58</b>	<b>2.073</b>	<b>86,92</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0158252033 - ACCIONES Let's GOWEX SA	EUR	0	0,00	0	0,00

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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