

**Nº Registro CNMV: 5445**

<b>Gestora:</b> RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.	<b>Grupo Gestora:</b> RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.	<b>Auditor:</b> ERNST & YOUNG, SL
<b>Depositario:</b> RENTA 4 BANCO, S.A.	<b>Grupo Depositario:</b> RENTA 4 BANCO, S.A.	<b>Rating Depositario:</b> ND
<b>Fondo por compartimentos:</b> No	<b>Fecha de registro:</b> 17/03/2020	

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en PS. DE LA HABANA, 74, 2º, IZO 28036 - Madrid, o mediante un correo electrónico en [gestora@renta4.es](mailto:gestora@renta4.es), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en [www.renta4.es](http://www.renta4.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

<b>Dirección:</b> PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH 28036 - Madrid	<b>Teléfono:</b> 913848500
<b>Correo electrónico:</b> <a href="mailto:gestora@renta4.es">gestora@renta4.es</a>	

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)).

## Política de Inversión y Divisa de Denominación

### Categoría

Tipo de fondo: Fondo que toma como referencia un índice.

Vocación inversora: Renta Variable Internacional.

Perfil de riesgo: 4

### Descripción general

Política de inversión: "Se invierte como mínimo el 75% de la exposición total en renta variable de compañías de mediana y baja capitalización bursátil, lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Los emisores/mercados serán principalmente de países OCDE, pudiendo invertir en países emergentes (máximo 10% de la exposición total), sin predeterminación en cuanto a los sectores.

La parte no expuesta a renta variable, se invertirá en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) en emisiones con al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB- por S&P o equivalentes por otras agencias), sin predeterminación por tipo de emisor, divisas, sectores, ni duración media de la cartera de renta fija.

Podrá existir concentración geográfica o sectorial. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total."

### Operativa en instrumentos derivados

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

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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

### Divisa de denominación

EUR

## Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2022
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,20	0,20	0,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,15	0	2,15	-0,25

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren al último disponible.

## Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CLASE A	707.993,61	731.843,78	1.098	1.160	EUR			0
CLASE B	975.480,33	1.043.068,46	2.538	2.739	EUR			0
CLASE C	2.726.390,94	2.471.830,29	5.936	5.707	EUR			0

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2022	2021	2020
CLASE A	EUR	10.823	11.327	18.457	13.373
CLASE B	EUR	14.981	16.235	28.357	4.279
CLASE C	EUR	41.200	37.933	53.889	

### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2022	2021	2020
CLASE A	EUR	15,2867	15,4779	23,2292	16,0072
CLASE B	EUR	15,3573	15,5648	23,4067	16,1618
CLASE C	EUR	15,1117	15,3462	23,1674	

### Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
CLASE A	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio		
CLASE B	0,47		0,47	0,47		0,47	patrimonio		
CLASE C	0,67		0,67	0,67		0,67	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
CLASE A	0,05	0,05	patrimonio
CLASE B	0,05	0,05	patrimonio
CLASE C	0,05	0,05	patrimonio

## Comportamiento

### A) INDIVIDUAL TRUE VALUE SMALL CAPS CLASE A RENTABILIDAD

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	-1,23	-0,54	-0,70	6,37	-8,22	-33,37	45,12		
Rentabilidad índice referencia	5,30	2,79	2,45	1,67	1,09	-13,43	24,93		
Correlación	0,75	0,75	0,78	0,75	0,74	0,75	0,65		

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,43	20-04-2023	-1,90	17-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,98	02-06-2023	2,15	02-02-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

### MEDIDAS DE RIESGO: VOLATILIDAD

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	11,73	10,08	13,26	15,01	18,40	20,01	13,29		
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,45	16,25		
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44	0,27		
BENCHMARK TRUE VALUE SMALL CAPS	13,92	12,55	15,24	18,43	17,76	19,09	14,40		
VaR histórico (iii)	12,78	12,78	13,13	13,22	4,89	13,22	7,36		

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

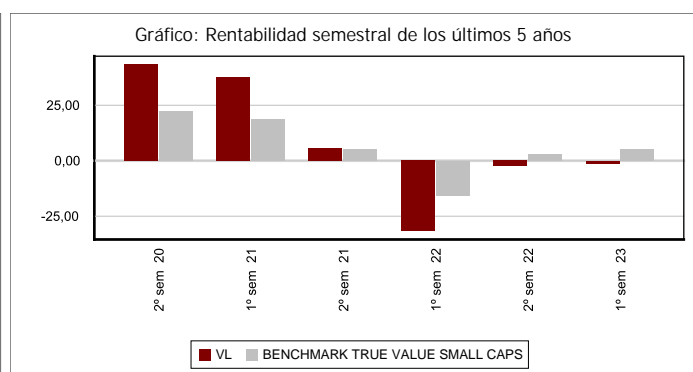
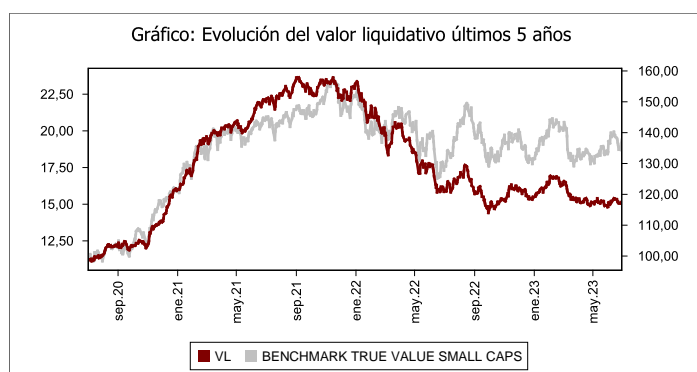
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral			Anual					
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
0,43	0,21	0,21	0,22	0,22	0,87	0,87	0,78		

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

### EVOLUCIÓN ÚLTIMOS 5 AÑOS



## Comportamiento

### A) INDIVIDUAL TRUE VALUE SMALL CAPS CLASE B RENTABILIDAD

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	-1,33	-0,59	-0,75	6,32	-8,27	-33,50	44,83		
Rentabilidad índice referencia	5,30	2,79	2,45	1,67	1,09	-13,43	24,93		
Correlación	0,75	0,75	0,78	0,75	0,74	0,75	0,65		

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,43	20-04-2023	-1,90	17-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,98	02-06-2023	2,15	02-02-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

### MEDIDAS DE RIESGO: VOLATILIDAD

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	11,73	10,08	13,26	15,01	18,40	20,01	13,29		
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,45	16,25		
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44	0,27		
BENCHMARK TRUE VALUE SMALL CAPS	13,92	12,55	15,24	18,43	17,76	19,09	14,40		
VaR histórico (iii)	13,53	13,53	13,97	14,15	5,23	14,15	8,59		

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

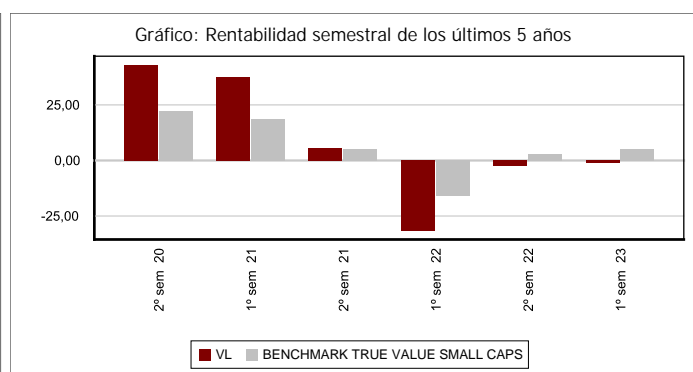
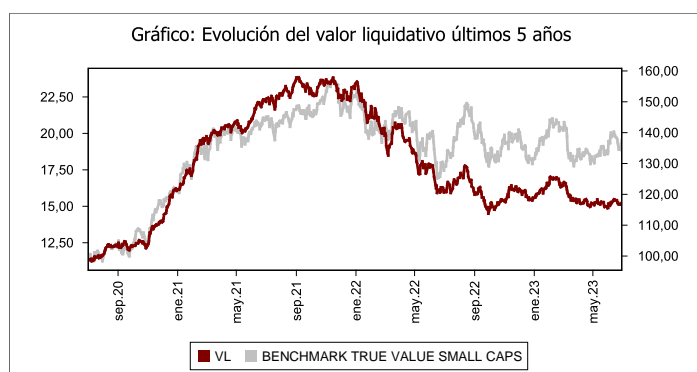
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral			Anual					
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
	0,52	0,26	0,26	0,27	0,27	1,07	1,07	0,68	

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

### EVOLUCIÓN ÚLTIMOS 5 AÑOS



## Comportamiento

### A) INDIVIDUAL TRUE VALUE SMALL CAPS CLASE C RENTABILIDAD

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	-1,53	-0,69	-0,84	6,21	-8,36	-33,76			
Rentabilidad índice referencia	5,30	2,79	2,45	1,67	1,09	-13,43			
Correlación	0,75	0,75	0,78	0,75	0,74	0,75			

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,43	20-04-2023	-1,90	17-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,98	02-06-2023	2,15	02-02-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

### MEDIDAS DE RIESGO: VOLATILIDAD

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	11,73	10,08	13,26	15,01	18,40	20,01			
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,45			
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44			
BENCHMARK TRUE VALUE SMALL CAPS	13,92	12,55	15,24	18,43	17,76	19,09			
VaR histórico (iii)	13,12	13,12	13,80	14,10	2,50	14,10			

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

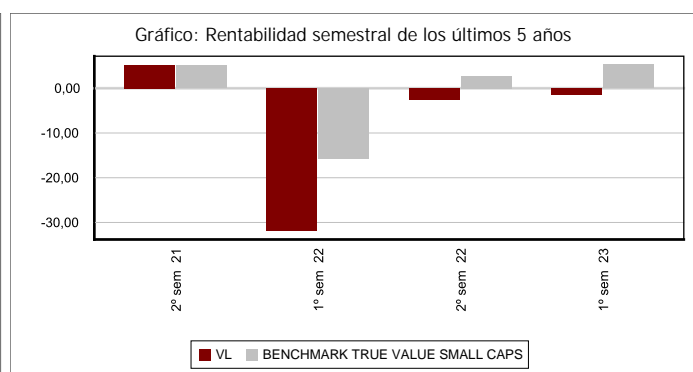
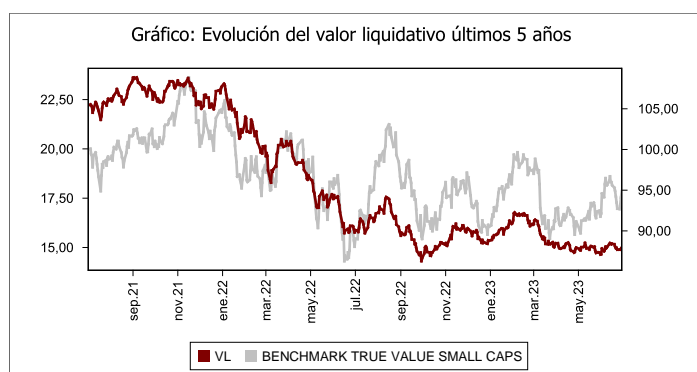
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral			Anual					
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
0,73	0,37	0,36	0,37	0,37	1,47	1,11			

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

### EVOLUCIÓN ÚLTIMOS 5 AÑOS



## B) COMPARATIVA

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de participes *	Rentabilidad semestral media **
Renta Fija Euro	867.399	53.387	1,62
Renta Fija Internacional	5.041	105	1,20
Renta Fija Mixto Euro	8.348	1.018	7,51
Renta Fija Mixta Internacional	22.716	782	3,56
Renta Variable Mixta Euro	7.944	161	5,58
Renta Variable Mixta Internacional	87.625	1.404	7,23
Renta Variable Euro	176.169	10.831	12,62
Renta Variable Internacional	469.960	43.038	4,50
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	461.927	16.670	2,32
Global	747.643	23.148	5,50
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	414.993	9.388	1,23
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado	13.787	385	0,04
<b>Total Fondos</b>	<b>3.283.552</b>	<b>160.317</b>	<b>3,74</b>

\* Medias.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

## DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	61.094	91,18	50.685	77,39
Cartera Interior	1.650	2,46	2.064	3,15
Cartera Exterior	59.444	88,72	48.621	74,24
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.137	9,16	14.947	22,82
(+/-) RESTO	-226	-0,34	-136	-0,21
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>67.005</b>	<b>100,00%</b>	<b>65.496</b>	<b>100,00%</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>65.496</b>	<b>64.433</b>	<b>65.496</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	3,79	4,34	3,79	-7,89
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-1,56	-2,68	-1,56	-38,77
(+) Rendimientos de Gestión	-0,84	-2,04	-0,84	-56,69
(+) Intereses	0,14		0,14	-21.597,93
(+) Dividendos	0,71	0,58	0,71	29,72
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,68	-2,62	-1,68	-32,22
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,74	-0,64	-0,74	22,35
(-) Comisión de gestión	-0,58	-0,57	-0,58	6,80

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	4,41
(-) Gastos por servicios exteriores		-0,01		-48,45
(-) Otros gastos de gestión corriente				-8,66
(-) Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,01	-0,11	1.156,15
(+) Ingresos	0,02		0,02	1.775,17
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos	0,02		0,02	1.775,17
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>67.004</b>	<b>65.496</b>	<b>67.004</b>	

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

## HECHOS RELEVANTES

	Sí	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

### Anexo explicativo:

Verificar y registrar a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de TRUE VALUE SMALL CAPS, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5445), al objeto de modificar la política de inversión.

## OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Sí	No
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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	

### Anexo explicativo:

c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. 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 8.851,64 euros, lo que supone un 0,01%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 9.931,57 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 33.519,65 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 15.195.428,23 euros, suponiendo un 22,51%.

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.

## INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS DE LA CNMV

No aplicable.



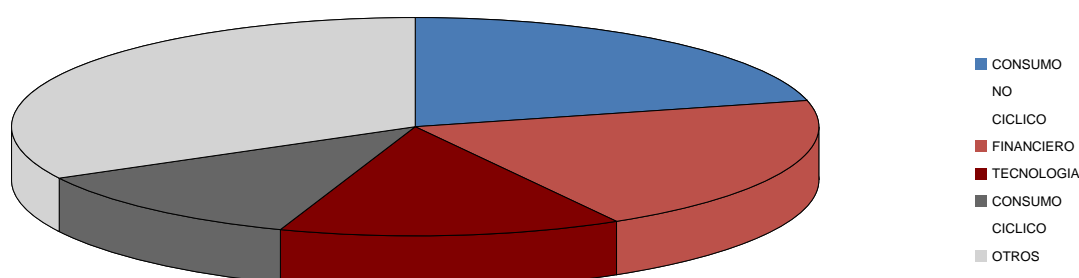
## Inversiones financieras

### INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE --) Y EN PORCENTAJE SOBRE EL PATRIMONIO, AL CIERRE DEL PERIODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.650</b>	<b>2,46</b>	<b>2.064</b>	<b>3,15</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.650</b>	<b>2,46</b>	<b>2.064</b>	<b>3,15</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.650</b>	<b>2,46</b>	<b>2.064</b>	<b>3,15</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>59.442</b>	<b>88,71</b>	<b>48.620</b>	<b>74,24</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>59.442</b>	<b>88,71</b>	<b>48.620</b>	<b>74,24</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>59.442</b>	<b>88,71</b>	<b>48.620</b>	<b>74,24</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>61.092</b>	<b>91,17</b>	<b>50.684</b>	<b>77,39</b>

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

### DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERIODO: PORCENTAJE RESPECTO A



### OPERATIVA EN DERIVADOS. RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTE EN MILES DE --)

Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1000 euros.

## ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a. Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN RESUMEN 1S23

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

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

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

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

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

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

En lo que hace referencia a la renta fija privada, los diferenciales de crédito ampliaron significativamente en marzo con un repunte muy acusado a raíz de las tensiones en el sector bancario, que se fue corrigiendo posteriormente, gracias a que las medidas adoptadas por la Reserva Federal para dar estabilidad a este sector han conseguido estabilizar la situación.

Respecto a las materias primas y metales preciosos, han tenido un comportamiento negativo en el primer semestre. En negativo cerraron, Brent, Níquel, aluminio, plata y cobre, mientras que, en positivo, únicamente destaca el oro.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El primer semestre de 2023 ha continuado teniendo un comportamiento volátil en los mercados debido a una inflación más persistente de lo esperado y a la posibilidad de una recesión económica. El factor determinante han sido las expectativas de crecimiento y las subidas de tipos de interés que se han seguido sucediendo estos meses.

Estimamos un impacto bajo a largo plazo en nuestras inversiones debido al Covid-19, la solvencia de nuestras inversiones es muy elevada y no ha habido ninguna compañía del fondo que haya tenido problemas financieros que pudiera amenazar su continuidad. Por este motivo, hemos mantenido una alta exposición a renta variable.

Las valoraciones que se observan en los mercados y en especial en las compañías donde invierte True Value Small Caps son atractivas para el largo plazo.

c. Índice de referencia.

N/A

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

- Clase A

El patrimonio del fondo se sitúa en 10,823 millones de euros a fin del periodo frente a 11,327 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de participes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 1160 a 1098.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -0,54% frente al 6,37% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,21% del patrimonio durante el periodo frente al 0,22% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 10,08% frente al 15,01% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 15,2867 a fin del periodo frente a 15,478 a fin del periodo anterior.

- Clase B

El patrimonio del fondo se sitúa en 14,981 millones de euros a fin del periodo frente a 16,235 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de participes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 2739 a 2538.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -0,59% frente al 6,32% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,26% del patrimonio durante el periodo frente al 0,27% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 10,08% frente al 15,01% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 15,3573 a fin del periodo frente a 15,565 a fin del periodo anterior.

- Clase C

El patrimonio del fondo se sitúa en 41,2 millones de euros a fin del periodo frente a 37,933 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de participes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 5707 a 5936.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -0,69% frente al 6,21% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,37% del patrimonio durante el periodo frente al 0,37% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 10,08% frente al 15,01% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 15,1117 a fin del periodo frente a 15,346 a fin del periodo anterior.

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

- Clase A

La rentabilidad de -0,54% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 6,37% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( RENTA VARIABLE INTERNACIONAL ) pertenecientes a la gestora, que es de 4,5%

- Clase B

La rentabilidad de -0,59% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 6,32% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( RENTA VARIABLE INTERNACIONAL ) pertenecientes a la gestora, que es de 4,5%

- Clase C

La rentabilidad de -0,69% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 6,21% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( RENTA VARIABLE INTERNACIONAL ) pertenecientes a la gestora, que es de 4,5%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

True Value Small Caps FI cierra el primer semestre de 2023 con una liquidez del 9%.

El nivel de liquidez ha disminuido debido a las oportunidades que hemos encontrado en el mercado. El nivel de liquidez evolucionará en los próximos meses según cambien

las valoraciones intrínsecas de las compañías del fondo.

La cartera de renta variable representa el 91% del patrimonio con una exposición global, compuesta mayoritariamente por compañías como Nagarro, Goeasy, GDI, SII, API, S&U, Somec, Newlat y SDI.

En cuanto a la diversificación por sectores, los que tienen mayor ponderación son: Tecnología con SII y Nagarro; Construcción e Ingeniería con API y Somec; y Financiero con Goeasy, Línea Directa y S&U.

El fondo ha comprado más acciones en valores como Nagarro, Goeasy y GDI; y ha incorporado Newlat, Onex y Auto Nation.

Los valores que mejor comportamiento relativo han tenido han sido Goeasy, SII, API y Newlat.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no opera con derivados.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

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

- Clase A

La rentabilidad de -0,54% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 2,79%

- Clase B

La rentabilidad de -0,59% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 2,79%

- Clase C

La rentabilidad de -0,69% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 2,79%

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 12.74, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 15.08 para el Ibeta 35, 15.71 para el Eurostoxx, y 18.03 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 12.74. El ratio Sortino es de -0.29 mientras que el Downside Risk es -0.26.

### 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.

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

REMUNERACION DE LA TESORERIA

-La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de STR -0,50%.

HECHOS RELEVANTES

-La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de TRUE VALUE SMALL CAPS, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5445), al objeto de modificar su política de inversión por incluir un gestor relevante.

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

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

True Value Small Caps tiene la filosofía de inversión a largo plazo, por lo que de cara al nuevo semestre el equipo gestor seguirá usando la liquidez para aumentar el peso en renta variable si los mercados ofrecen buenas oportunidades. Si el mercado continúa bajando, reduciremos el peso en aquellas inversiones con mejor comportamiento para invertir en las oportunidades que presente el mercado. Paralelamente, el fondo evaluará invertir en nuevas acciones si presentan una mejor relación riesgo-recompensa que alguna de las ideas ya presentes en el fondo.

El mercado seguirá muy volátil a corto plazo por la incertidumbre en Ucrania, las subidas de tipos y los altos niveles de inflación hasta que la economía vuelva a la normalidad.

## PERSPECTIVAS 2023 DE LA GESTORA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

---

No aplica en este informe

## 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).