



TRUE VALUE FI

Tercer Trimestre 2022

Nº Registro CNMV: 4683

Gestora:	RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.	Grupo Gestora:	RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.	Auditor:	ERNST & YOUNG, SL
Depositarario:	RENTA 4 BANCO, S.A.	Grupo Depositarario:	RENTA 4 BANCO, S.A.	Rating Depositarario:	ND
Fondo por compartimentos:	No	Fecha de registro:	20/12/2013		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.renta4.es.

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

Dirección:	PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH 28036 - Madrid	Teléfono:	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).

Política de Inversión y Divisa de Denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Internacional.

Perfil de riesgo: 6

Descripción general

Política de inversión: Al menos el 75% de la exposición total será en renta variable y el resto en activos de renta fija. El riesgo divisa oscilará entre el 0 y el 100% de la exposición total. La inversión en renta variable será en compañías internacionales, tanto de alta como de baja capitalización bursátil, con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo. El fondo podrá invertir hasta un 20% de la exposición total en países emergentes. Los activos en los que invierte el Fondo estarán admitidos a cotización oficial en mercados regulados reconocidos y abiertos al público. El grado máximo de exposición a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. El fondo no tiene índice de referencia. El fondo podrá invertir hasta el 10% en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pudiendo pertenecer a su vez al grupo de la Gestora.

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 instrumentos financieros 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.

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 2021
Índice de rotación de la cartera	0,50	0,48	1,68	1,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	-0,50	-0,32	-0,50

Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	5.702.516,42	5.681.807,53
Nº de partícipes	9.905	9.940
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	10 EUROS	
Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	110.723	19,4166
2021	149.830	26,6882
2020	97.223	19,8900
2019	122.236	16,9545

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,34		0,34	1,01		1,01	mixta	al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,03	0,07	patrimonio

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es al fondo.

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.

Comportamiento

A) INDIVIDUAL 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	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-27,25	-5,13	-13,96	-10,87	3,04	34,18	17,31	18,74	20,68

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 (%)	-2,67	29-09-2022	-3,24	03-02-2022	-11,48	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,10	10-08-2022	4,10	16-03-2022	9,54	24-03-2020

(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	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	20,46	17,58	20,96	22,75	13,17	10,70	33,81	9,14	5,84
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30	16,25	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,53	0,25	0,13
VaR histórico (iii)	3,02	3,02	14,95	14,26	13,55	13,55	13,52	7,35	4,61

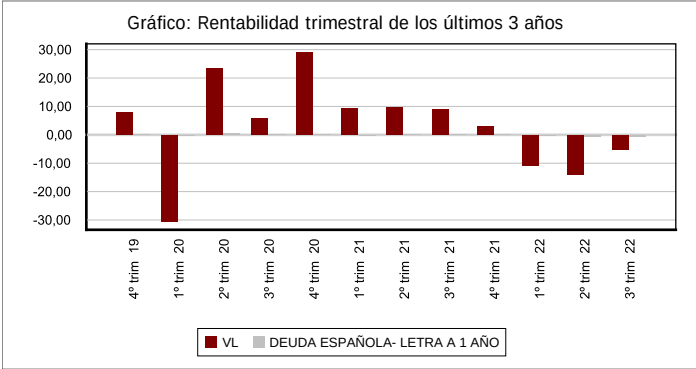
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea. (iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de 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	2021	2020	2019	2017
1,09	0,37	0,36	0,36	0,37	1,46	1,46	1,51	1,46

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 partícipes *	Rentabilidad trimestral media **
Renta Fija Euro	959.734	57.359	0,04
Renta Fija Internacional	4.194	98	1,07
Renta Fija Mixto Euro	7.759	969	-1,49
Renta Fija Mixta Internacional	22.335	713	-2,01
Renta Variable Mixta Euro	7.291	126	-2,45
Renta Variable Mixta Internacional	73.663	1.309	-2,23
Renta Variable Euro	167.181	11.087	-7,39
Renta Variable Internacional	455.367	42.836	-4,61
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	501.224	17.746	-0,65
Global	624.711	21.463	3,08
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	331.816	8.025	-0,22
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	3.155.275	161.731	-0,64

* 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	96.409	87,07	108.717	93,50
Cartera Interior	1.726	1,56	1.637	1,41
Cartera Exterior	94.683	85,51	107.080	92,09
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.515	12,21	6.385	5,49
(+/-) RESTO	799	0,72	1.179	1,01
TOTAL PATRIMONIO	110.723	100,00%	116.281	100,00%

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	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	116.281	134.099	149.830	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	0,38	0,83	1,94	-54,95
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-4,92	-15,19	-32,67	-68,11
(+) Rendimientos de Gestión	-4,53	-14,81	-31,52	-69,88
(+) Intereses		-0,01	-0,03	-103,18
(+) Dividendos	0,35	0,24	0,74	46,04
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,35	-13,42	-27,50	-75,35
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,53	-1,62	-4,72	-6,98
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados			-0,01	-100,00
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,39	-0,38	-1,15	1,05

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
(-) Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	-0,40
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-0,40
(-) Gastos por servicios exteriores				1,10
(-) Otros gastos de gestión corriente				8,45
(-) Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,07	41,47
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				-67,70
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	110.723	116.281	110.723	

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:

No aplicable.

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 Publica, que realiza la Gestora con el Depositario.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 35.572,83 euros, lo que supone un 0,03%. Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 21.133,22 euros, lo que supone un 0,02%. La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 30.938,19 euros, lo que supone un 0,03%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 64.718.847,12 euros, suponiendo un 52,93%. El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 56.173.793,41 euros, suponiendo un 45,94%.

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.

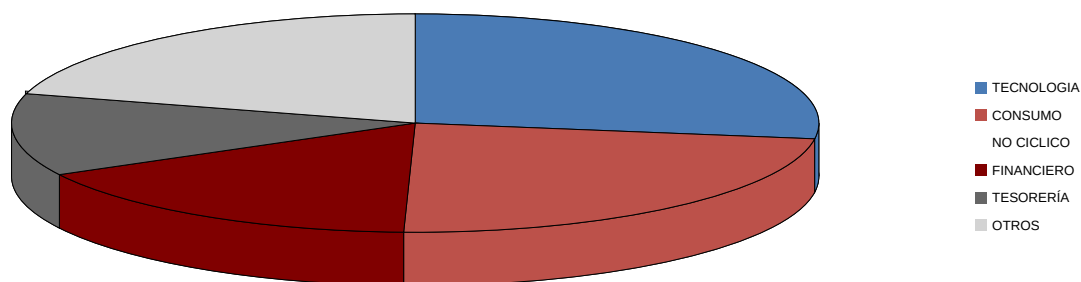
Inversiones financieras

INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUR) 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	%
ACCIONES Global Dominion Access SA	EUR	1.322	1,19	1.637	1,41
ACCIONES Linea Directa Aseguradora SA C	EUR	404	0,36		
TOTAL RV COTIZADA		1.726	1,55	1.637	1,41
TOTAL RENTA VARIABLE		1.726	1,55	1.637	1,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.726	1,55	1.637	1,41
ACCIONES MTY Food Group Inc	CAD	6.127	5,53	8.723	7,50
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	327	0,30	1.823	1,57
ACCIONES Colliers International Group I	USD	1.404	1,27		
ACCIONES Constellation Software Inc/Can	CAD	2.626	2,37	2.621	2,25
ACCIONES goeasy Ltd	CAD	6.733	6,08	7.217	6,21
ACCIONES Premium Brands Holdings Corp	CAD	3.536	3,19	4.452	3,83
ACCIONES ADLPartner	EUR	3		3	
ACCIONES Aubay	EUR	702	0,63	874	0,75
ACCIONES Infotel SA	EUR	1.300	1,17	1.345	1,16
ACCIONES IT Link SA	EUR	2.667	2,41	2.839	2,44
ACCIONES Keyrus	EUR	681	0,61	755	0,65
ACCIONES D.L.S.I.	EUR	1		1	
ACCIONES Plastivaloire	EUR	300	0,27	309	0,27
ACCIONES Volex PLC	GBP	693	0,63	447	0,38
ACCIONES Judges Scientific PLC	GBP	1.376	1,24	1.397	1,20
ACCIONES Keck Seng Investments	HKD	3.339	3,02	3.557	3,06
ACCIONES Singapore Shipping Corp Ltd	SGD	536	0,48	558	0,48
ACCIONES Alphabet Inc	USD	3.806	3,44	4.573	3,93
ACCIONES Berry Global Group Inc	USD	4.984	4,50	5.264	4,53
ACCIONES EPAM Systems Inc	USD			731	0,63
ACCIONES Facebook Inc	USD			1.077	0,93
ACCIONES MASTERCARD INC	USD	1.160	1,05	1.715	1,48
ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD			1.556	1,34
ACCIONES SS&C Technologies Holdings Inc	USD	536	0,48	2.714	2,33
ACCIONES TransUnion	USD	1.457	1,32		
ACCIONES Societe pour l'Informatique In	EUR	600	0,54	555	0,48
ACCIONES S & U PLC	GBP	4.705	4,25	4.856	4,18
ACCIONES Claranova SADIR	EUR	256	0,23	332	0,29
ACCIONES Digital Value SpA	EUR	884	0,80	798	0,69
ACCIONES Newlat Food SpA	EUR	2.801	2,53	3.165	2,72
ACCIONES Concentrix Corp	USD	5.289	4,78	3.618	3,11
ACCIONES Nagarro SE	EUR	8.943	8,08	8.996	7,74
ACCIONES TELUS International CDA Inc	USD	2.356	2,13	3.525	3,03
ACCIONES Kaisa Prosperity Holdings Ltd	HKD	495	0,45	841	0,72
ACCIONES GDI Integrated Facility Servic	CAD	9.403	8,49	10.089	8,68
ACCIONES Volati AB	SEK	1.346	1,22	1.764	1,52
ACCIONES Converge Technology Solutions	CAD	2.601	2,35		
ACCIONES Precia SA	EUR	2.758	2,49	3.081	2,65
ACCIONES Savaria Corp	CAD	5.705	5,15	5.416	4,66
ACCIONES TELUS International CDA Inc	CAD	2.082	1,88	3.441	2,96
ACCIONES Storskogen Group AB	SEK			1.942	1,67
TOTAL RV COTIZADA		94.518	85,36	106.970	92,02
TOTAL RENTA VARIABLE		94.518	85,36	106.970	92,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		94.518	85,36	106.970	92,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		96.244	86,91	108.607	93,43

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 AL PATRIMONIO TOTAL



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 191222	8.749	inversión
EURO	V/ Fut. TLF F FUTURO EURO LIBRA (CME) 125000 191	6.686	inversión
EURO	V/ Fut. TLF F EUR/CAD 125000 191222	23.386	inversión
Total subyacente tipo de cambio		38.821	
TOTAL OBLIGACIONES		38.821	

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.

El tercer trimestre de 2022 ha continuado teniendo un comportamiento volátil en los mercados debido a los miedos inflacionarios y a la ralentización de la economía. El factor determinante han sido las expectativas de crecimiento, las subidas de tipos de interés y la crisis energética. 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 son atractivas para el largo plazo.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 110,72 millones de euros a fin del periodo frente a 116,28 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 9940 a 9905.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -27,25% frente al -23,32% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,37% del patrimonio durante el periodo frente al 0,36% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 17,58% frente al 20,96% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 19,417 a fin del periodo frente a 20,465 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de -27,25% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -23,32%

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 -4,61%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

True Value FI cierra el tercer trimestre de 2022 con una liquidez del 13%.

La cartera de renta variable representa el 87% del patrimonio con una exposición global, compuesta mayoritariamente por compañías como Nagarro, GDI Integrated, Goeasy Ltd, Berry Global, S&U Plc, Premium Brands Holdings, Savaria, Alphabet, MTY Food Group y Concentrix Corp, entre otras.

En cuanto a la diversificación por sectores, los que tienen mayor ponderación son: Tecnología con Nagarro y Google; Servicios como GDI Integrated y Concentrix Corp; Comercio minorista con Premium Brands Holdings y Financiero con Goeasy Ltd y S&U Plc.

Durante el tercer trimestre del año 2022, el fondo ha aumentado ligeramente su nivel de liquidez ante la volatilidad del mercado. El objetivo principal es rebalancear las ponderaciones de la cartera donde el mercado ha reconocido parte de su valor intrínseco y redirigirlo hacia otras que aún siguen infravaloradas y por tanto ofrecen un mayor potencial de revalorización. El fondo ha invertido en nuevas empresas durante el trimestre como Converge Technology, Colliers International y Trasunion.

Los valores que mejor comportamiento relativo han tenido han sido empresas como MTY Food Group, Goeasy Ltd y Savaria.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo cuenta con posiciones en derivados, en concreto futuros de divisa con el objetivo de cobertura de este riesgo. Estos futuros son EUR/USD, EUR/GBP y EUR/CAD. Son posiciones vendidas, para minimizar el riesgo del tipo de cambio con vencimientos en diciembre de 2022.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de -27,25% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por

su Índice Benchmark, que es de -0,49%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el tercer trimestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 20.88, 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.

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.

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.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

OTROS

-Se aprueba la adhesión de la IIC a la class action contra Fiat Chrysler Automobiles N.V. (2016), 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 Rentech, Inc., 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 Patriot National, Inc., 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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

True Value FI tiene la filosofía de inversión a largo plazo por lo que de cara al nuevo trimestre 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.

Pensamos que la situación actual del Covid-19 se resolverá a medio plazo. Vemos muy positivas las medidas que están tomando algunos gobiernos y bancos centrales para apoyar a la economía en los próximos meses. El mercado seguirá muy volátil a corto plazo por la incertidumbre, hasta que la economía vuelva a la normalidad.

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.).

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)

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