INVERVALOR, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3167

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** Ernst&Young, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** RENTA 4 BANCO **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección
PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH
28036 - Madrid
913848500

Correo Electrónico
gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 30/01/2006

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 IIC, en activos de renta variable y 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. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

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	0,12	0,02	0,21	0,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	-0,50	-0,38	-0,50

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	184.850,00	184.850,00
Nº de accionistas	104,00	104,00
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	4.044	21,8786	21,8396	23,4336
2021	4.613	24,9566	22,9540	25,1321
2020	4.252	22,9836	19,7035	22,9956
2019	4.147	22,4073	21,3601	22,4576

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			
21,84	23,43	21,88	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	0,13	0,00	0,13	0,37	0,00	0,37	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,04	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
-12,33	-2,96	-5,81	-4,09	2,15	8,58	2,57	4,72	3,26

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)	1,96	0,82	0,58	0,57	0,61	2,51	2,41	1,62	2,07

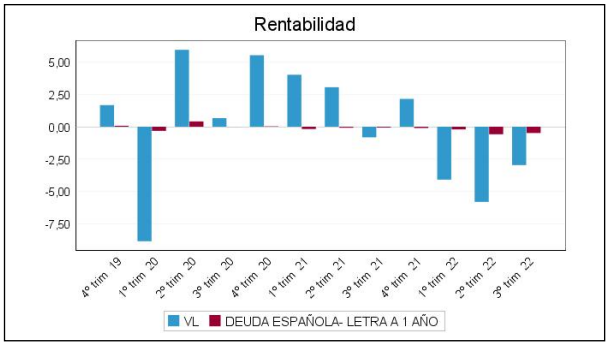
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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	3.343	82,67	3.600	86,37
* Cartera interior	807	19,96	1.025	24,59
* Cartera exterior	2.535	62,69	2.576	61,80
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,02	-2	-0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	683	16,89	564	13,53
(+/-) RESTO	18	0,45	4	0,10
TOTAL PATRIMONIO	4.044	100,00 %	4.168	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.168	4.425	4.613	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,93	-5,97	-13,14	-51,90
(+) Rendimientos de gestión	-2,23	-5,47	-11,54	-60,02
+ Intereses	0,07	0,07	0,21	-9,94
+ Dividendos	0,03	0,29	0,36	-88,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,07	-0,18	-0,48	-60,23
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,70	-2,53	-5,04	-72,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,34	-0,33	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,20	-0,60	-1,40	-67,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,35	-2,18	-4,85	-39,25
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,33
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,57	-1,86	30,45
- Comisión de sociedad gestora	-0,13	-0,12	-0,37	-0,70
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-0,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,02	-0,18	413,67
- Otros gastos de gestión corriente	-0,49	-0,36	-1,20	33,79
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,05	-0,06	-93,49
(+) Ingresos	0,06	0,07	0,25	-9,81
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,05	0,22	13,93
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,03	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.044	4.168	4.044	

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

3. Inversiones financieras

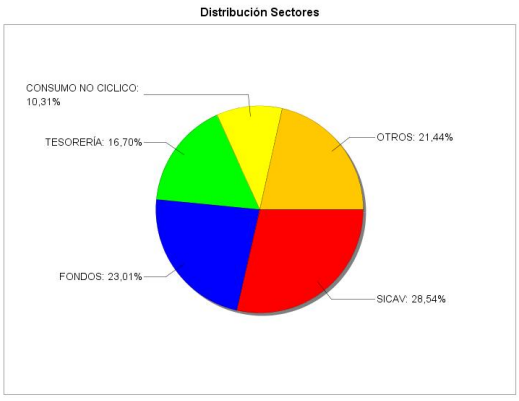
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	86	2,12	277	6,64
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	86	2,12	277	6,64
TOTAL IIC	721	17,84	748	17,95
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	807	19,96	1.025	24,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	479	11,85	482	11,56
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	479	11,85	482	11,56
TOTAL RV COTIZADA	689	17,04	704	16,89
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	689	17,04	704	16,89
TOTAL IIC	1.363	33,72	1.394	33,43
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.532	62,61	2.580	61,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.339	82,57	3.605	86,47

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. EUROSTOXX 50	C/ Fut. FU. EURO STOXX 50 10 161222	250	Inversión
Total subyacente renta variable		250	
TOTAL OBLIGACIONES		250	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Dos accionistas poseen participaciones significativas directas del 26,29%, otro del 26,30% y otro del 20,48%, respectivamente, del patrimonio de la sociedad.
c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorizacion simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Publica, que realiza la Gestora con el Depositario.
e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de Renta 4 Banco SA vinculado desde 01/01/1925 hasta 01/01/3000 por importe de 176428,94 euros.

El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 176.428,94 euros, suponiendo un 4,18%.

g) Las comisiones de intermediacion percibidas por entidades del grupo han sido de 33,39 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidacion percibidas por entidades del grupo han sido de 227,02 euros, lo que supone un 0,01%.

La comision de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 535,04 euros, lo que supone un 0,01%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 200,00, lo que supone un 0,00%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 999.827,40 euros, suponiendo un 23,68%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 501.007,50 euros, suponiendo un 11,87%.

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 (Shangai 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.
La sociedad ha obtenido una rentabilidad del -2.87% durante el trimestre, acumulando una pérdida del -12.33% en el año.
El ejercicio 2022 se está caracterizando por añadir cifras muy extremas a la estadística, y como suele suceder cuando esto ocurre, el contexto tiende a ser negativo. La bajada media de los índices durante este tercer trimestre ha vuelto a superar el 5% (Eurostoxx 50 -3,65%, Dax alemán -5,24%, CAC francés -2,71%, Ibex -9,04%, S&P500 -5.28%, Nasdaq -4.63% en divisa local). El cómputo del año sólo es superado por grandes crisis sufridas en los mercados desde comienzos de siglo, como la gran crisis financiera de 2008, la crisis del euro o de deuda soberana europea de 2011, o la extraordinaria crisis pandémica del Covid, donde los mercados llegaron a recortar porcentajes de más del 30%. Al término del mes de septiembre, los índices más representativos de la bolsa acumulan descensos significativos: Eurostoxx 50 baja un 22,94% en el año, el Ibex un 15,46%, el CAC un 19,6% y en las bolsas americanas, el S&P500 retrocede un 24,9% (13,3% en euros) y el Nasdaq un 33,2% (22,8% en euros). La bolsa española por su parte sigue mostrando más resiliencia debido al elevado peso del sector bancario y energético, que conjuntamente pesan más del 50% en el índice y muestran mucho mejor comportamiento relativo al resto de sectores como el de consumo, salud, tecnológico e industrial. Cabe resaltar que en el trimestre la renta fija global, medida por el índice Bloomberg Global Aggregate Total Return, corrige un -6.94% (acumulando un -19,7% en el año) y supone el peor rendimiento de su historia.
Tras el alivio que supuso el mes de julio, único mes hasta la fecha de ganancias en las bolsas en lo que llevamos de 2022, los mercados volvieron a registrar pérdidas en agosto marcando su cierre en mínimos del mes. El periodo alcista se vio truncado por el contundente mensaje de Jerome Powell, que transmitió la idea de que los tipos de interés subirán de manera implacable hasta donde sea necesario para rebajar los altos niveles de inflación; aún a costa de que se frene el crecimiento económico. Las caídas continuaron hasta el mes de septiembre, donde el EuroStoxx50 y el S&P500 cerraron en mínimos anuales.
Como consecuencia de ello, las cotizaciones tanto en renta variable como en renta fija se han visto lastradas nuevamente. El mercado americano de renta variable, que en mayor medida capitanea el comportamiento del resto de mercados de valores globales, ha registrado su racha consecutiva más larga de pérdidas trimestrales desde el colapso de Lehman Brothers en 2008. El factor determinante para estas correcciones está siendo la determinación con que los bancos centrales están tratando de luchar contra la inflación mediante una concatenación de contundentes subidas en los tipos de interés, en lo que viene a ser la subida más rápida y amplia de los tipos de referencia desde 1994.
Durante el trimestre, la sociedad ha visto reducida ligeramente su exposición a renta variable desde niveles del 26% hasta el 21%, repartido entre acciones y fondos de renta variable, contando además con futuros comprados en renta variable. En renta fija la sociedad ha cerrado el trimestre con un 41% de exposición (17.6% en liquidez) y en fondos mixtos o de retorno absoluto en niveles cercanos al 40%. La estrategia de la sociedad ha continuado la misma senda que en periodos anteriores: buscar una cartera sólida de valores de calidad a largo plazo, identificando también las mejores tendencias sectoriales para el corto plazo, como las empresas de logística y distribución o las industriales, que han visto caídas

excesivas en sus valoraciones ante una posible recesión.
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 4,04 millones de euros frente a 4,17 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de accionistas se ha mantenido constante a lo largo del periodo, pasando de 104 a 104.

La rentabilidad obtenida por la sociedad en el periodo se sitúa en -2,96% frente al -5,81% del periodo anterior.

Los gastos soportados por la sociedad han sido 0,82% del patrimonio en elperiodo, frente al 0,58% del periodo anterior.

El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 21,879 a fin del periodo, frente a 22,547 a fin del periodo anterior.
e. Rendimientos del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
La rentabilidad de -2,96% obtenida por la sociedad en el periodo frente al -5,81% 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.
Ante la incertidumbre y la alta volatilidad del mercado se ha limitado el número de operaciones realizadas durante el periodo, consideramos que los valores son sinónimo de calidad y pese a que su cotización pueda sufrir en el corto plazo, se comportarán bien en el medio y largo plazo. Los cambios realizados en la parte de acciones se han limitado al incremento de exposición de dos posiciones en cartera: Deutsche Post AG y Siemens Ag. Por otro lado, se han deshecho completamente las posiciones en Sartorius, Starbucks y Renta 4 Banco. Cabe destacar que la sociedad se liquidará en los próximos meses y se han comenzado a deshacer ciertas posiciones. Para invertir la liquidez disponible y poder rentabilizarla a corto plazo también se invirtió en pagarés de Meliá con vencimiento a finales de septiembre.
Durante el periodo, la sociedad ha sufrido pérdidas en todas las categorías de activos, destacando las posiciones en fondos mixtos y de retorno absoluto así como en acciones.
Los valores que más han destacado por su aportación a la rentabilidad de la sociedad han sido las participaciones en el Meridian Global Equity Abs return y las acciones de Starbucks, Amazon y Pernod Ricard. Las pérdidas, sin embargo, han sido significativas en los títulos del fondo Renta 4 Nexus, las participaciones del fondo JPM China y las acciones de Renta 4 Banco.
En relación al riesgo divisa, se limita a una inversión en dólares del 8.5% del patrimonio total invertido en dólares estadounidense, un 2.9% en francos suizos, un 0.8% en libras y una pequeña exposición a coronas suecas y danesas.
b. Operativa de préstamo de valores.
c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
La operativa en el mercado de derivados se ha limitado al roll over de las posiciones largas en futuros del EuroStoxx50 con vencimiento de septiembre al de diciembre. A cierre del trimestre, la sociedad contaba con 7 contratos comprados.
d. Otra información sobre inversiones.

N/A
3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
La rentabilidad de -2,96% obtenida por la sociedad en el periodo frente al -5,81% 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 7.32, 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 -1.02. El ratio Sortino es de -0.86 mientras que el Downside Risk es 6.69.

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.
REMUNERACION DE LA TESORERIA
- La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de 0,0%.
OPERACIONES VINCULADAS
- Durante el tercer trimestre de 2022 se ha operado con Acciones de Renta 4 Banco SA (35817), teniendo la consideración de operación vinculada.
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 INVERVALOR SICAV S.A. para el tercer trimestre de 2022 es de 183.93€, siendo el total anual 735.74 €, que representa un 0.018% sobre el patrimonio.
9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.
La sociedad está pendiente de ser liquidada en los próximos meses. Es por ello, que la estrategia a seguir es la de continuar aprovechando las oportunidades que ofrezca el mercado en el corto plazo antes de deshacer todas las posiciones.
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
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
ES0183746314 - ACCIONES|Vidrala SA	EUR	5	0,12	6	0,13
ES0173358039 - ACCIONES|RENTA 4 BANCO, S.A.	EUR	0	0,00	190	4,55
ES0109067019 - ACCIONES|AMADEUS IT GROUP SA	EUR	18	0,44	20	0,47
ES0148396007 - ACCIONES|Industria de Diseno Textil SA	EUR	17	0,42	17	0,41
ES0144580Y14 - ACCIONES|Iberdrola SA	EUR	26	0,63	26	0,62
ES0113211835 - ACCIONES|BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	EUR	20	0,51	19	0,46
TOTAL RV COTIZADA		86	2,12	277	6,64
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		86	2,12	277	6,64
ES0173321011 - PARTICIPACIONES|Renta 4 Pegasus FI	EUR	294	7,27	301	7,23
ES0173268006 - PARTICIPACIONES|RENTA 4 NEXUS, FI	EUR	427	10,57	447	10,72
TOTAL IIC		721	17,84	748	17,95
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		807	19,96	1.025	24,59
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
PTMENXOM0006 - BONO|MOTA ENGIL SGPS SA|4,38|2024-10-30	EUR	98	2,43	99	2,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		98	2,43	99	2,36
XS2241400295 - BONO|OCI NV|3,63|2022-10-15	EUR	92	2,27	91	2,19
XS1689234570 - BONO|BANCO SANTANDER SA|0,53|2023-03-28	EUR	100	2,48	100	2,40
XS1598757760 - BONO|GRIFOLS SA|3,20|2022-10-07	EUR	89	2,19	92	2,21
FR0013153160 - BONO|LAGARDERE SCA|2,75|2023-01-13	EUR	100	2,48	100	2,40
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		381	9,42	384	9,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		479	11,85	482	11,56
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		479	11,85	482	11,56
US6687711084 - ACCIONES|NORTONLIFELOCK INC	USD	17	0,43	18	0,43
NL0013654783 - ACCIONES|Prosus NV	EUR	12	0,30	14	0,34
CH0432492467 - ACCIONES|Alcon Inc	USD	12	0,29	13	0,32
FR0013326246 - ACCIONES|Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	6	0,16	7	0,18
US8740391003 - ACCIONES|TSMC	USD	19	0,46	21	0,50
US8552441094 - ACCIONES|STARBUCKS CORP	USD	0	0,00	15	0,37
US70450Y1038 - ACCIONES|PayPal Holdings Inc	USD	6	0,14	4	0,10
US46120E6023 - ACCIONES|Intuitive Surgical Inc	USD	17	0,43	17	0,41
US30303M1027 - ACCIONES|Facebook Inc	USD	17	0,43	19	0,46
US17275R1023 - ACCIONES|CISCO SYSTEMS INC	USD	29	0,72	29	0,70
US0231351067 - ACCIONES|AMAZON.COM INC	USD	21	0,51	18	0,44
US02079K3059 - ACCIONES|Alphabet Inc	USD	78	1,93	83	1,99
US01609W1027 - ACCIONES|ALIBABA GROUP HOLDING	USD	4	0,11	6	0,14
US0091581068 - ACCIONES|AIR PRODUCTS & CHEMICALS	USD	19	0,47	18	0,44
SE0007100581 - ACCIONES|Assa Abloy AB	SEK	12	0,29	12	0,29
PTREL0AM0008 - ACCIONES|REN - Redes Energeticas Nacion	EUR	16	0,39	19	0,45
GB0009223206 - ACCIONES|SMITH & NEPHEW PLC	GBP	12	0,30	13	0,32
GB00B082RF11 - ACCIONES|RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	19	0,47	19	0,46
FR0013227113 - ACCIONES|SOITEC	EUR	22	0,54	25	0,60
FR0000120693 - ACCIONES|PERNOD RICARD	EUR	20	0,49	18	0,44
FR0000120321 - ACCIONES|L'OREAL SA	EUR	26	0,65	26	0,63
DK0060448595 - ACCIONES|Coloplast A/S	DKK	13	0,32	14	0,33
DE0007165631 - ACCIONES|Sartorius AG	EUR	0	0,00	5	0,12
DE0005552004 - ACCIONES|DEUTSCHE POST AG	EUR	19	0,46	14	0,34
DE0005200000 - ACCIONES|Beiersdorf AG	EUR	22	0,56	22	0,52
CH0010570767 - ACCIONES|Chocoladefabriken Lindt & Spru	CHF	10	0,24	10	0,23
US5801351017 - ACCIONES|MCDONALD'S CORP	USD	19	0,47	19	0,45
NL0000009165 - ACCIONES|HEINEKEN NV	EUR	20	0,50	20	0,47
FR0000125486 - ACCIONES|VINCI SA	EUR	12	0,29	12	0,29
FR0000121667 - ACCIONES|EssilorLuxottica SA	EUR	25	0,62	26	0,62
FR0000121014 - ACCIONES|LVMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	15	0,38	15	0,35
DE0007236101 - ACCIONES|Siemens AG	EUR	32	0,80	15	0,35
DE0007164600 - ACCIONES|SAP SE	EUR	9	0,23	10	0,23
CH0038863350 - ACCIONES|Nestle SA	CHF	97	2,41	98	2,35
CH0012032048 - ACCIONES|Roche Holding AG	CHF	10	0,25	10	0,23
TOTAL RV COTIZADA		689	17,04	704	16,89
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		689	17,04	704	16,89
LU0129472758 - PARTICIPACIONES|JPM Funds - China Fund	USD	85	2,11	102	2,44
LU1882440503 - PARTICIPACIONES|Amundi Funds - Absolute Return	EUR	75	1,87	78	1,87
LU1670724456 - PARTICIPACIONES|M&G Lux Investment Funds 1 - M	EUR	100	2,46	105	2,51
FI0008812011 - PARTICIPACIONES|Evli Nordic Corporate Bond	EUR	93	2,30	94	2,26
LU1670708509 - PARTICIPACIONES|M&G Lux Investment Funds 1 - M	EUR	121	3,00	125	3,00
LU0935221761 - PARTICIPACIONES|Natixis Asset Management - Nat	EUR	247	6,10	250	5,99
LU0351545230 - PARTICIPACIONES|Nordea 1 SICAV - Stable Return	EUR	208	5,16	216	5,17
IE00B3T5WH77 - PARTICIPACIONES|BNY Mellon Absolute Return Equ	EUR	116	2,88	118	2,83
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES|Old Mutual Dublin Funds Plc -	EUR	317	7,84	307	7,36
TOTAL IIC		1.363	33,72	1.394	33,43
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.532	62,61	2.580	61,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.339	82,57	3.605	86,47

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