

FADAIR, SIL, SA
Nº Registro CNMV: 14

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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 Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas 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 SOCIEDAD

Fecha de registro: 19/05/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Sociedad: Sociedad de Inversión Libre Vocación inversora: 45 Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: Invierte, directa o indirectamente (0-100% del patrimonio en IIC financieras tradicionales, IICIL, IICIICIL, del grupo o no de la Gestora) entre el 0-100% de la exposición total en Renta Fija (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) o en Renta Variable. La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor, duración, capitalización bursátil, sectores o divisas. Los emisores/mercados serán tanto OCDE como emergentes, sin limitación.

Operativa en instrumentos derivados

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de acciones	645.566,00
Nº de accionistas	47
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	8.796	
Diciembre 2022	8.350	12,9352
Diciembre 2021	8.412	13,1903
Diciembre 2020	8.118	12,7298

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2023-06-30	13,6254	

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio mensual (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	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	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2022	2021	2020	2018
	5,34	-1,94	3,62	13,92	-11,04

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2023

El último VL estimado es de fecha:

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 período.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,83	0,85	1,17	0,40

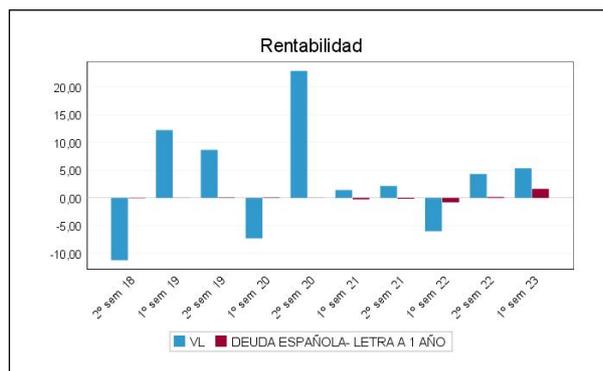
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC 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.

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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 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	8.030	91,29	7.994	95,74
* Cartera interior	5.333	60,63	4.866	58,28
* Cartera exterior	2.697	30,66	3.128	37,46
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	547	6,22	345	4,13
(+/-) RESTO	219	2,49	11	0,13
TOTAL PATRIMONIO	8.796	100,00 %	8.350	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.350	7.908	8.398	
± Compra/venta de acciones (neto)	0,00	1,24	0,00	-100,00
- Dividendos a cuenta distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,19	4,17	5,19	30,92
(+) Rendimientos de gestión	5,61	4,51	5,61	30,73
(-) Gastos repercutidos	0,46	0,36	0,46	35,81
- Comisión de sociedad gestora	0,25	0,25	0,25	3,39
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,22	0,11	0,22	112,86
(+) Ingresos	0,05	0,02	0,05	164,95
(+) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.796	8.350	8.796	

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

3. Inversiones financieras

Durante el periodo, la sociedad ha obtenido rentabilidades positivas principalmente en la inversión en renta variable directa, y en menor medida, en el uso de opciones. No obstante, la rentabilidad de la sociedad se ha visto lastrada principalmente por las inversiones en los fondos de renta variable y los fondos mixtos.

En la cartera de acciones, se ha deshecho por completo, entre otras, la posición en las empresas alemanas Bayern y SAP, así como en la española Inditex, generando plusvalías al fondo y considerando que actualmente no cuenta con tanto potencial de revalorización como otras posiciones. Se ha incrementado la exposición a valores en los que el equipo gestor tiene una alta convicción como en la compañía biomédica Atrys Health y en las compañías renovables Grenergy y Solaria, entre otras, ya que el equipo gestor confía en su trayectoria a largo plazo. Además, se han incluido nuevas posiciones, como en el caso de Banco Sabadell y Holaluz.

En cuanto a la parte de fondos, se ha desinvertido completamente en los fondos de Renta 4 Renta 4 Megatendencias Tecnología y Renta 4 Megatendencias Ariema.

Los valores que más han destacado por su aportación a la rentabilidad de la sociedad han sido la subida en las valoraciones de Opdenenergy Holdings, tras la opa lanzada por el fondo Antin y la revalorización del 58.23% en Apple. Las pérdidas, sin embargo, han sido significativas en las posiciones de Atrys Health, Holaluz y Proeduca, entre otros.

El riesgo de divisa del fondo se limita a pequeños porcentajes invertidos en dólares, francos suizos y coronas suecas en la parte de renta variable.

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. 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, sociedad de inversión 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 una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o 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 SICAV.	X	

h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a SIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Un accionista posee participaciones significativas directas del 52,3% 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 autorización 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 LLORENTE & CUENCA SA vinculado desde 22/07/2021 hasta 19/07/3000 por importe de 71794,7 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 71.794,70 euros, suponiendo un 0,84%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.832,80 euros, lo que supone un 0,02%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 4.603,21 euros, lo que supone un 0,05%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 4.260,23 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 1.605,61, lo que supone un 0,02%.

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

j) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 4.660.525,00 euros, suponiendo un 54,25%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 997.500,00 euros, suponiendo un 11,61%.

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

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.

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 fondo ha obtenido una rentabilidad positiva del +5.3% durante el semestre.

Tras un 2022 caracterizado por una fuerte corrección en los mercados tanto de renta fija como de renta variable, esta primera mitad del ejercicio 2023 ha seguido marcada por las decisiones en materia de subida de tipos de interés. La actividad económica se ha visto moderada menos de lo inicialmente previsto, y por ello los bancos centrales han mantenido como prioridad rebajar la inflación.

Sin embargo, las bolsas han experimentado un comienzo de año muy positivo, beneficiándose del “fomo” (o miedo a quedarse fuera por sus siglas en inglés) de las subidas generalizadas. De esta manera, hasta finales de junio, los índices europeos mostraron altas rentabilidades (Eurostoxx 50 +15.96%, el Ibex +16.97% y el Dax alemán +15.98%). En Estados

Unidos, los principales índices mostraron de la misma manera rentabilidades positivas, especialmente el Nasdaq, impulsado por los valores tecnológicos (SP500 +15.91% y Nasdaq +38.75%). Con todo ello, los mercados globales medidos por el MSCI World subieron un +13.99% en estos 6 meses.

En este escenario, sólo tres sectores en Europa han obtenido un resultado negativo en lo que llevamos de 2023: recursos básicos, energía y el sector inmobiliario; tras registrar fuertes ganancias durante el año previo al comienzo de la guerra entre Rusia y Ucrania. El resto de los sectores han mostrado un buen comportamiento en el año, con mención especial a la tecnología y el turismo (+24 y 26% respectivamente, datos agregados de los índices sectoriales del Stoxx 600).

En esta primera mitad del año la renta fija global, medida por el índice Bloomberg Global Aggregate Total Return, ha aumentado un +1.43%. Los Bancos Centrales han continuado su ciclo de subida de tipos con firmeza priorizando reducir los niveles de inflación al objetivo del 2%, frente al crecimiento de la economía. Termina el primer semestre de 2023 con el anuncio por parte de la Fed de hacer una pausa en la subida de tipos (manteniéndolos en el 5%, después de 3 aumentos en el año), pero con un discurso bastante hawkish, manteniendo que seguirán las subidas en caso de que no se consiga controlar la inflación. Por el contrario, el BCE siguió con la subida de tipos, alcanzando 4% aunque con un discurso mucho más dovish y recalando que las decisiones continuarán siendo data-dependientes.

En este último mes, hemos apreciado una tendencia bajista en la inflación, principalmente por la caída del petróleo y de las materias primas, sin embargo, la subyacente ha seguido creciendo. De cara al próximo semestre, esperamos que esta desaceleración sea más notoria.

Se ha cerrado el mes de junio, con una exposición a renta variable ligeramente inferior a la del periodo anterior, hasta el 86.5% y una exposición a renta fija del 3.6%. Además, se ha incluido el uso de productos derivados (un 7% del patrimonio) y el fondo contaba con un 6.2% de liquidez a cierre del semestre. La estrategia del fondo ha continuado con la misma senda que en los periodos anteriores: buscar una cartera sólida de valores de calidad a largo plazo.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la sociedad a fin de periodo se sitúa en 8,796 millones de euros.

El número de accionistas a fin del periodo se sitúa en 47

La rentabilidad obtenida por la sociedad en el periodo se sitúa en 5,34%

Los gastos soportados por la sociedad han sido 0,46% del patrimonio a fin del periodo.

El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 13,6254 a fin del periodo.

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

La rentabilidad de 5,34% obtenida por la sociedad en el periodo, sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media con su misma vocación inversora (GLOBAL), siendo ésta última de -0,97%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo, la sociedad ha obtenido rentabilidades positivas principalmente en la inversión en renta variable directa, y en menor medida, en el uso de opciones. No obstante, la rentabilidad de la sociedad se ha visto lastrada principalmente por las inversiones en los fondos de renta variable y los fondos mixtos.

En la cartera de acciones, se ha deshecho por completo, entre otras, la posición en las empresas alemanas Bayern y SAP, así como en la española Inditex, generando plusvalías al fondo y considerando que actualmente no cuenta con tanto potencial de revalorización como otras posiciones. Se ha incrementado la exposición a valores en los que el equipo gestor tiene una alta convicción como en la compañía biomédica Atrys Health y en las compañías renovables Grenergy y Solaria, entre otras, ya que el equipo gestor confía en su trayectoria a largo plazo. Además, se han incluido nuevas posiciones, como en el caso de Banco Sabadell y Holaluz.

En cuanto a la parte de fondos, se ha desinvertido completamente en los fondos de Renta 4 Renta 4 Megatendencias Tecnología y Renta 4 Megatendencias Ariema.

Los valores que más han destacado por su aportación a la rentabilidad de la sociedad han sido la subida en las valoraciones de Opdenenergy Holdings, tras la opa lanzada por el fondo Antin y la revalorización del 58.23% en Apple. Las pérdidas, sin embargo, han sido significativas en las posiciones de Atrys Health, Holaluz y Proeduca, entre otros.

El riesgo de divisa del fondo se limita a pequeños porcentajes invertidos en dólares, francos suizos y coronas suecas en la parte de renta variable.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa en el mercado de derivados durante el semestre se ha limitado a tomar posiciones largas en el sector bancario español a través de la compra de opciones call del Banco BBVA con strike 6.5 y del Banco Santander a 3.4, ambas con vencimiento en junio de 2024.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 5,34% obtenida por la sociedad en el periodo, sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 1,61%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 9.08, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 15.08 para el Ibex 35, 15.71 para el Eurostoxx, y 18.03 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 9.08. El ratio Sortino es de 0.46 mientras que el Downside Risk es 0.45.

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.

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 -0,5%.

OPERACIONES VINCULADAS

Durante el primer semestre de 2023 se ha operado con Acciones de LLORENTE & CUENCA SA (695325), teniendo la consideración de operación vinculada.

OPERACIONES VINCULADAS ENTRE IIC DE RENTA4

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo Fadair SIL, S.A para el primer semestre de 2023 es de 715.60€, siendo el total anual 1431.18 €, que representa un 0.033% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al segundo semestre, y a pesar de que nos encontramos en máximos del año en las bolsas mundiales, confiamos en que la recuperación continúe durante los próximos meses. No descartaríamos, sin embargo, nuevos episodios de volatilidad en los días previos a las reuniones de los bancos centrales de julio y septiembre.

En materia de inflación, esperamos que la general continúe con su senda bajista y la subyacente cambie su tendencia y comience a moderarse tras los meses de verano. Además, las previsiones de crecimiento del PIB de las principales economías han sido revisadas al alza y el mercado laboral, tanto en Estados Unidos como en Europa, mantiene su solidez. La economía norteamericana está demostrando una notable fortaleza y podría superar estos factores sin entrar en recesión, mientras que en Europa esperamos una recesión moderada y transitoria.

Teniendo en cuenta la fuerte exposición de la sociedad a las compañías españolas, superior al 60% del patrimonio total, cabe destacar el comportamiento del Ibex35, que acumula una rentabilidad de más del 16% en el año. Esperamos cierta volatilidad durante el periodo veraniego por la convocatoria de elecciones generales y podemos esperar un retroceso en el crecimiento de beneficios teniendo en cuenta los elevados beneficios empresariales del Ibex en 2022 (+44%) y 2023 (+15%).

El sentimiento de mercado ha virado hacia una postura de mayor optimismo sobre la economía y los mercados, y esto se percibe no sólo por las cotizaciones sino también porque algunas prestigiosas casas de análisis empiezan a reescribir sus expectativas de cara a final de año subiendo sus estimaciones de forma significativa. Esta mejora de sentimiento debe hacernos más cautelosos de cara al futuro. Por esta razón y habida cuenta de la buena trayectoria de nuestras inversiones durante el primer semestre, pensamos que es momento de adoptar un enfoque ligeramente más prudente manteniendo la filosofía de inversión de la sociedad.

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 comienzan 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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

Los productos estructurados suponen un % 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)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).