

**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente**

**RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Consejo de Administración de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., Sociedad Gestora de RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción De acuerdo con lo descrito en la Nota 1 de la memoria adjunta el objeto social del Fondo es la captación de fondos del público para gestionarlos e invertirlos en instrumentos financieros, en los que está fundamentalmente invertido su patrimonio (ver Nota 6), por lo que la cartera de inversiones financieras supone un importe significativo del activo del Fondo. Las políticas contables aplicables a la cartera de inversiones financieras se describen en la nota 3.d de la memoria adjunta.

Identificamos esta área como cuestión clave de nuestra auditoría del Fondo por la repercusión que la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en su patrimonio y, por tanto, en el cálculo diario del valor liquidativo del mismo.

Nuestra respuesta

Como parte de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno implantados por la Sociedad Gestora del Fondo en relación con la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos de auditoría sustantivos, entre los que destacan los siguientes:

- ▶ Hemos obtenido las confirmaciones de la entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para comprobar la existencia de la totalidad de las posiciones incluidas en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2024, cotejándolas con los registros del Fondo.
- ▶ Hemos comprobado la valoración de la totalidad de la cartera de inversiones financieras, mediante el cotejo de los precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo y los valores contabilizados por el Fondo, con precios obtenidos de fuentes externas o con datos observables de mercado.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos a independencia y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación al Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 22 de abril de 2025.

Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora celebrado el 20 de marzo de 2024 nos nombró como auditores por un periodo de 3 años, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora para el periodo de 3 años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005.



ERNST & YOUNG, S.L.

2025 Núm. 01/25/06248

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)

Roberto Diez Cerrato
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° 20819)

22 de abril de 2025

**RENTA 4 MULTIGESTIÓN,
FONDO DE INVERSIÓN**
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2024

ÍNDICE

- Balances de situación agregados al 31 de diciembre de 2024 y 2023
- Cuentas de pérdidas y ganancias agregadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
- Balances de situación del compartimento Renta 4 Multigestión/ Next Generation Global Opportunities (anteriormente denominado Renta 4 Multigestión/ Total Opportunity) al 31 de diciembre de 2024 y 2023
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Multigestión/ Next Generation Global Opportunities correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
- Balances de situación del compartimento Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund al 31 de diciembre de 2024 y 2023
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
- Balances de situación del compartimento Renta 4 Multigestión/ Fractal Global al 31 de diciembre de 2024 y 2023
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Multigestión/ Fractal Global correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
- Balances de situación del compartimento Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global Fund al 31 de diciembre de 2024 y 2023
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global Fund correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
- Balances de situación del compartimento Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global al 31 de diciembre de 2024 y 2023
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
- Balances de situación del compartimento Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional al 31 de diciembre de 2024 y 2023

ÍNDICE

- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
- Balances de situación del compartimento Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global al 31 de diciembre de 2024 y 2023
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
- Balances de situación del compartimento Renta 4 Multigestión/ Andrómeda Value Capital al 31 de diciembre de 2024 y 2023
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Multigestión/ Andrómeda Value Capital correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
- Estados de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
- Informe de Gestión 2024
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

RENTA 4 MULTIGESTION,
FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

	Nota	Euros	
		2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		19.545,91	17.114,84
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		2.732,79	3.711,47
Otros gastos de explotación		(2.430.393,29)	(2.059.570,45)
Comisión de gestión	9	(1.883.209,61)	(1.489.165,59)
Comisión depositario	9	(153.669,48)	(109.455,63)
Otros		(393.514,20)	(171.182,68)
Excesos de provisiones		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(2.408.114,59)	(2.038.744,14)
Ingresos financieros		3.175.961,20	1.940.274,38
Gastos financieros		(35.870,38)	(27.431,34)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		22.612.619,23	22.853.717,99
Por operaciones de la cartera interior		129.297,19	967.302,68
Por operaciones de la cartera exterior		22.427.660,77	21.804.567,60
Por operaciones con derivados		55.661,27	81.847,71
Otros		-	-
Diferencias de cambio		14.451,23	(9.478,47)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		9.288.119,57	5.854.239,74
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		547.414,11	6.489,56
Resultados por operaciones de la cartera exterior		9.729.717,73	5.864.488,47
Resultados por operaciones con derivados		(989.012,27)	(16.738,29)
Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		35.055.280,85	30.611.322,30
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		32.647.166,26	28.572.578,16
Impuesto sobre beneficios	11	-	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		32.647.166,26	28.572.578,16

RENDA 4 MULTIGESTIÓN/ NEXT GENERATION GLOBAL OPPORTUNITY (anteriormente denominado RENTA 4 MULTIGESTIÓN/ TOTAL OPPORTUNITY)

(Compartimento de Renta 4 Multigestión, Fondo de Inversión)

Balances de Situación del compartimento

31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2024	2023			2024	2023
ACTIVO CORRIENTE		5.556.326,43	5.414.066,89	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		5.548.773,51	5.404.828,19
Deudores	5	7.801,56	2.875,52	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	5.548.773,51	5.404.828,19
Cartera de inversiones financieras	6	4.375.073,78	4.872.071,64	Participes		5.200.183,82	5.140.544,84
Cartera interior		495.940,05	388.157,81	Reservas		42.152,69	42.152,69
Valores representativos de deuda			190.442,81	Resultados de ejercicios anteriores			
Instrumentos de patrimonio		495.940,05	197.715,00	Resultado del ejercicio		306.437,00	222.130,66
Instituciones de Inversión Colectiva				Otro patrimonio atribuido			
Depósitos en entidades de crédito				PASIVO NO CORRIENTE			
Derivados				Provisiones a largo plazo			
Otros				Deudas a largo plazo			
Cartera exterior		3.802.921,60	4.408.298,60	Pasivos por impuesto diferido			
Valores representativos de deuda		2.860.552,84	3.479.470,99	PASIVO CORRIENTE		7.552,92	9.238,70
Instrumentos de patrimonio		942.368,76	928.827,61	Provisiones a corto plazo			
Instituciones de Inversión Colectiva				Deudas a corto plazo			
Depósitos en entidades de crédito				Acreedores	9	7.552,92	9.238,70
Derivados				Pasivos financieros			
Otros				Derivados	9		
Intereses de la cartera de inversión				Periodificaciones			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio		76.212,13	75.615,23	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		5.556.326,43	5.414.066,89
Periodificaciones	6						
Tesorería	7	1.173.451,09	539.119,73				
TOTAL ACTIVO		5.556.326,43	5.414.066,89				
CUENTAS DE ORDEN							
Cuentas de compromiso	10						
Compromisos por operaciones largas de derivados							
Compromisos por operaciones cortas de derivados							
Otras cuentas de orden							
Valores cedidos en préstamo por la IIC			230.648,53				
Valores aportados como garantía por la IIC							
Valores recibidos en garantía por la IIC							
Pérdidas fiscales a compensar	11		230.648,53				
Otros							
TOTAL CUENTAS DE ORDEN			230.648,53				

RENTA 4 MULTIGESTIÓN NEXT GENERATION GLOBAL OPPORTUNITY (anteriormente denominado RENTA 4 MULTIGESTIÓN/ TOTAL OPPORTUNITY)
(Compartimento de Renta 4 Multigestión, Fondo de Inversión)

Cuentas de Pérdidas y Ganancias del compartimento
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

	Nota	Euros	
		2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		-	12,64
Otros gastos de explotación		(47.612,18)	(50.138,57)
Comisión de gestión	9	(35.725,28)	(37.073,22)
Comisión depositario	9	(5.538,94)	(5.634,74)
Ingreso/gasto por compensación compartimento		(2.390,65)	(2.264,44)
Otros		(3.957,31)	(5.166,17)
Excesos de provisiones		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(47.612,18)	(50.125,93)
Ingresos financieros		217.355,88	172.727,68
Gastos financieros		(306,99)	(2.682,40)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		(67.267,21)	18.908,02
Por operaciones de la cartera interior		(40.980,91)	(2.917,93)
Por operaciones de la cartera exterior		(26.286,30)	21.825,95
Por operaciones con derivados		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio		(0,31)	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		204.267,81	83.303,29
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		78.538,57	2.804,45
Resultados por operaciones de la cartera exterior		126.640,98	88.185,02
Resultados por operaciones con derivados		(911,74)	(7.686,18)
Otros		-	0,00
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		354.049,18	272.256,59
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		306.437,00	222.130,66
Impuesto sobre beneficios	11	-	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		306.437,00	222.130,66

RENDA 4 MULTIGESTIÓN/ QUALITY CAPITAL SELECTION FUND
(Compartimento de Renta 4 Multigestión, Fondo de Inversión)

Balances de Situación del compartimento
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2024	2023			2024	2023
ACTIVO CORRIENTE		8.482.174,88	5.263.539,83	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		8.452.045,00	5.208.649,38
Deudores	5	1.784,67	1.002,82	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	8.452.045,00	5.208.649,38
Cartera de inversiones financieras	6	8.011.801,98	5.063.700,51	Participes		7.886.355,78	4.811.631,32
Cartera interior		187.216,84	-	Reservas		-	-
Valores representativos de deuda		187.216,84	-	Resultados de ejercicios anteriores		565.689,22	397.018,06
Instrumentos de patrimonio		-	-	Resultado del ejercicio		-	-
Instituciones de inversión Colectiva		-	-	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Derivados		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Otros		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
Cartera exterior		7.213.327,40	4.528.767,26	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Valores representativos de deuda		4.227.032,97	2.508.891,22	PASIVO CORRIENTE		30.129,88	54.890,45
Instrumentos de patrimonio		44,08	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		2.986.250,18	2.019.876,04	Deudas a corto plazo		30.129,88	54.890,45
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Acreedores	9	-	-
Derivados		0,17	-	Pasivos financieros		-	-
Otros		-	-	Derivados		-	-
Intereses de la cartera de inversión		611.207,74	438.273,93	Periodificaciones		-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	6	50,00	96.659,32	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		8.482.174,88	5.263.539,83
Periodificaciones		-	-				
Tesorería	7	468.588,23	198.836,50				
TOTAL ACTIVO		8.482.174,88	5.263.539,83				

CUENTAS DE ORDEN

Cuentas de compromiso	10	56,07	-
Compromisos por operaciones largas de derivados		56,07	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-
Otras cuentas de orden		-	420.358,15
Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-
Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	11	-	420.358,15
Pérdidas fiscales a compensar		-	-
Otros		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		56,07	420.358,15

RENTA 4 MULTIGESTIÓN/ QUALITY CAPITAL SELECTION FUND
(Compartimento de Renta 4 Multigestión, Fondo de Inversión)

Cuentas de Pérdidas y Ganancias del compartimento
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

	Nota	Euros	
		2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		19.545,91	17.114,84
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		1.313,25	877,95
Otros gastos de explotación		(110.763,87)	-
Comisión de gestión	9	(96.134,49)	(80.493,35)
Comisión depositario	9	(7.121,10)	(67.250,33)
Ingreso/gasto por compensación compartimento		(4.303,54)	(4.981,55)
Otros		(3.204,74)	(4.010,28)
Excesos de provisiones		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(89.904,71)	(62.500,56)
Ingresos financieros		556.526,78	547.935,63
Gastos financieros		(10.560,31)	(431,27)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		89.205,46	(95.219,43)
Por operaciones de la cartera interior		13.194,84	-
Por operaciones de la cartera exterior		103.409,36	(95.219,43)
Por operaciones con derivados		(27.398,74)	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio		(25,54)	(2,18)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		20.447,54	7.235,87
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior		33.166,13	22.206,48
Resultados por operaciones con derivados		(12.718,59)	(14.970,61)
Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		655.593,93	459.518,62
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		565.689,22	397.018,06
Impuesto sobre beneficios	11	-	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		565.689,22	397.018,06

RENDA 4 MULTIGESTIÓN/ FRACTAL GLOBAL
(Compartimento de Renta 4 Multigestión, Fondo de Inversión)

Balances de Situación del compartimento
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2024	2023			2024	2023
ACTIVO CORRIENTE			5.671.213,22	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS			
Deudores	5	5.097.466,86		Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	5.081.537,48	5.469.515,12
Cartera de inversiones financieras	6	137.549,28	396.059,42	Participes		5.081.537,48	5.469.515,12
Cartera interior		4.427.754,36	4.900.191,03	Reservas		4.971.305,09	5.276.504,70
Valores representativos de deuda		279.829,95	453.914,79	Resultados de ejercicios anteriores			
Instrumentos de patrimonio		10.872,64	206.486,01	Resultado del ejercicio		110.232,39	193.010,42
Instituciones de Inversión Colectiva		163.995,96	148.616,28	Otro patrimonio atribuido			
Depósitos en entidades de crédito		104.361,35	98.812,50				
Derivados		-	-	PASIVO NO CORRIENTE			
Otros		-	-	Provisiones a largo plazo			
Cartera exterior		4.092.131,27	4.367.762,85	Deudas a largo plazo			
Valores representativos de deuda		4.038.905,15	4.059.326,11	Pasivos por impuesto diferido			
Instrumentos de patrimonio		53.226,12	155.276,74	PASIVO CORRIENTE			
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Provisiones a corto plazo		15.929,38	201.698,10
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Deudas a corto plazo			
Derivados		-	-	Acreedores	9	14.317,53	20.339,69
Otros		-	153.160,00	Pasivos financieros			
Intereses de la cartera de inversión		55.793,14	78.513,39	Derivados		1.611,85	181.358,41
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	6	-	-	Periodificaciones			
Periodificaciones		-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		5.097.466,86	5.671.213,22
Tesorería	7	532.163,22	374.962,77				
TOTAL ACTIVO		5.097.466,86	5.671.213,22				

CUENTAS DE ORDEN

Cuentas de compromiso	10	3.077.095,09	11.969.517,97
Compromisos por operaciones largas de derivados		909.443,30	3.763.035,49
Compromisos por operaciones cortas de derivados		2.167.651,79	8.206.482,48
Otras cuentas de orden		-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-
Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
Pérdidas fiscales a compensar	11	-	-
Otros		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		3.077.095,09	11.969.517,97

RENTA 4 MULTIGESTIÓN/ FRACTAL GLOBAL
(Compartimento de Renta 4 Multigestión, Fondo de Inversión)

Cuentas de Pérdidas y Ganancias del compartimento
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

Nota	Euros	
	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.	-	-
Otros gastos de explotación	(44.094,76)	(44.470,59)
Comisión de gestión	9 (36.964,16)	(33.937,00)
Comisión depositario	9 (5.174,91)	(5.397,01)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(1.113,46)	(1.949,60)
Otros	(842,23)	(3.186,98)
Excesos de provisiones	-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(44.094,76)	(44.470,59)
Ingresos financieros	129.225,08	146.016,94
Gastos financieros	(4.309,88)	(5.097,92)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	(42.371,64)	232.099,70
Por operaciones de la cartera interior	18.577,92	19.071,50
Por operaciones de la cartera exterior	(60.957,71)	121.879,41
Por operaciones con derivados	8,15	91.148,79
Otros	-	-
Diferencias de cambio	10.909,22	(9.909,62)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	60.874,37	(125.628,09)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	2.541,47	(17.994,59)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	91.693,37	86.837,97
Resultados por operaciones con derivados	(33.360,47)	(194.471,47)
Otros	-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO	154.327,15	237.481,01
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	110.232,39	193.010,42
Impuesto sobre beneficios	11 -	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO	110.232,39	193.010,42

RENDA 4 MULTIGESTIÓN/ QUALITY CAPITAL GLOBAL FUND
(Compartimento de Renta 4 Multigestión, Fondo de Inversión)

Balances de Situación del compartimento
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		Nota	Euros		
		2024	2023		2024	2023	
ACTIVO CORRIENTE		1.558.828,94	1.572.493,58			1.553.641,34	1.564.512,32
Deudores	5	4.686,26	2.624,14	8		1.553.641,34	1.564.512,32
Cartera de inversiones financieras	6	1.501.965,41	1.545.930,67			1.468.009,30	1.441.573,03
Cartera interior		807.714,12	949.184,02			-	-
Valores representativos de deuda		-	-			-	-
Instrumentos de patrimonio		85.068,00	74.034,00			85.632,04	122.939,29
Instituciones de inversión Colectiva		722.646,12	875.150,02			-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-			-	-
Derivados		-	-			-	-
Otros		-	-			-	-
Cartera exterior		694.251,29	587.618,38			-	-
Valores representativos de deuda		0,05	5.139,63			-	-
Instrumentos de patrimonio		243.270,69	266.785,49			-	-
Instituciones de inversión Colectiva		450.980,38	315.693,26			-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-			5.187,60	7.981,26
Derivados		0,17	-			-	-
Otros		-	-			-	-
Intereses de la cartera de inversión		-	9.128,27	9		5.187,60	7.981,26
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	6	-	-			-	-
Periodificaciones		-	-			-	-
Tesorería	7	52.177,27	23.938,77			-	-
TOTAL ACTIVO		1.558.828,94	1.572.493,58			1.558.828,94	1.572.493,58

CUENTAS DE ORDEN

Cuentas de compromiso	10	56,07	-			-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados		56,07	-			-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-			-	-
Otras cuentas de orden		-	166.195,87			-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-			-	-
Valores aportados como garantía por la IIC		-	-			-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-			-	-
Perdidas fiscales a compensar	11	-	166.195,87			-	-
Otros		-	-			-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		56,07	166.195,87			166.195,87	166.195,87

RENTA 4 MULTIGESTIÓN/ QUALITY CAPITAL GLOBAL FUND
(Compartimento de Renta 4 Multigestión, Fondo de Inversión)

Cuentas de Pérdidas y Ganancias del compartimento
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

	Nota	Euros	
		2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		1.156,84	2.407,29
Otros gastos de explotación		(31.649,77)	-
Comisión de gestión	9	(29.091,02)	(33.211,57)
Comisión depositario	9	(1.616,19)	(27.882,26)
Ingreso/gasto por compensación compartimento		(67,02)	(1.549,00)
Otros		(875,54)	(1.244,46)
Excesos de provisiones		-	(2.535,85)
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(30.492,93)	(30.804,28)
Ingresos financieros		8.570,07	19.876,28
Gastos financieros		(727,36)	(417,80)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		87.975,67	91.522,53
Por operaciones de la cartera interior		52.345,68	91.408,62
Por operaciones de la cartera exterior		37.357,37	113,91
Por operaciones con derivados		(1.727,38)	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		20.306,59	42.762,56
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		(306,63)	4.452,21
Resultados por operaciones de la cartera exterior		20.613,22	41.312,85
Resultados por operaciones con derivados		-	(3.002,50)
Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		116.124,97	153.743,57
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		85.632,04	122.939,29
Impuesto sobre beneficios	11	-	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		85.632,04	122.939,29

RENDA 4 MULTIGESTIÓN/ ATLÁNTIDA GLOBAL
(Compartimento de Renta 4 Multigestión, Fondo de Inversión)

Balances de Situación del compartimento
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2024	2023			2024	2023
ACTIVO CORRIENTE			3.013.097,03	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS			2.896.284,45
Deudores	5	3.001.993,38	82.180,10	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	2.981.264,70	2.896.284,45
Cartera de inversiones financieras	6	48.556,64	2.200.189,61	Participes		2.981.264,70	2.705.509,97
Cartera interior		2.770.053,45	576.139,79	Reservas		2.812.040,53	-
Valores representativos de deuda		576.802,12	576.139,79	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Instrumentos de patrimonio		576.802,12	-	Resultado del ejercicio		169.224,17	190.774,48
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Derivados		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Otros		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
Cartera exterior		2.152.890,38	1.604.347,98	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Valores representativos de deuda		1.082.520,84	443.025,68	PASIVO CORRIENTE		20.728,68	116.812,58
Instrumentos de patrimonio		1.070.369,54	1.155.566,97	Provisiones a corto plazo		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Deudas a corto plazo		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Acreedores	9	7.803,68	110.932,69
Derivados		-	-	Pasivos financieros		-	-
Otros		-	5.755,33	Derivados		12.925,00	5.879,89
Intereses de la cartera de inversión		40.360,95	19.701,84	Periodificaciones		-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	6	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		3.001.993,38	3.013.097,03
Periodificaciones		-	-				
Tesorería	7	183.383,29	730.727,32				
TOTAL ACTIVO		3.001.993,38	3.013.097,03				
CUENTAS DE ORDEN							
Cuentas de compromiso		1.548.397,80	1.044.025,73				
Compromisos por operaciones largas de derivados	10	812.566,40	398.586,83				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		735.831,40	645.438,90				
Otras cuentas de orden		-	335.886,96				
Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-				
Valores aportados como garantía por la IIC		-	-				
Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	11	-	335.886,96				
Otros		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		1.548.397,80	1.379.912,69				

RENTA 4 MULTIGESTIÓN/ ATLÁNTIDA GLOBAL
(Compartimento de Renta 4 Multigestión, Fondo de Inversión)

Cuentas de Pérdidas y Ganancias del compartimento
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

Nota	Euros	
	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	(50.085,20)
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.	-	(41.752,50)
Otros gastos de explotación	(44.911,35)	(3.092,77)
Comisión de gestión	9 (41.411,68)	(1.933,99)
Comisión depositario	9 (2.933,12)	(3.305,94)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	315,99	(50.085,20)
Otros	(882,54)	(41.752,50)
Excesos de provisiones	-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(44.911,35)	(50.085,20)
Ingresos financieros	105.510,17	70.907,01
Gastos financieros	(631,03)	(995,18)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	13.885,36	71.437,09
Por operaciones de la cartera interior	(2.966,91)	(126,47)
Por operaciones de la cartera exterior	14.140,22	75.308,73
Por operaciones con derivados	2.712,05	(3.745,17)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	330,25
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	95.371,02	99.180,51
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	21,13	4.037,11
Resultados por operaciones de la cartera exterior	115.668,41	62.191,27
Resultados por operaciones con derivados	(20.318,52)	32.952,13
Otros	-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO	214.135,52	240.859,68
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	169.224,17	190.774,48
Impuesto sobre beneficios	11 -	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO	169.224,17	190.774,48

RENDA 4 MULTIGESTIÓN/ ATLANTIDA RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL
(Compartimento de Renta 4 Multigestión, Fondo de Inversión)

Balances de Situación del compartimento
31 de diciembre

ACTIVO	Euros		Nota	Euros	
	2024	2023		2024	2023
ACTIVO CORRIENTE					
Deudores	6.115.819,45	4.726.586,80		6.091.067,34	4.604.849,67
Cartera de inversiones financieras	40.406,81	81.442,77	8	6.091.067,34	4.604.849,67
Cartera interior	5.938.102,20	4.014.763,39		5.757.158,82	4.262.038,70
Valores representativos de deuda	2.081.332,53	1.991.514,24		-	-
Instrumentos de patrimonio	2.081.332,53	1.991.514,24		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-		333.908,52	342.810,97
Depósitos en entidades de crédito	-	-		-	-
Derivados	-	-		-	-
Otros	-	-		-	-
Cartera exterior	3.758.460,39	1.960.064,98		-	-
Valores representativos de deuda	1.941.325,13	732.003,57		-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-		-	-
Depósitos en entidades de crédito	1.817.135,26	1.222.309,08		-	-
Derivados	-	-		24.752,11	121.737,13
Otros	-	-		-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	5.752,33		-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-		-	-
Periodificaciones	98.309,28	63.184,17	9	11.827,11	115.860,24
Tesorería	-	-		12.925,00	5.876,89
	137.310,44	630.380,64		-	-
TOTAL ACTIVO	6.115.819,45	4.726.586,80		6.115.819,45	4.726.586,80
CUENTAS DE ORDEN					
Cuentas de compromiso	1.548.386,94	1.044.025,73		-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	812.566,40	396.586,83		-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	735.820,54	645.438,90		-	-
Otras cuentas de orden	-	515.380,62		-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-		-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-		-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-		-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	515.380,62	11	-	-
Otros	-	-		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.548.386,94	1.559.406,35		6.115.819,45	4.726.586,80
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO				6.115.819,45	4.726.586,80

RENTA 4 MULTIGESTIÓN/ ATLANTIDA RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL
(Compartimento de Renta 4 Multigestión, Fondo de Inversión)

Cuentas de Pérdidas y Ganancias del compartimento
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

	Nota	Euros	
		2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		43,05	413,59
Otros gastos de explotación		(81.581,64)	-
Comisión de gestión	9	(74.426,02)	(73.585,28)
Comisión depositario	9	(4.961,76)	(62.931,39)
Ingreso/gasto por compensación compartimento		(615,35)	(4.195,42)
Otros		(1.578,51)	(3.462,74)
Excesos de provisiones		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(81.538,59)	(73.171,69)
Ingresos financieros		196.352,46	143.899,25
Gastos financieros		(975,22)	(639,40)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		148.329,01	209.008,33
Por operaciones de la cartera interior		89.126,57	110.438,35
Por operaciones de la cartera exterior		56.402,02	102.257,74
Por operaciones con derivados		2.800,42	(3.687,76)
Otros		0,00	-
Diferencias de cambio		0,00	165,12
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		71.740,86	63.549,36
Deterioros		0,00	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		165,74	5.564,13
Resultados por operaciones de la cartera exterior		92.787,40	25.901,01
Resultados por operaciones con derivados		(21.212,28)	32.084,22
Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		415.447,11	415.982,66
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		333.908,52	342.810,97
Impuesto sobre beneficios	11	-	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		333.908,52	342.810,97

RENDA 4 MULTIGESTIÓN/ NUMANTIA PATRIMONIO GLOBAL
(Compartimento de Renta 4 Multigestión, Fondo de Inversión)

Balances de Situación del compartimento
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2024	2023			2024	2023
ACTIVO CORRIENTE							
Deudores	5	151.192.636,24	82.891.557,24	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		149.835.120,54	82.219.556,04
Cartera de inversiones financieras	6	354.049,98	159.723,30	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	149.835.120,54	82.219.556,04
Cartera interior		131.526.388,62	79.707.193,99	Participes		122.296.148,09	61.744.272,62
Valores representativos de deuda		-	3.603.900,15	Reservas		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		-	3.603.900,15	Resultado del ejercicio		27.538.972,45	20.475.283,42
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Otro patrimonio atribuido		-	-
Derivados		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Otros		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Cartera exterior		131.526.388,62	76.103.293,84	Deudas a largo plazo		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Pasivos por impuesto		-	-
Instrumentos de patrimonio		131.526.388,62	76.103.293,84	PASIVO CORRIENTE		1.357.515,70	672.001,20
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Deudas a corto plazo		-	-
Derivados		-	-	Acreedores	9	1.357.515,70	672.001,20
Otros		-	-	Pasivos financieros		-	-
Intereses de la cartera de inversión		-	-	Derivados		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	6	-	-	Periodificaciones		-	-
Periodificaciones		-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		151.192.636,24	82.891.557,24
Tesorería	7	19.312.197,64	3.024.639,95				
TOTAL ACTIVO		151.192.636,24	82.891.557,24				
CUENTAS DE ORDEN							
Cuentas de compromiso	10	-	-				
Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-				
Otras cuentas de orden		-	16.818.475,83				
Valores cedidos en préstamo		-	-				
Valores aportados como garantía		-	-				
Valores recibidos en garantía		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	11	-	16.818.475,83				
Otros		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		-	16.818.475,83				

RENTA 4 MULTIGESTIÓN/ NUMANTIA PATRIMONIO GLOBAL
(Compartimento de Renta 4 Multigestión, Fondo de Inversión)

Cuentas de Pérdidas y Ganancias del compartimento
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

	Nota	Euros	
		2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		-	-
Otros gastos de explotación		(1.912.092,34)	(1.434.869,57)
Comisión de gestión	9	(1.339.375,80)	(1.015.384,58)
Comisión depositario	9	(107.150,04)	(67.692,26)
Ingreso/gasto por compensación compartimento		(256.987,21)	(207.940,73)
Otros		(208.579,29)	(143.852,00)
Excesos de provisiones		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(1.912.092,34)	(1.434.869,57)
Ingresos financieros		1.823.977,90	802.127,34
Gastos financieros		(10.313,58)	(10.231,93)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		18.814.598,85	18.571.866,93
Por operaciones de la cartera interior		-	749.428,61
Por operaciones de la cartera exterior		18.814.598,85	17.822.384,84
Por operaciones con derivados		-	53,48
Otros		-	-
Diferencias de cambio		3.568,84	(61,86)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		8.819.232,78	2.546.452,51
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		463.594,91	7.626,25
Resultados por operaciones de la cartera exterior		8.355.637,87	2.538.826,26
Resultados por operaciones con derivados		-	-
Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		29.451.064,79	21.910.152,99
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		27.538.972,45	20.475.283,42
Impuesto sobre beneficios	11	-	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		27.538.972,45	20.475.283,42

RENDA 4 MULTIGESTIÓN/ ANDRÓMEDA VALUE CAPITAL
(Compartimento de Renta 4 Multigestión, Fondo de Inversión)

Balances de Situación del compartimento
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2024	2023			2024	2023
TOTAL ACTIVO		19.892.655,30	20.637.845,87			19.892.655,30	20.637.845,87
CUENTAS DE ORDEN							
Cuentas de compromiso	10	17.934.596,25	15.191.571,92				
Compromisos por operaciones largas de derivados		1.352.265,04	102.907,87				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		16.582.331,21	15.088.664,05				
Otras cuentas de orden		-	22.138.325,97				
Valores cedidos en préstamo		-	-				
Valores aportados como garantía		-	-				
Valores recibidos en garantía		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	11	-	22.138.325,97				
Otros		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		17.934.596,25	37.329.897,89				
TOTAL ACTIVO		19.892.655,30	20.637.845,87			19.892.655,30	20.637.845,87
PATRIMONIO Y PASIVO							
ACTIVO CORRIENTE		19.892.655,30	20.637.845,87				
Deudores	5	700.280,11	600.869,07				
Cartera de inversiones financieras	6	14.465.506,46	16.956.789,07				
Cartera interior		-	-				
Valores representativos de deuda		-	-				
Instrumentos de patrimonio		-	-				
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-				
Depósitos en entidades de crédito		-	-				
Derivados		-	-				
Otros		-	-				
Cartera exterior		14.465.506,46	16.956.789,07				
Valores representativos de deuda		-	-				
Instrumentos de patrimonio		14.444.961,69	16.568.227,14				
Instituciones de Inversión Colectiva		-	388.561,93				
Depósitos en entidades de crédito		-	-				
Derivados		20.544,77	-				
Otros		-	-				
Intereses de la cartera de inversión		-	-				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	6	-	-				
Periodificaciones		-	-				
Tesorería	7	4.726.868,73	3.080.187,73				
TOTAL PASIVO		19.892.655,30	20.637.845,87			19.892.655,30	20.637.845,87
PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS							
Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	19.613.706,24	19.613.706,24				
Participes		18.076.635,77	13.741.439,40				
Reservas		-	-				
Resultados de ejercicios anteriores		-	-				
Resultado del ejercicio		3.537.070,47	6.628.610,86				
Otro patrimonio atribuido		-	-				
PASIVO NO CORRIENTE		-	-			-	-
Provisiones a largo plazo		-	-				
Deudas a largo plazo		-	-				
Pasivos por impuesto		-	-				
PASIVO CORRIENTE		278.949,06	267.795,61			278.949,06	267.795,61
Provisiones a corto plazo		-	-				
Deudas a corto plazo		-	-				
Acreedores	9	224.590,13	233.680,30				
Pasivos financieros		-	-				
Derivados		54.358,93	34.115,31				
Periodificaciones		-	-				

RENTA 4 MULTIGESTIÓN/ ANDRÓMEDA VALUE CAPITAL
(Compartimento de Renta 4 Multigestión, Fondo de Inversión)

Cuentas de Pérdidas y Ganancias del compartimento
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

	Nota	Euros	
		2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		219,65	-
Otros gastos de explotación		(157.687,38)	(292.716,32)
Comisión de gestión	9	(230.081,16)	(202.954,31)
Comisión depositario	9	(19.173,42)	(16.912,88)
Ingreso/gasto por compensación compartimento		98.482,46	(66.960,31)
Otros		(6.915,26)	(5.888,82)
Excesos de provisiones		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(157.467,73)	(292.716,32)
Ingresos financieros		138.442,86	36.784,25
Gastos financieros		(8.046,01)	(6.935,44)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		3.568.263,73	3.754.094,82
Por operaciones de la cartera interior		0,00	-
Por operaciones de la cartera exterior		3.488.996,96	3.756.016,45
Por operaciones con derivados		79.266,77	(1.921,63)
Otros		-	-
Diferencias de cambio		(0,98)	(0,18)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(4.121,40)	3.137.383,73
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		2.858,92	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior		893.510,35	2.999.027,61
Resultados por operaciones con derivados		(900.490,67)	138.356,12
Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		3.694.538,20	6.921.327,18
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		3.537.070,47	6.628.610,86
Impuesto sobre beneficios	11	-	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		3.537.070,47	6.628.610,86

RENTA 4 MULTIGESTION,
FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	Euros	
	2024	2023
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	32.647.166,26	28.572.578,16
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	32.647.166,26	28.572.578,16

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	Euros				
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
A. SALDO al 31 de diciembre de 2022	128.414.645,24	42.152,69	-	(36.434.684,55)	92.022.113,38
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	28.572.578,16	28.572.578,16
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	33.290.357,17	-	-	-	33.290.357,17
2. (-) Reembolsos	(26.146.803,28)	-	-	-	(26.146.803,28)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2022	(36.434.684,55)	-	-	36.434.684,55	-
B. SALDO al 31 de diciembre de 2023	99.123.514,58	42.152,69	-	28.572.578,16	127.738.245,43
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	32.647.166,26	32.647.166,26
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	68.603.008,08	-	-	-	68.603.008,08
2. (-) Reembolsos	(29.831.263,62)	-	-	-	(29.831.263,62)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2023	28.572.578,16	-	-	(28.572.578,16)	-
C. SALDO al 31 de diciembre de 2024	166.467.837,20	42.152,69	-	32.647.166,26	199.157.156,15

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, Fondo de Inversión (en adelante “el Fondo”) se constituyó en España el 10 de junio de 1999, por un período de tiempo indefinido bajo la denominación de Renproa Chart, Fondo de Inversión Mobiliaria. Con fecha 23 de noviembre de 2012 se inscribió en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la modificación del Reglamento de Gestión del Fondo que incluye el cambio de denominación del Fondo, que pasa a ser Renta 4 Total Opportunity, Fondo de Inversión. Tiene su domicilio social en Paseo de la Habana 74, Madrid.

Con fecha 5 de septiembre de 2014 el Fondo fue inscrito en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores como Fondo por compartimentos, así como el cambio de denominación del Fondo a Renta 4 Multigestión, Fondo de Inversión. Asimismo, quedaron inscritos en dicho registro, los compartimentos Renta 4 Multigestión/ Total Opportunity, Renta 4 Multigestión/ 1 Allocation, Renta 4 Multigestión/ Fractal Global y Renta 4 Multigestión/ GCapital Global.

Con fecha 24 de octubre de 2014 el compartimento Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global Fund fue inscrito en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Con fecha 27 de marzo de 2015 los compartimentos Renta 4 Multigestión/ Itaca Global Macro y Renta 4 Multigestión/Ohana Global Markets fueron inscritos en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Con fecha 12 de junio de 2015 los compartimentos Renta 4 Multigestión/ Andrómeda Value Capital, Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global, Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional y Renta 4 Multigestión/ Inverconsulting Absolute Return fueron inscritos en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Con fecha 2 de junio de 2017 los compartimentos ya existentes Renta 4 Multigestión/ 1 Allocation y Renta 4 Multigestión/ Inverconsulting Absolute Return pasaron a denominarse según registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund y Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global respectivamente.

Con fecha 14 de julio de 2017 el compartimento ya existente Renta 4 Multigestión/ GCapital Global pasó a denominarse según registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, Renta 4 Multigestión/ Investment Global Fund.

Con fecha 21 de diciembre de 2018 se acuerda la disolución del compartimento Renta 4 Multigestión/ Investment Global Fund, fecha a partir de la cual quedan suspendidos los derechos de suscripción y reembolso de participaciones. El 1 de febrero de 2019 la CNMV da de baja en el registro dicho compartimento.

Con fecha 19 de diciembre de 2019 se acuerda la disolución del compartimento Renta 4 Multigestión/ Itaca Global Macro, fecha a partir de la cual quedan suspendidos los derechos de suscripción y reembolso de participaciones. El 22 de mayo de 2020 la CNMV da de baja en el registro dicho compartimento.

Con fecha 25 de septiembre de 2020 se acuerda la disolución del compartimento Renta 4 Multigestión/ Ohana Global Markets, fecha a partir de la cual quedan suspendidos los derechos de suscripción y reembolso de participaciones. El 23 de octubre de 2020 la CNMV da de baja en el registro dicho compartimento.

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Con fecha 5 de marzo de 2021, La CNMV ha resuelto Incorporar al Registro, a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la comunicación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada del compartimento RENTA 4 MULTIGESTION, FI/ FRACTAL GLOBAL (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1857) con: ALOS INTERMEDIACIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

Con fecha 27 de mayo de 2022 el compartimento ya existente Renta 4 Multigestión/ Total Opportunity pasó a denominarse según registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, Renta 4 Multigestión/ Next Generation Global Opportunities.

La normativa básica del Fondo se recoge en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en su Reglamento de desarrollo, aprobado por Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio. Asimismo, el Fondo está sujeto a las disposiciones que desarrollan, sustituyen o modifican las normas citadas, y a otra normativa legal, y en especial a las Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que regulan las Instituciones de Inversión Colectiva.

El Fondo está inscrito con el número 1.857 en el Registro Administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Fondo tiene por objeto social exclusivo la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La normativa vigente regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3 millones de euros.
- Inversión en valores negociables e instrumentos financieros, admitidos a cotización en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, que cumplan los requisitos indicados en la legislación vigente. Del mismo modo podrán invertir en depósitos bancarios, acciones y participaciones de otras I.I.C., instrumentos financieros derivados, instrumentos del mercado monetario y valores no cotizados.
- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por el artículo 52 del Real Decreto 1082/2012, donde se establecen determinados límites para la utilización de estos instrumentos y por la Orden EHA 888/2008 de 27 de marzo, sobre operaciones de las instituciones de inversión colectiva de carácter financiero con instrumentos financieros derivados, en todo lo que no contradiga el Real Decreto anterior.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Número de partícipes no podrá ser inferior a 100.
- Obligación de remitir los estados de información reservada que se citan en la Norma 21ª de la Circular 3/2008 a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el plazo indicado en dicha Norma.
- Régimen especial de tributación.

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A., inscrita con el número 43 en el Registro Administrativo de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con domicilio en Paseo de la Habana 74, Madrid.

Los valores se encuentran depositados en Renta 4 Banco, S.A., inscrita con el número 234 en el Registro Administrativo de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con domicilio social en Paseo de la Habana 74, Madrid, siendo dicha entidad la depositaria del Fondo.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en dicha fecha.

Las cuentas anuales del ejercicio han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, y se someterán a aprobación, estimándose que serán aprobadas sin ningún cambio significativo.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros con dos decimales, salvo que se indique lo contrario.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las cuentas anuales

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de periodos sucesivos.

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

d) Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2024 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2023 en el balance, cuenta de pérdidas y ganancias y en el estado de cambios en el patrimonio neto. Las cifras relativas al ejercicio 2023 contenidas en estas cuentas anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de estas cuentas anuales son los siguientes:

a) Empresa en funcionamiento.

El Consejo de Administración de Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A. ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como propósito determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

No obstante, dada la naturaleza específica del Fondo y su carácter abierto, las normas contables tendrán como finalidad la determinación del valor liquidativo de las participaciones.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio de devengo, con independencia de la fecha de su cobro o pago.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses activos de las inversiones financieras se periodifican de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de las operaciones.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha en la que se declare el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectúa, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en la cuenta de activo "Intereses de la Cartera de Inversión" y abono simultáneo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles.

Mientras la valoración posterior se hace a su coste amortizado, los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se valoran por su valor nominal.

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos financieros se reconocen en el balance cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los activos financieros se clasifican en:

- Valores representativos de deuda.
- Instrumentos de patrimonio.
- Instituciones de Inversión Colectiva.
- Depósitos en Entidades de Crédito.
- Instrumentos derivados.
- Otros.

Clasificación

Los activos financieros en los que invierte el Fondo se clasifican, a efectos de su valoración, como "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de Pérdidas y Ganancias".

Los títulos que componen la cartera de inversiones financieras se contabilizan inicialmente de acuerdo con los siguientes criterios:

Valoración inicial

- Los activos financieros integrantes de la cartera del Fondo se valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

De esta valoración inicial se excluyen los intereses por aplazamiento de pago, que se entiende que se devengan aun cuando no figuran expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considera como tipo de interés el de mercado.

- En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o "cupón corrido", se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras "Intereses de la Cartera de Inversión" del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.
- El importe de los derechos de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial.
- Las inversiones en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio vigente a la fecha de adquisición de los títulos.

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

- En su caso, los contratos de futuros y las operaciones de compra - venta a plazo se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance “Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados” u “Otros depósitos de Garantía” en el epígrafe de “Deudores”. Los intereses de estos fondos depositados se periodifican diariamente según la tasa interna de rentabilidad. El valor razonable de los valores aportados en garantía por el Fondo se registra en cuentas de orden, en la rúbrica “Valores aportados como garantía”.
- En su caso, las opciones y warrants sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido. En caso de que el Fondo aporte valores y efectivo en concepto de garantía se le da el mismo tratamiento contable que en el caso de los contratos de futuros. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance en la partida de “Deudores”. Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas y warrants vendidos, se reflejan en la cuenta “Derivados” del activo o del pasivo del balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación.
- Las operaciones de permuta financiera, en su caso, se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal del contrato. Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponde.

Valoración posterior

Los activos financieros se valoran diariamente a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando el valor razonable incluya los intereses explícitos devengados, a efectos de determinar las variaciones en el valor razonable se tienen en cuenta los saldos de la cuenta “Intereses de la cartera de inversión”. Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atiende a las siguientes reglas:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es su valor de mercado considerado como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio prevalorado si no existiera precio oficial de cierre.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, el valor razonable refleja ese cambio en las condiciones. En caso de que no exista mercado activo se aplican técnicas de valoración que son de general aceptación y que utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado, en particular la situación actual de tipo de interés y el riesgo de crédito del emisor.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda, se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información; utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles;

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- Valores no cotizados: su valor razonable se calcula de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en el artículo 49 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.
- Depósitos en entidades de crédito: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Para las acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva, el valor razonable se calcula en función del último valor liquidativo publicado el día de la valoración.
- Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo o por los mercados más representativos en función de la divisa.
- Instrumentos financieros derivados: se valoran por su valor razonable, que es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

Cancelación

Los activos financieros se dan de baja del balance del Fondo, cuando han expirado o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, o aun no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero.

En todo caso se dan de baja entre otros:

- a) Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.
- b) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra.
- c) Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando el activo financiero se da de baja de acuerdo a las letras a) y b) anteriores, la diferencia entre la contraprestación recibida bruta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y formará parte del resultado del ejercicio en que esta se produce.

El Fondo no da de baja los activos financieros en las cesiones en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como:

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

- a) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés.
- b) Los activos financieros prestados en el marco de un préstamo de valores en los que el prestatario tenga la obligación de devolver los mismos activos, otros sustancialmente iguales, u otros similares que tengan idéntico valor razonable.
- c) Los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía en cuyo caso se darán de baja.

En los casos a) y b) el Fondo reconoce un pasivo por la contraprestación recibida.

En los casos b) y c) el Fondo reconoce en las "Cuentas de orden" del balance el valor razonable de los activos prestados o cedidos en garantía.

Deterioro

El Fondo efectuará diariamente las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor del activo se ha deteriorado y se dé una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

Las pérdidas por deterioro se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- e) Adquisición temporal de activos

La adquisición temporal de activos es una operación que, a efectos contables, se entiende que nace el día de su desembolso y vence el día en que se resuelve el citado pacto. Se entiende que vencen a la vista las adquisiciones temporales cuya recompra debe necesariamente realizarse, pero puede exigirse opcionalmente a lo largo de un periodo de tiempo.

Estas operaciones se contabilizan por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica, de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable que surjan diariamente en la adquisición temporal de activos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros".

- f) Contratos de futuros, operaciones de compra - venta a plazo y operaciones de permuta financiera

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobro o diferencias negativas se registran en la cuenta "Resultado por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponda.

En aquellos casos en que el contrato presenta una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta "Resultados por operaciones con derivados".

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

g) Opciones y Warrants

Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas o warrants vendidos se registran en la cuenta de "Derivados" del activo/pasivo del Balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación. Las diferencias que surjan como consecuencia del cambio de valor de los contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias, de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en la cuenta "Resultado de operaciones con derivados", o "Variación de valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo del balance, según corresponda.

En caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, que no podría superar el valor razonable del activo subyacente. Se excluye de esta regla las operaciones que se liquidan por diferencias. En caso de adquisición, sin embargo la valoración inicial no puede superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

h) Moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación del Fondo es el euro.

Se consideran como partidas monetarias del Fondo la tesorería, los valores representativos de deuda y los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros.

Se consideran como partidas no monetarias aquellas no incluidas en el apartado anterior, entre ellas los instrumentos financieros derivados y los instrumentos de patrimonio.

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo o por los mercados más representativos en función de la divisa. Las diferencias que se producen respecto al cambio histórico se registran de la siguiente forma:

- Las partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros se valoran al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería y débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originen en este proceso, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe "Diferencias de cambio".

- Para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.
- Las partidas no monetarias no recogidas anteriormente se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de registro inicial.

i) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se reconocen en el balance del Fondo cuando éste se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que de acuerdo con su realidad económica supongan para el Fondo una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

potencialmente desfavorables. También se consideran pasivos financieros las solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones y los saldos acreedores por ecualización de comisiones.

Clasificación

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por la venta en firme tanto de activos adquiridos temporalmente como de activos aportados en garantía al Fondo, que se consideran como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Valoración inicial y posterior

- Débitos y partidas a pagar: se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se realiza a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (Ver apartado d) de esta Nota).

En el caso particular de financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atiende al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos temporalmente o aportados en garantía.

Cancelación

El Fondo da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

j) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las participaciones en el Fondo se calcula diariamente, y es el resultado de dividir el patrimonio, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.

k) Suscripciones y reembolsos

Se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con cargo o abono, respectivamente, al epígrafe "Participes" de pasivo del balance del Fondo.

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de solicitud del interesado o el del día hábil siguiente, de acuerdo con lo que esté previsto en el folleto, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas como el efectivo a rembolsar en su caso.

En el período que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo “Deudores por suscripción de participaciones” del Activo del balance del Fondo, o en su caso en “Otros acreedores” del pasivo del balance del Fondo.

Una vez finalizado el ejercicio económico, el resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos en caso de beneficios, se imputa al saldo de la cuenta “Participes” del patrimonio del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera en general como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido. El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios una vez consideradas las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta. El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles (que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menos cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles (que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que quedan pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

La Circular 3/2008 de 11 de septiembre, en su Norma 17^a, establece que los pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; por el contrario, los activos por impuesto diferido solo se reconocen en la medida en que resulte probable que el Fondo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Los derechos a compensar en ejercicios posteriores las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso, y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genera resultados positivos. Esta compensación, cuando aplica, se realiza diariamente y se calcula aplicando el tipo de gravamen a las pérdidas fiscales compensables. En cualquier caso las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en las cuentas de orden.

Asimismo y a efectos de calcular el valor liquidativo, de cada participación, se realiza diariamente la provisión para el Impuesto sobre beneficios.

4. RIESGO ASOCIADO A LA OPERATIVA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo, verificando el cumplimiento de determinados límites y controles. Este proceso es crítico para la continuidad de las operaciones del Fondo. La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se describen en el folleto registrado y están a disposición del público en los registros habilitados al efecto en la CNMV.

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de sostenibilidad derivados de la

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

operativa con instrumentos financieros que mantiene en su cartera. En este sentido, el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la Sociedad Gestora del Fondo. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC de las mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en valores cotizados

a) La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos o avalados por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10% siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo.

b) Quedará ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.

Asimismo, la entidad gestora deberá realizar un análisis exhaustivo de dicha emisión con el fin de acreditar dicha solvencia. Para poder invertir hasta el 100% de su patrimonio en dichos valores, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo.

Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto del Fondo deberá hacerse constar de forma bien visible esta circunstancia, y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio.

c) Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en derivados

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, o cualquier inversión que genere una exposición similar a las mismas.

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio del Fondo.

La exposición al riesgo frente a una misma contraparte asociada a los derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio del Fondo.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% de patrimonio del Fondo.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en valores no cotizados

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión. Queda prohibida la inversión del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su Sociedad Gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

- Coeficiente de libre disposición del 10%

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos.
- Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49 del Real Decreto 1082/2012.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como las entidades extranjeras similares.

- Obligaciones frente a terceros

El Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la CNMV. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora.

4.1. Política y Gestión de Riesgos

Los riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora se detallan a continuación:

4.1.1. Riesgo de mercado

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales y de los precios de mercado de los instrumentos financieros.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas de gestión del riesgo para determinar, medir, gestionar y controlar todos los riesgos inherentes a la política de inversión del Fondo, así como para determinar la adecuación del perfil de riesgo a la política y estrategia de inversión.

4.1.2. Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los flujos de caja o al valor razonable de los instrumentos financieros. Los gestores del Fondo tienen establecidos límites y controles para gestionar dicho riesgo.

4.1.3. Riesgo de tipo de cambio

El riesgo por tipo de cambio es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero varíe debido a cambios en los tipos de cambio. El Fondo invierte en activos financieros y otras inversiones que están denominadas en monedas distintas de la moneda funcional establecida (euro). Por ello, el valor de los activos del Fondo puede verse afectado favorablemente o desfavorablemente por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

4.1.4. Riesgo de precio

Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento financiero o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

El Fondo mide periódicamente el riesgo de las posiciones que mantiene en su cartera de inversiones financieras a través de la metodología VaR (Value at Risk), que expresa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal concreto determinado sobre la base del comportamiento histórico de un valor o cartera.

4.1.5. Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago (principalmente por reembolsos solicitados).

La Sociedad Gestora dispone de una política expresa de control de la liquidez global de la cartera del Fondo que controla la profundidad de los mercados, de manera que permite planificar la venta de posiciones de forma gradual y ordenada, garantizando la capacidad del mismo para responder con rapidez a los requerimientos de sus partícipes.

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

La Sociedad Gestora dispone, por tanto, de un sistema de gestión de la liquidez, así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez del Fondo, para representar el impacto en el perfil de liquidez del Fondo.

4.1.6. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo. La política del Fondo es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia.

El Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte. Dicho riesgo adicionalmente se ve reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

La legislación vigente establece los requisitos que debe cumplir la cartera del Fondo (concentración) y su correlación con el total de activos.

4.1.7. Riesgo de sostenibilidad

Este riesgo se define como todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo real o posible sobre el valor de la inversión.

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por el Fondo se encuentran descritos en el folleto, según lo establecido en la normativa aplicable.

5. DEUDORES

El detalle de este capítulo del activo del balance al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es como sigue:

	Euros				
	2024				
	Renta 4 Multigestión/ Next Generation Global Opportunity	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund	Renta 4 Multigestión/ Fractal Global	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global Fund	Renta 4 Multigestión/ Andrómeda Value Capital
Deudores por comisiones	-	291,54	-	230,12	-
Deudores por dividendos pendientes de liquidar	-	-	-	-	865,17
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	-	-	136.147,35	-	395.640,29
Deudores por venta de valores	-	-	-	-	147.063,05
Administraciones Públicas deudoras	7.801,56	1.493,13	1.401,93	4.456,14	15.284,01
Otros deudores	-	-	-	-	141.427,59
	<u>7.801,56</u>	<u>1.784,67</u>	<u>137.549,28</u>	<u>4.686,26</u>	<u>700.280,11</u>

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Euros				
2024				
Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional	Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global	Total	
Deudores por comisiones	-	43,05	12,72	577,43
Deudores por dividendos pendientes de liquidar	-	-	49.653,82	50.518,99
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	30.137,66	30.137,66	-	592.062,96
Deudores por venta de valores	-	-	57.668,85	204.731,90
Administraciones Públicas deudoras	18.102,99	10.226,10	246.714,59	305.480,45
Otros deudores	315,99	-	-	141.743,58
	<u>48.556,64</u>	<u>40.406,81</u>	<u>354.049,98</u>	<u>1.295.115,31</u>

Euros					
2023					
Renta 4 Multigestión/ Next Generation Global Opportunity	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund	Renta 4 Multigestión/ Fractal Global	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global Fund	Renta 4 Multigestión/ Andrómeda Value Capital	
Deudores por comisiones	-	295,27	-	299,36	-
Deudores por dividendos pendientes de liquidar	-	-	-	32,99	206.259,33
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	-	-	393.766,98	-	345.200,00
Deudores por venta de valores	-	-	-	-	-
Administraciones Públicas deudoras	2.875,52	707,55	2.292,44	2.291,79	6.464,61
Otros deudores	-	-	-	-	42.945,13
	<u>2.875,52</u>	<u>1.002,82</u>	<u>396.059,42</u>	<u>2.624,14</u>	<u>600.869,07</u>

Euros				
2023				
Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional	Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global	Total	
Deudores por comisiones	-	591,68	12,72	1.199,03
Deudores por dividendos pendientes de liquidar	61.800,34	61.836,30	25.292,39	355.221,35
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	17.223,96	17.223,96	-	773.414,90
Deudores por venta de valores	-	-	-	-
Administraciones Públicas deudoras	3.155,80	1.790,83	134.418,19	153.996,73
Otros deudores	-	-	-	42.945,13
	<u>82.180,10</u>	<u>81.442,77</u>	<u>159.723,30</u>	<u>1.326.777,14</u>

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	Euros	
	2024	2023
Cartera interior	4.428.835,61	7.962.810,80
Valores representativos de deuda	2.856.224,13	2.964.582,85
Instrumentos de patrimonio	745.004,01	4.024.265,43
Instituciones de Inversión Colectiva	827.607,47	973.962,52
Cartera exterior	167.705.877,41	110.516.942,96
Valores representativos de deuda	14.150.336,98	11.227.857,20
Instrumentos de patrimonio	147.210.259,96	94.022.410,82
Instituciones de Inversión Colectiva	6.324.735,36	5.102.007,28
Derivados	20.545,11	164.667,66
Intereses de la cartera de inversión	881.883,24	684.416,83
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	50,00	96.659,32
	173.016.646,26	119.260.829,91

Renta 4 Multigestión/ Next Generation Global Opportunities (anteriormente denominado Renta 4 Multigestión/ Total Opportunity)

La composición de la cartera de inversiones financieras de este compartimento a 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	Euros	
	2024	2023
Cartera interior	495.940,05	388.157,81
Valores representativos de deuda	-	190.442,81
Instrumentos de patrimonio	495.940,05	197.715,00
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Cartera exterior	3.802.921,60	4.408.298,60
Valores representativos de deuda	2.860.552,84	3.479.470,99
Instrumentos de patrimonio	942.368,76	928.827,61
Intereses de la cartera de inversión	76.212,13	75.615,23
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
	4.375.073,78	4.872.071,64

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund

La composición de la cartera de inversiones financieras de este compartimento a 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	Euros	
	2024	2023
Cartera interior	187.216,84	-
Valores representativos de deuda	187.216,84	-
Cartera exterior	7.213.327,40	4.528.767,26
Valores representativos de deuda	4.227.032,97	2.508.891,22
Instrumentos de patrimonio	44,08	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.986.250,18	2.019.876,04
Derivados	0,17	-
Intereses de la cartera de inversión	611.207,74	438.273,93
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	50,00	96.659,32
	<u>8.011.801,98</u>	<u>5.063.700,51</u>

Renta 4 Multigestión/ Fractal Global

La composición de la cartera de inversiones financieras de este compartimento a 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	Euros	
	2024	2023
Cartera interior	279.829,95	453.914,79
Valores representativos de deuda	10.872,64	206.486,01
Instrumentos de patrimonio	163.995,96	148.616,28
Instituciones de Inversión Colectiva	104.961,35	98.812,50
Cartera exterior	4.092.131,27	4.367.762,85
Valores representativos de deuda	4.038.905,15	4.059.326,11
Instrumentos de patrimonio	53.226,12	155.276,74
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Derivados	-	153.160,00
Intereses de la cartera de inversión	55.793,14	78.513,39
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
	<u>4.427.754,36</u>	<u>4.900.191,03</u>

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global

La composición de la cartera de inversiones financieras de este compartimento a 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	Euros	
	2024	2023
Cartera interior	807.714,12	949.184,02
Instrumentos de patrimonio	85.068,00	74.034,00
Instituciones de Inversión Colectiva	722.646,12	875.150,02
Cartera exterior	694.251,29	587.618,38
Valores representativos de deuda	0,05	5.139,63
Instrumentos de patrimonio	243.270,69	266.785,49
Instituciones de Inversión Colectiva	450.980,38	315.693,26
Derivados	0,17	-
Intereses de la cartera de inversión	-	9.128,27
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
	<u>1.501.965,41</u>	<u>1.545.930,67</u>

Renta 4 Multigestión/ Andrómeda Value Capital

La composición de la cartera de inversiones financieras de este compartimento a 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	Euros	
	2023	2022
Cartera interior	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Cartera exterior	14.465.506,46	16.956.789,07
Instrumentos de patrimonio	-	16.568.227,14
Instituciones de Inversión Colectiva	14.444.961,69	388.561,93
Derivados	20.544,77	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
	<u>14.465.506,46</u>	<u>16.956.789,07</u>

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global

La composición de la cartera de inversiones financieras de este compartimento a 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	Euros	
	2024	2023
Cartera interior	576.802,12	576.139,79
Valores representativos de deuda	576.802,12	576.139,79
Cartera exterior	2.152.890,38	1.604.347,98
Valores representativos de deuda	1.082.520,84	443.025,68
Instituciones de Inversión Colectiva	1.070.369,54	1.155.566,97
Derivados	-	5.755,33
Intereses de la cartera de inversión	40.360,95	19.701,84
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
	<u>2.770.053,45</u>	<u>2.200.189,61</u>

Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional

La composición de la cartera de inversiones financieras de este compartimento a 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	Euros	
	2024	2023
Cartera interior	2.081.332,53	1.991.514,24
Valores representativos de deuda	2.081.332,53	1.991.514,24
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Cartera exterior	3.758.460,39	1.960.064,98
Valores representativos de deuda	1.941.325,13	732.003,57
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.817.135,26	1.222.309,08
Derivados	-	5.752,33
Intereses de la cartera de inversión	98.309,28	63.184,17
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
	<u>5.938.102,20</u>	<u>4.014.763,39</u>

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global

La composición de la cartera de inversiones financieras de este compartimento a 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	Euros	
	2024	2023
Cartera interior	-	3.603.900,15
Instrumentos de patrimonio	-	3.603.900,15
Cartera exterior	131.526.388,62	76.103.293,84
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	131.526.388,62	76.103.293,84
Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
	<u>131.526.388,62</u>	<u>79.707.193,99</u>

Al 31 de diciembre de 2024 el fondo mantenía en cartera inversiones dudosas, morosas o en litigio por importe de 50 euros.

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 y 2023, sin considerar, en su caso, el saldo del epígrafe “Derivados” e “Intereses de la cartera de inversión”.

Al 31 de diciembre el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

	Euros				
	2024				
	Renta 4 Multigestión/ Next Generation Global Opportunity	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund	Renta 4 Multigestión/ Fractal Global	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global Fund	Renta 4 Multigestión/ Andrómeda Value Capital
Inferior a 1 año	582.876,42	2.128.598,72	10.872,64	-	-
Comprendido entre 1 y 2 años	900.120,64	944.298,32	-	-	-
Comprendido entre 2 y 3 años	-	360.988,78	1.073.350,45	-	-
Comprendido entre 3 y 4 años	830.806,18	332.724,53	14.510,23	-	-
Comprendido entre 4 y 5 años	-	166.597,39	-	-	-
Superior a 5 años	546.749,60	481.042,07	2.951.044,47	-	-
	<u>2.860.552,84</u>	<u>4.414.249,81</u>	<u>4.049.777,79</u>	-	-

	Euros			Total
	2024			
	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional	Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global	
Inferior a 1 año	382.554,42	950.336,11	-	4.055.238,31
Comprendido entre 1 y 2 años	473.622,11	1.436.566,47	-	3.754.607,54
Comprendido entre 2 y 3 años	-	353.293,41	-	1.787.632,64
Comprendido entre 3 y 4 años	261.988,08	349.374,17	-	1.789.403,19
Comprendido entre 4 y 5 años	-	391.929,15	-	558.526,54
Superior a 5 años	541.158,35	541.158,35	-	5.061.152,84
	<u>1.659.322,96</u>	<u>4.022.657,66</u>	-	<u>17.006.561,06</u>

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

	Euros				
	2023				
	Renta 4 Multigestión/ Next Generation Global Opportunity	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund	Renta 4 Multigestión/ Fractal Global	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global Fund	Renta 4 Multigestión/ Andrómeda Value Capital
Inferior a 1 año	1.363.663,68	1.410.642,57	854.348,30	5.139,63	-
Comprendido entre 1 y 2 años	601.078,31	335.449,57	10.582,28	-	-
Comprendido entre 2 y 3 años	988.884,67	65.425,79	-	-	-
Comprendido entre 3 y 4 años	-	146.860,85	1.079.582,87	-	-
Comprendido entre 4 y 5 años	389.109,46	281.864,71	14.284,09	-	-
Superior a 5 años	327.177,68	268.647,73	2.307.014,58	-	-
	<u>3.669.913,80</u>	<u>2.508.891,22</u>	<u>4.265.812,12</u>	<u>5.139,63</u>	<u>-</u>

	Euros			
	2023			
	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional	Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global	Total
Inferior a 1 año	642.172,36	1.027.619,40	-	5.303.585,94
Comprendido entre 1 y 2 años	95.601,39	95.601,39	-	1.138.312,94
Comprendido entre 2 y 3 años	195.225,96	1.231.057,07	-	2.480.593,49
Comprendido entre 3 y 4 años	-	283.074,19	-	1.509.517,91
Comprendido entre 4 y 5 años	86.165,76	86.165,76	-	857.589,78
Superior a 5 años	-	-	-	2.902.839,99
	<u>1.019.165,47</u>	<u>2.723.517,81</u>	<u>-</u>	<u>14.192.440,05</u>

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 los valores del Fondo son custodiados por Renta 4 Banco, S.A. (que es la Entidad depositaria legal), no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones.

En la Nota 10 se detallan al 31 de diciembre de 2024 y 2023 las posiciones mantenidas en contratos derivados.

7. TESORERÍA

El detalle de este capítulo del activo del balance al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es como sigue:

	Euros				
	2024				
	Renta 4 Multigestión/ Next Generation Global Opportunity	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund	Renta 4 Multigestión/ Fractal Global	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global Fund	Renta 4 Multigestión/ Andrómeda Value Capital
Cuenta en el Depositario (euros)	1.172.291,48	463.929,03	391.598,23	46.231,32	4.725.605,08
Cuenta en el Depositario (divisa)	-	-	138.874,82	-	-
Otras cuentas de tesorería (euros)	1.159,61	4.659,20	1.690,17	5.945,95	1.263,65
	<u>1.173.451,09</u>	<u>468.588,23</u>	<u>532.163,22</u>	<u>52.177,27</u>	<u>4.726.868,73</u>

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Euros				
2024				
	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional	Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global	Total
Cuenta en el Depositario (euros)	182.480,66	131.884,85	19.115.041,79	26.229.062,44
Cuenta en el Depositario (divisa)	-	-	-	138.874,82
Otras cuentas de tesorería (euros)	902,63	5.425,59	197.155,85	218.202,65
	<u>183.383,29</u>	<u>137.310,44</u>	<u>19.312.197,64</u>	<u>26.586.139,91</u>

Euros					
2023					
	Renta 4 Multigestión/ Next Generation Global Opportunity	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund	Renta 4 Multigestión/ Fractal Global	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global Fund	Renta 4 Multigestión/ Andrómeda Value Capital
Cuenta en el Depositario (euros)	527.959,82	194.177,30	150.052,30	17.932,82	3.078.924,08
Cuenta en el Depositario (divisa)	-	-	223.220,30	-	-
Otras cuentas de tesorería (euros)	11.159,91	4.659,20	1.690,17	6.005,95	1.263,65
	<u>539.119,73</u>	<u>198.836,50</u>	<u>374.962,77</u>	<u>23.938,77</u>	<u>3.080.187,73</u>

Euros				
2023				
	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional	Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global	Total
Cuenta en el Depositario (euros)	725.824,54	624.955,05	2.827.469,10	8.147.295,01
Cuenta en el Depositario (divisa)	-	-	-	223.220,30
Otras cuentas de tesorería (euros)	4.902,78	5.425,59	197.170,85	232.278,10
	<u>730.727,32</u>	<u>630.380,64</u>	<u>3.024.639,95</u>	<u>8.602.793,41</u>

Los saldos de las cuentas corrientes en euros son remunerados al tipo de interés de mercado, tomando como referencia el €STR, aplicando un diferencial sobre dicho índice, y son de libre disposición por el Fondo.

El resto de los saldos de las cuentas corrientes son remunerados a los tipos de interés de mercado y son de libre disposición por el Fondo

8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por certificaciones sin valor nominal y que confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

El número de participaciones no es limitado y su suscripción o reembolso dependerán de la demanda o de la oferta que de las mismas se haga. El precio de suscripción o reembolso se fija, diariamente, en función del valor liquidativo de la participación obtenido a partir del patrimonio neto del Fondo de

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de la CNMV y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012 de la CNMV.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2024			
	Patrimonio Atribuido a partícipes	Participaciones	Valor liquidativo	Número de partícipes
Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund	8.452.045,00	756.457,34	11,17	286
Renta 4 Multigestión/ Fractal Global	5.081.537,48	572.231,69	8,88	47
Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global Fund	1.553.641,34	129.682,97	11,98	48
Renta 4 Multigestión/ Andrómeda Value Capital	19.613.706,24	1.351.724,39	14,51	1.366
Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global	2.981.264,70	283.904,44	10,50	55
Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional	6.091.067,34	611.695,34	9,96	72
Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global	149.835.120,54	6.178.458,04	24,25	10.288

	31 de diciembre de 2024	
	Clase P	Clase R
Renta 4 Multigestión/ Next Generation Global Opportunity (anteriormente denominado Renta 4 Multigestión/ Total Opportunity)		
Patrimonio atribuido a partícipes	5.268.759,41	280.014,1
Número de participaciones emitidas	1.289.806,40	71.821,07
Valor liquidativo	4,08	3,90
Número de partícipes	1	83

	2023			
	Patrimonio Atribuido a partícipes	Participaciones	Valor liquidativo	Número de partícipes
Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund	5.208.649,38	506.579,26	10,28	114
Renta 4 Multigestión/ Fractal Global	5.469.515,12	628.921,38	8,70	79
Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global Fund	1.564.512,32	137.682,30	11,36	50
Renta 4 Multigestión/ Andrómeda Value Capital	20.370.050,26	1.688.126,78	12,07	1.929
Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global	2.896.284,45	292.174,49	9,91	53
Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional	4.604.849,67	494.579,53	9,31	62
Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global	82.219.556,04	4.336.594,47	18,96	7.132

	31 de diciembre de 2023	
	Clase P	Clase R
Renta 4 Multigestión/ Next Generation Global Opportunity (anteriormente denominado Renta 4 Multigestión/ Total Opportunity)		
Patrimonio atribuido a partícipes	4.979.563,23	425.264,96
Número de participaciones emitidas	1.289.806,40	114.549,14
Valor liquidativo	3,86	3,71
Número de partícipes	1	96

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de partícipes de los Fondos de Inversión no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el número de partícipes que poseen una participación individual significativa, superior al 20% , de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva, es de:

	Número de partícipes significativos	
	2024	2023
Renta 4 Multigestión/ Next Generation Global Opportunity (anteriormente denominado Renta 4 Multigestión/ Total Opportunity)	1	1
Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund	1	2
Renta 4 Multigestión/Fractal Global	1	1
Renta 4 Multigestión/Quality Capital Global Fund	1	1
Renta 4 Multigestión/ Andrómeda Value Capital	1	-
Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global	2	3
Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional	-	-
Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global	-	-

9. ACREEDORES

El detalle de este capítulo del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es como sigue:

	Euros				
	2024				
	Renta 4 Multigestión/ Next Generation Global Opportunity	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund	Renta 4 Multigestión/ Fractal Global	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global Fund	Renta 4 Multigestión/ Andrómeda Value Capital
Acreeedores por compra de valores pendientes de liquidar	-	-	-	-	181.617,96
Reembolsos pendientes de pago a partícipes	-	5.355,35	-	-	8.177,87
Administraciones públicas acreedoras	1.500,96	8.626,52	1.013,47	42,14	3.228,17
Otros acreedores	6.051,96	16.148,01	13.304,06	5.145,46	31.566,13
Total acreedores	7.552,92	30.129,88	14.317,53	5.187,60	224.590,13

	Euros			Total
	2024			
	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional	Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global	
Acreeedores por compra de valores pendientes de liquidar	-	-	503.934,11	685.552,07
Reembolsos pendientes de pago a partícipes	-	-	302.871,16	316.404,38
Administraciones públicas acreedoras	-	388,29	198.762,89	213.562,44
Otros acreedores	7.803,68	11.438,82	351.947,54	443.405,66
Total acreedores	7.803,68	11.827,11	1.357.515,70	1.658.924,55

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

	Euros				
	2023				
	Renta 4 Multigestión/ Next Generation Global Opportunity	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selección Fund	Renta 4 Multigestión/ Fractal Global	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global Fund	Renta 4 Multigestión/ Andrómeda Value Capital
Acreeedores por compra de valores pendientes de liquidar	-	-	-	-	109.499,23
Reembolsos pendientes de pago a partícipes	-	39.178,58	-	-	20.634,73
Administraciones públicas acreedoras	2.264,44	4.022,24	1.949,60	1.268,30	68.207,54
Otros acreedores	6.974,26	11.689,63	18.390,09	6.712,96	35.338,80
Total acreedores	9.238,70	54.890,45	20.339,69	7.981,26	233.680,30

	Euros			Total
	2023			
	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional	Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global	
Acreeedores por compra de valores pendientes de liquidar	101.197,08	101.199,08	-	311.895,39
Reembolsos pendientes de pago a partícipes	-	-	253.847,03	313.660,34
Administraciones públicas acreedoras	1.933,99	3.462,74	234.783,45	317.892,30
Otros acreedores	7.801,62	11.198,42	183.370,72	281.476,50
Total acreedores	110.932,69	115.860,24	672.001,20	1.224.924,53

Los saldos acreedores por compra de valores al 31 de diciembre de 2024 han sido liquidados en los primeros días del mes de enero de 2025

El capítulo de Administraciones Públicas acreedoras al 31 de diciembre de 2024 y 2023 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio y las retenciones sobre plusvalías en reembolsos.

El capítulo de "Acreeedores – Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Como se señala en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.. Por este servicio el Fondo paga una comisión de gestión:

	2024	
	Comisión de gestión fija	Comisión sobre resultados
Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund	1,35% (*)	-
Renta 4 Multigestión/Fractal Global	0,65%	5%
Renta 4 Multigestión/Quality Capital Global Fund	1,80% (**)	-
Renta 4 Multigestión/ Andrómeda Value Capital	1,20% (***)	9%
Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global	1,35%	7% (****)
Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional	1,50% (*****)	-
Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global	1,25%	-

* descuentos a favor del fondo por reembolsos: 5% del importe reembolsado, para participaciones con una antigüedad inferior a 90 días/ descuentos a favor del fondo por reembolsos: 2,50% del importe reembolsado, para participaciones con una antigüedad entre 90 y 180 días

**sobre el patrimonio con un mínimo de 900 euros mensuales con un máximo de 2,25% anual sobre el patrimonio

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

*** sobre el patrimonio con un mínimo de 1.200 euros mensuales con un máximo de 1,35% anual sobre el patrimonio

**** que excedan el 5% anual

***** sobre el patrimonio con un mínimo de 1.200 euros mensuales con un máximo de 2,25% anual sobre el patrimonio

Renta 4 Multigestión/ Next Generation Global Opportunity (anteriormente denominado Renta 4 Multigestión/ Total Opportunity)	Clase P	Clase R
Comisión de Gestión	0,60%	1,35%

La comisión de gestión fija se calcula diariamente sobre el valor patrimonial del compartimento.

La comisión sobre resultados se aplica a los resultados anuales positivos del compartimento.

Este porcentaje no supera el tipo máximo que se indica en el artículo 5 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, en que se fija el 1,35% del patrimonio y el 9% de los resultados cuando se utilicen ambas variables..

Igualmente, el Fondo periodifica diariamente una comisión de depositaría del 0,10% anual, calculada sobre el patrimonio del Fondo. El citado Real Decreto establece como tipo máximo aplicable el 0,20% anual.

El Fondo podrá soportar los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones incluido en el servicio de intermediación.

10. CUENTAS DE COMPROMISO

El detalle al 31 de diciembre de 2024 y 2023 de las posiciones abiertas en instrumentos derivados es como sigue:

<u>2024</u>			Euros
Derivados	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas			
OPCION FR000125585 1 2029-04-27	EUR	2029/04/27	56,07
FUTURO T 4 11/15/52 1	USD	2025/03/20	362.123,30
FUTURO DBR 2.2 02/15/3 1	EUR	2025/03/07	547.320,00
OPCION FR000125585 1 2029-04-27	EUR	2029/04/27	56,07
OPCION US5949181045 100 2026-01-16	USD	2026/01/16	1.159.084,32
OPCION ARM Holdings PL 100 2026-01-16	USD	2026/01/16	193.180,72
OPCION i.SPXIndex 50 2025-03-21	USD	2025/03/21	281.319,42
OPCION i.SPXIndex 50 2025-03-21	USD	2025/03/21	531.246,98
Compromisos por operaciones cortas			
FUTURO EUR/USD 125000	USD	2025/03/17	638.413,99
FUTURO DBR 0 08/15/52 1	EUR	2025/03/07	422.845,72
FUTURO DAX Index 25	EUR	2025/03/21	511.975,00
FUTURO i.SPXIndex 50	USD	2025/03/21	594.417,08
FUTURO SOX Index 100	USD	2025/03/01	488.264,27
FUTURO EUR/USD 125000	USD	2025/03/17	16.094.066,94
FUTURO EUR/USD 125000	USD	2025/03/17	127.312,13
OPCION i.SPXIndex 50 2025-03-21	USD	2025/03/21	608.519,27
FUTURO EUR/USD 125000	USD	2025/03/17	127.301,27
OPCION i.SPXIndex 50 2025-03-21	USD	2025/03/21	608.519,27
			<u>24.108.588,22</u>

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

<u>2023</u>			Euros
Derivados	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas			
FUTURO T 1 1/4 05/15/5 1	USD	19/03/2024	1.143.035,49
OPCION DBR 2.3 02/15/3 1000 2024-02-23	EUR	23/02/2024	2.620.000,00
FUTURO VOL. INDEX 1000	USD	17/01/2024	102.907,87
OPCION i.SPXIndex 50 2024-03-15	USD	15/03/2024	398.586,83
OPCION i.SPXIndex 50 2024-03-15	USD	15/03/2024	398.586,83
Compromisos por operaciones cortas			
FUTURO T 4 1/8 11/15/3 1	USD	22/03/2023	908.687,53
FUTURO EUR/USD 125000	USD	13/03/2022	496.011,21
FUTURO DBR 0 08/15/52 1	EUR	08/03/2022	646.246,67
FUTURO DBR 1.7 08/15/3 1	EUR	08/03/2022	271.940,00
FUTURO SX5E Index 10	EUR	17/03/2023	196.875,00
FUTURO BTPS 4.4 05/01/1	EUR	08/03/2024	1.149.800,00
FUTURO DE0001102432 1	EUR	08/03/2024	697.120,00
FUTURO EUR/USD 125000	USD	18/03/2024	613.291,51
FUTURO SX5E Index 10	EUR	15/03/2024	137.235,00
FUTURO i.SPXIndex 50	USD	15/03/2024	216.188,06
OPCION DBR 2.3 02/15/3 1000 2024-02-23	EUR	23/02/2024	2.670.000,00
OPCION DBR 2.3 02/15/3 1000 2024-02-23	EUR	23/02/2024	2.660.000,00
FORWARD EUR/USD FISICA ECB EXCHANGE RATES 2024-01-	USD	02/01/2024	62.847,91
FUTURO EUR/USD 125000	USD	18/03/2024	15.088.664,05
FUTURO EUR/USD 125000	USD	13/03/2023	11.425.260,29
OPCION i.SPXIndex 50 2024-03-15	USD	15/03/2024	425.763,20
OPCION i.SPXIndex 50 2024-03-15	USD	15/03/2024	219.675,70
OPCION i.SPXIndex 50 2024-03-15	USD	15/03/2024	425.763,20
OPCION i.SPXIndex 50 2024-03-15	USD	15/03/2024	219.675,70
			29.249.141,35

Renta 4 Multigestión/ Next Generation Global Opportunity

El compartimento no mantiene posiciones abiertas en instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund

<u>2024</u>			Euros
Derivados	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas			
OPCION FR0000125585 1 2029-04-27	EUR	2029/04/27	56,07
			56,07

El compartimento no mantiene posiciones abiertas en instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2023

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Renta 4 Multigestión/Fractal Global

El detalle al 31 de diciembre de las operaciones abiertas en instrumentos derivados es como sigue:

<u>2024</u>			Euros
Derivados	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas			
FUTURO T 4 11/15/52 1	USD	2025/03/20	362.123,30
FUTURO DBR 2.2 02/15/3 1	EUR	2025/03/07	547.320,00
Compromisos por operaciones cortas			
FUTURO EUR/USD 125000	USD	2025/03/17	638.413,99
FUTURO DBR 0 08/15/52 1	EUR	2025/03/07	422.845,72
FUTURO DAX Index 25	EUR	2025/03/21	511.975,00
FUTURO I.SPX Index 50	USD	2025/03/21	594.417,08
			<u>3.077.095,09</u>

<u>2023</u>			Euros
Derivados	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas			
FUTURO T 1 1/4 05/15/5 1	USD	19/03/2024	1.143.035,49
OPCION DBR 2.3 02/15/3 1000 2024-02-23	EUR	23/02/2024	2.620.000,00
Compromisos por operaciones cortas			
FUTURO BTSPS 4.4 05/01/ 1	EUR	08/03/2024	1.149.800,00
FUTURO DE0001102432 1	EUR	08/03/2024	697.120,00
FUTURO EUR/USD 125000	USD	18/03/2024	613.291,51
FUTURO SX5E Index 10	EUR	15/03/2024	137.235,00
FUTURO I.SPX Index 50	USD	15/03/2024	216.188,06
OPCION DBR 2.3 02/15/3 1000 2024-02-23	EUR	23/02/2024	2.670.000,00
OPCION DBR 2.3 02/15/3 1000 2024-02-23	EUR	23/02/2024	2.660.000,00
FORWARD EUR/USD FISICA ECB EXCHANGE RATES 2024-01-	USD	02/01/2024	62.847,91
			<u>11.969.517,97</u>

Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global Fund

El detalle al 31 de diciembre de las operaciones abiertas en instrumentos derivados es como sigue:

<u>2024</u>			Euros
Derivados	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas			
OPCION FR0000125585 1 2029-04-27	EUR	2029/04/27	56,07
			<u>56,07</u>

El compartimento no mantiene posiciones abiertas en instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2023

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Renta 4 Multigestión/ Andrómeda Value Capital

El detalle agregado al 31 de diciembre de las operaciones abiertas en instrumentos derivados es como sigue:

<u>2024</u>			Euros
<u>Derivados</u>	<u>Divisa</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Nominal comprometido</u>
Compromisos por operaciones largas			
OPCION US5949181045 100 2026-01-16	USD	2026/01/16	1.159.084,32
OPCION ARM Holdings PL 100 2026-01-16	USD	2026/01/16	193.180,72
Compromisos por operaciones cortas			
FUTURO SOX Index 100	USD	2025/03/01	488.264,27
FUTURO EUR/USD 125000	USD	2025/03/17	16.094.066,94
			<u>17.934.596,25</u>

<u>2023</u>			Euros
<u>Derivados</u>	<u>Divisa</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Nominal comprometido</u>
Compromisos por operaciones largas			
FUTURO VOL. INDEX 1000	USD	17/01/2024	102.907,87
Compromisos por operaciones cortas			
FUTURO EUR/USD 125000	USD	18/03/2024	15.088.664,05
			<u>15.191.571,92</u>

Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global

El detalle al 31 de diciembre de las operaciones abiertas en instrumentos derivados es como sigue:

<u>2024</u>			Euros
<u>Derivados</u>	<u>Divisa</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Nominal comprometido</u>
Compromisos por operaciones largas			
OPCION i.SPXIndex 50 2025-03-21	USD	2025/03/21	281.319,42
OPCION i.SPXIndex 50 2025-03-21	USD	2025/03/21	531.246,98
Compromisos por operaciones cortas			
FUTURO EUR/USD 125000	USD	2025/03/17	127.312,13
OPCION i.SPXIndex 50 2025-03-21	USD	2025/03/21	608.519,27
			<u>1.548.397,80</u>

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

<u>2023</u>			<u>Euros</u> <u>Nominal</u> <u>comprometido</u>
<u>Derivados</u>	<u>Divisa</u>	<u>Vencimiento</u>	
Compromisos por operaciones largas OPCION I.SPXIndex 50 2024-03-15	USD	15/03/2024	398.586,83
Compromisos por operaciones cortas OPCION I.SPXIndex 50 2024-03-15	USD	15/03/2024	425.763,20
OPCION I.SPXIndex 50 2024-03-15	USD	15/03/2024	219.675,70
			<u>1.044.025,73</u>

Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional

El detalle al 31 de diciembre de las operaciones abiertas en instrumentos derivados es como sigue:

<u>2024</u>			<u>Euros</u> <u>Nominal</u> <u>comprometido</u>
<u>Derivados</u>	<u>Divisa</u>	<u>Vencimiento</u>	
Compromisos por operaciones largas OPCION I.SPXIndex 50 2025-03-21	USD	2025/03/21	281.319,42
OPCION I.SPXIndex 50 2025-03-21	USD	2025/03/21	531.246,98
Compromisos por operaciones cortas FUTURO EUR/USD 125000	USD	2025/03/17	127.312,13
OPCION I.SPXIndex 50 2025-03-21	USD	2025/03/21	608.519,27
			<u>1.548.397,80</u>

<u>2023</u>			<u>Euros</u> <u>Nominal</u> <u>comprometido</u>
<u>Derivados</u>	<u>Divisa</u>	<u>Vencimiento</u>	
Compromisos por operaciones largas OPCION I.SPXIndex 50 2024-03-15	USD	15/03/2024	398.586,83
Compromisos por operaciones cortas OPCION I.SPXIndex 50 2024-03-15	USD	15/03/2024	425.763,20
OPCION I.SPXIndex 50 2024-03-15	USD	15/03/2024	219.675,70
			<u>1.765.209,98</u>

Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global

El compartimento no mantiene posiciones abiertas en instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

Los resultados obtenidos durante el ejercicio 2024 y 2023 por las operaciones con derivados se encuentran registrados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta en los epígrafes de "Resultados por operaciones con derivados".

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

11. SITUACIÓN FISCAL

El Fondo está acogido al régimen fiscal establecido en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y al resto de la normativa fiscal aplicable, tributando al 1%.

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación de los últimos 4 ejercicios. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importe significativo.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso.

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos.

Conforme a las declaraciones del Impuesto de Sociedades presentadas y teniendo en cuenta el cálculo estimado para 2024, el Fondo no dispone de bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros.

12. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario.

13. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE Y DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2024 y 2023.

Asimismo durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

14. OTRA INFORMACIÓN

- Honorarios de Auditoría

Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 y 2023 han ascendido a 3 miles de euros, en ambos ejercicios, con independencia del momento de su facturación. Asimismo, durante los ejercicios 2024 y 2023 no se ha prestado ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

- Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2024 y 2023, como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2024 y 2023, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

15. HECHOS POSTERIORES

Desde el cierre del ejercicio hasta la formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.

RENDA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2024

RENDA 4 MULTIGESTIÓN/ NEXT GENERATION GLOBAL OPPORTUNITY (Anteriormente denominado RENDA 4 MULTIGESTIÓN/ TOTAL OPPORTUNITY)
(Compartimento de Renda 4 Multigestión, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0105066007	ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	495.940,05
Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			495.940,05
EUR	DK0062498333	ACCIONES Novo Nordisk A/S	362.132,25
EUR	GB00B10RZP78	ACCIONES Unilever PLC	105.918,40
GBP	GB0009895292	ACCIONES ASTRAZENECA PLC	277.313,11
EUR	FR0000121014	ACCIONES LVMH MOET HENNESSY VUITT	197.005,00
Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			942.368,76
EUR	XS2949317676	BONO IBERDROLA FINANZAS SAU 4,25 2030-08-28	202.982,03
EUR	DE000A3H2WP2	BONO DELIVERY HERO AG 0,88 2025-07-15	93.151,43
EUR	XS2646608401	BONO TELEFONICA EUROPE BV 6,75 2031-06-07	224.568,17
EUR	XS2638924709	BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 8,38 2028-06-21	221.323,45
EUR	XS2620201421	BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 4,13 2025-05-10	200.873,78
EUR	XS2604697891	BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,88 2026-03-29	200.702,21
EUR	XS2597671051	BONO Sacyr SA 6,30 2026-03-23	103.210,49
EUR	XS2585553097	BONO BANKINTER SA 7,38 2028-08-15	425.075,74
EUR	XS2554581830	BONO ASR NEDERLAND NV 7,00 2033-09-07	119.199,40
EUR	FR0014003G27	BONO VERALLIA SA 1,63 2028-02-14	184.406,99
EUR	XS2537060746	BONO ARCELORMITTAL SA 4,88 2026-08-26	207.528,26
EUR	XS2322423455	BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 2025-01-13	91.981,15
EUR	XS1050842423	BONO GLENCORE FINANCE EUROPE 3,75 2026-01-01	200.717,20
EUR	XS1843459782	BONO INTL FLAVOR & FRAGRANCES 1,80 2026-06-25	187.962,48
EUR	XS1207058733	BONO REPSOL INTL FINANCE 4,50 2025-03-25	196.870,06
Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			2.860.552,84

RENDA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2024

RENDA 4 MULTIGESTIÓN/ QUALITY CAPITAL SELECTION FUND
(Compartimento de Renta 4 Multigestión, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0236463008	BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	87.453,39
EUR	ES0309260000	BONO AMPER SA 8,50 2026-07-23	99.763,45
Cartera Interior - Valores representativos de deuda			187.216,84
EUR	LU1034966678	PARTICIPACIONES Global Evolution Funds - Front	210.356,73
EUR	LU1011993711	PARTICIPACIONES abrdn SICAV I - Frontier Marke	211.501,21
EUR	LU0780248950	PARTICIPACIONES HSBC Global Investment Funds -	105.519,12
EUR	LU2250419111	PARTICIPACIONES Blackrock Global Funds - Asian	220.621,40
EUR	LU1191877965	PARTICIPACIONES Blackrock Global Funds - Europ	100.343,28
EUR	FR0010952788	PARTICIPACIONES Lazard Capital FI SRI	111.804,34
EUR	LU0849400030	PARTICIPACIONES Schroder ISF EURO High Yield	212.021,23
EUR	IE00B81TMV64	PARTICIPACIONES Algebris UCITS Funds plc - Alg	223.367,25
EUR	LU1670722674	PARTICIPACIONES M&G Lux Investment Funds 1 - M	213.458,72
EUR	LU0772943501	PARTICIPACIONES Nordea 1 - European Financial	252.294,84
EUR	LU0616840772	PARTICIPACIONES Deutsche Invest I - Euro High	124.704,86
EUR	LU0226955762	PARTICIPACIONES Robeco Capital Growth Funds -	244.875,65
EUR	LU0012119607	PARTICIPACIONES Candriam Bonds Euro High Yield	231.980,17
EUR	FR0010590950	PARTICIPACIONES Lazard Credit FI SRI	130.061,24
GBP	GB00B3Y38F63	PARTICIPACIONES Liontrust Monthly Income Bond	130.105,03
GBP	LU1775981860	PARTICIPACIONES Invesco Funds-Invesco Sterling	263.235,11
Cartera Exterior - Instrumentos de inversión colectiva			2.986.250,18
EUR		DERECHOS FOODCO BONDCO SAU	44,08
Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			44,08
USD	XS2966242500	BONO REPUBLIC OF SRI LANKA 4,00 2028-04-15	27.082,86
USD	XS2966242096	BONO REPUBLIC OF SRI LANKA 3,60 2038-02-15	28.465,25
USD	XS2966241957	BONO REPUBLIC OF SRI LANKA 3,60 2036-05-15	14.053,91
USD	XS2966242179	BONO REPUBLIC OF SRI LANKA 3,60 2035-06-15	19.370,53
USD	XS2966241445	BONO REPUBLIC OF SRI LANKA 3,35 2033-03-15	30.190,90
USD	XS2966241361	BONO REPUBLIC OF SRI LANKA 3,10 2030-01-15	16.828,05
USD	XS2010029234	BONO ISTANBUL METROPOLITAN MU 6,38 2025-12-09	186.717,42
EUR	XS2023698553	BONO TUNISIAN REPUBLIC 6,38 2026-07-15	88.836,47
EUR	XS1980255936	BONO ARAB REPUBLIC OF EGYPT 6,38 2031-04-11	83.222,26
USD	XS1676401414	BONO TAJIKISTAN INT BOND 7,13 2027-09-14	175.345,45
EUR	FR001400QC85	BONO ERAMET 6,50 2029-08-30	97.112,32
EUR	XS2835773255	BONO INTL PERSONAL FINANCE PL 10,75 2026-12-14	109.913,03
EUR	XS2056722734	BONO METINVEST BV 5,63 2025-06-17	87.933,26
EUR	XS2796660384	BONO EUTELSAT SA 9,75 2026-04-13	95.096,40
EUR	XS2724532333	BONO ams-OSRAM AG 10,50 2026-03-30	101.728,33
NOK	NO0010923220	BONO AKER HORIZONS ASA 7,95 2025-02-15	123.457,55
EUR	XS1811852521	BONO NITROGENMUEK VEGYIPARI 7,00 2025-01-12	42.716,93
EUR	XS2340137343	BONO HERENS MIDCO SARL 5,25 2025-01-12	36.927,57
GBP	XS0085732716	BONO HAMMERSON PLC 7,25 2028-04-21	124.574,94
EUR	XS2294187690	BONO LABORATOIRE EIMER SELAS 5,00 2025-01-30	61.264,72
EUR	XS2343001991	BONO CHROME HOLDCO 5,00 2029-05-31	32.817,93
EUR	XS2391352932	BONO OLYMPUS WTR US HLDG CORP 5,38 2025-02-01	76.396,59
EUR	XS2198191962	BONO TK ELEVATOR HOLDCO GMBH 6,63 2025-01-12	64.819,05
EUR	SE0016589105	BONO HEIMSTADEN AB 4,38 2026-12-06	88.636,77
EUR	XS2356570239	BONO OHL OPERACIONES SA 10,75 2025-01-12	58.968,15
EUR	XS2067265392	BONO SUMMER BC HOLDCO A SARL 9,25 2025-02-02	62.399,56
USD	US37185LAM46	BONO GENESIS ENERGY LP/FIN 8,00 2027-01-15	98.189,94
USD	USC10602BG11	BONO BOMBARDIER INC 7,88 2025-01-26	53.903,19
EUR	XS2298382453	BONO KLEOPATRA HOLDINGS 2 6,50 2025-01-30	73.239,42
EUR	XS2271332285	BONO SBB TREASURY OYJ 0,75 2028-09-14	62.465,69
USD	USP7721BAE13	BONO PERU LNG SRL 5,38 2030-03-22	154.191,90
EUR	XS1589970968	BONO DIST INTER DE ALIMENTAC 3,50 2025-01-08	41.877,11
EUR	XS2401851485	BONO SCIL IV LLC / SCIL USA H 7,43 2025-01-18	101.112,36
EUR	XS2906214619	BONO CEME SPA 7,78 2025-09-30	99.477,03
EUR	XS2904658429	BONO BUBBLES HOLDCO SPA 7,50 2025-10-01	100.025,50
EUR	XS2623257503	BONO MOTION FINCO SARL 7,38 2026-06-15	101.996,94

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2024

EUR	NO0012530965	BONO MUTARES SE & CO 11,85 2025-03-31	102.952,86
EUR	XS2850686903	BONO RINO MASTROTTO GROUP SPA 7,81 2025-07-31	99.256,47
EUR	XS2867238532	BONO GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 10,38 2026-07-30	83.872,47
EUR	NO0012826033	BONO SKILL BIDCO APS 9,69 2025-03-02	82.191,57
EUR	XS2758099779	BONO UNITED GROUP BV 7,27 2025-02-05	101.033,68
EUR	DE000A3LWZV6	BONO FERRALUM METALS GROUP SA 10,00 2026-12-30	10.439,58
EUR	DE000A3LWZL7	BONO NCO INVEST SA 3,86 2026-12-30	3.217,74
EUR	DE000A3LWZK9	BONO NCO INVEST SA 3,86 2026-12-30	1.005,86
EUR	XS2339015047	BONO STANDARD PROFIL AUTOMOTI 6,25 2025-01-05	34.408,97
EUR	XS2800678224	BONO AIR BALTIC CORPORATION 14,50 2026-05-14	114.954,17
EUR	XS2798174434	BONO RENO DE MEDICI SPA 7,89 2025-03-31	84.409,17
EUR	NO0010874548	BONO EXPLORER II AS 3,38 2025-01-08	81.961,34
EUR	XS2315945829	BONO VICTORIA PLC 3,75 2025-01-15	44.342,11
EUR	XS2397354528	BONO CULLINAN HOLDCO 4,63 2025-01-12	81.902,12
EUR	XS2333301674	BONO PCF GMBH 4,75 2029-04-15	36.667,34
GBP	XS2327414731	BONO CANARY WHARF GROUP 3,38 2028-01-23	98.718,15
EUR	XS2406727151	BONO LUNE HOLDINGS SARL 5,63 2025-01-15	62.181,15
EUR	XS2250153769	BONO GARFUNKELUX HOLDCO 3 SA 6,75 2025-12-01	42.825,10
EUR	XS2603999264	BONO FRIGO DEBTCO PLC -0,70 2028-04-20	19.882,89
EUR	XS2138128314	BONO ALTICE FRANCE HOLDING SA 8,00 2025-01-09	13.911,75
EUR	XS2576550672	BONO THAMES WATER UTIL FIN 4,38 2030-10-18	75.751,12
EUR	XS2324372270	BONO VIRIDIEN 7,75 2025-01-09	84.955,06
EUR	XS2249859328	BONO SELECTA GROUP BV 10,00 2026-07-01	5.981,83
EUR	XS2249858940	BONO SELECTA GROUP BV 8,00 2026-04-01	38.855,28
EUR	DE000A3LJCA6	BONO R-LOGITECH 2024-06-24	0,11
Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			4.227.032,97
EUR	DE000A19S801	BONO HYLEA GROUP 0,45 2070-12-02	50,00
Inversiones morosas, dudosas o en litigio - Inversiones morosas, dudosas o en litigio			50,00

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2024

**RENTA 4 MULTIGESTIÓN/ FRACTAL GLOBAL
(Compartimento de Renta 4 Multigestión, Fondo de Inversión)**

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0175861030	PARTICIPACIONES Sicabe Inversiones SICAV SA	104.961,35
Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva			104.961,35
EUR	ES0141571192	ACCIONES GENERAL DE ALQUI	139.791,96
EUR	ES0142090317	ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN SA	24.204,00
Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			163.995,96
EUR	ES00000126Z1	BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,60 2025-04-30	10.872,64
Cartera Interior - Valores representativos de deuda			10.872,64
USD	IE00B4NCWG09	ACCIONES iShares Physical Metals PLC	53.226,12
Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			53.226,12
EUR	DE000BU2Z031	BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,60 2034-08-15	612.172,80
EUR	DE000BU2Z015	BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,60 2033-08-15	869.007,23
USD	US91282CHC82	BONO US TREASURY N/B 3,38 2033-05-15	355.125,52
EUR	DE0001141869	BONO BUNDES OBLIGATION 1,30 2027-10-15	1.058.715,98
EUR	DE0001102606	BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,70 2032-08-15	1.101.601,46
EUR	DE0001102507	BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,56 2030-08-15	13.137,46
EUR	DE0001102440	BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,50 2028-02-15	14.510,23
EUR	DE0001102424	BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,50 2027-08-15	14.634,47
Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			4.038.905,15

RENDA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2024

RENDA 4 MULTIGESTIÓN/ QUALITY CAPITAL GLOBAL FUND
(Compartimento de Renta 4 Multigestión, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0126082009	PARTICIPACIONES Gesiuris Asset Management - De	179.979,58
EUR	ES0107696066	PARTICIPACIONES Cinvest Multigestion/Good Mega	117.568,55
EUR	ES0145845030	PARTICIPACIONES Quantica XXII SICAV SA	103.635,19
EUR	ES0158457038	PARTICIPACIONES Lierde SICAV SA	111.269,19
EUR	ES0133499030	PARTICIPACIONES Koala Capital SICAV SA	210.193,61
Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva			722.646,12
EUR	ES0113211835	ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	85.068,00
Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			85.068,00
EUR	LU1548497186	PARTICIPACIONES Allianz Global Artificial Inte	25.018,01
EUR	DE000A1C5D13	PARTICIPACIONES ACATIS GANE Value Event Fonds	109.592,91
EUR	LU0942882589	PARTICIPACIONES SIH BrightGate Global Income F	101.231,40
EUR	LU0708055370	PARTICIPACIONES HSBC Global Investment Funds -	106.176,51
EUR	LU0631859062	PARTICIPACIONES Bellevue Funds Lux - BB Entrep	108.961,55
Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			450.980,38
EUR	FR001400OKR3	ACCIONES Casino Guichard Perrachon SA	363,34
EUR	US0846707026	ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	108.937,50
EUR	AU000000BKY0	ACCIONES Berkeley Energia Ltd	19.580,00
GBP	JE00B4T3BW64	ACCIONES Glencore PLC	51.299,17
EUR	FR0000131757	ACCIONES ERAMET	32.490,00
CAD	CA0641491075	ACCIONES BANK OF NOVA SCOTIA	8.709,44
USD	US0846707026	ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	221.379,45
Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			442.758,90
EUR	DE000A3LJCA6	BONO R-LOGITECH 2024-06-24	0,05
Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			0,05

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2024

RENTA 4 MULTIGESTIÓN/ ANDROMEDA VALUE CAPITAL
(Compartimento de Renta 4 Multigestión, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US75644T1007	ACCIONES Red Cat Holdings Inc	47.363,66
USD	US0404132054	ACCIONES Arista Networks Inc	819.499,93
USD	CH1134540470	ACCIONES On Holding AG	211.610,16
USD	US75734B1008	ACCIONES Reddit Inc	63.146,91
USD	IL0011974909	ACCIONES Oddity Tech Ltd	215.112,53
USD	US49845K1016	ACCIONES Klaviyo Inc	155.352,07
USD	US26603R1068	ACCIONES Duolingo Inc	106.479,47
USD	US0494681010	ACCIONES Atlassian Corp PLC	500.723,85
USD	KYG254571055	ACCIONES Credo Technology Group Holding	99.325,12
USD	US74275K1088	ACCIONES Procore Technologies Inc	209.887,96
USD	US03831W1080	ACCIONES AppLovin Corp	796.672,47
USD	US19260Q1076	ACCIONES Coinbase Global Inc	279.406,45
USD	US4330001060	ACCIONES Hims & Hers Health Inc	82.912,20
USD	US92537N1081	ACCIONES Vertiv Holdings Co	122.904,67
USD	US69608A1088	ACCIONES Palantir Technologies Inc	916.914,90
USD	US92538J1060	ACCIONES Vertex Inc	488.771,13
USD	US23804L1035	ACCIONES Datadog Inc	224.969,28
USD	US22788C1053	ACCIONES CrowdStrike Holdings Inc	105.757,94
EUR	NL0012866412	ACCIONES BE Semiconductor Industries NV	112.719,60
USD	US11135F1012	ACCIONES Broadcom Inc	369.492,90
USD	US88339J1051	ACCIONES Trade Desk Inc/The	883.206,22
USD	US88160R1014	ACCIONES TESLA INC	943.970,64
USD	US8740391003	ACCIONES TSMC	314.747,90
USD	US81762P1021	ACCIONES ServiceNow Inc	716.781,61
USD	US67066G1040	ACCIONES NVIDIA CORP	1.060.518,73
USD	US5627501092	ACCIONES Manhattan Associates Inc	261.025,79
USD	US4435731009	ACCIONES HubSpot Inc	67.301,27
USD	US3580391056	ACCIONES Freshpet Inc	111.586,79
USD	US30303M1027	ACCIONES Facebook Inc	1.016.286,55
USD	US22160K1051	ACCIONES Costco Wholesale Corp	146.029,70
USD	US1696561059	ACCIONES Chipotle Mexican Grill Inc	64.068,39
USD	US1273871087	ACCIONES Cadence Design Systems Inc	207.504,01
USD	US05464C1018	ACCIONES Axon Enterprise Inc	143.513,96
USD	US03783C1009	ACCIONES Appfolio Inc	290.735,44
USD	US02079K3059	ACCIONES ALPHABET INC	204.787,02
USD	US00760J1088	ACCIONES Aehr Test Systems	48.188,93
USD	IL0011301780	ACCIONES Wix.com Ltd	253.862,41
USD	CA82509L1076	ACCIONES Shopify Inc	344.060,18
CAD	CA21037X1006	ACCIONES Constellation Software Inc/Can	358.231,77
USD	US6974351057	ACCIONES Palo Alto Networks Inc	875.967,00
USD	US5949181045	ACCIONES MICROSOFT CORP	203.564,18
Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			14.444.961,69

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2024

RENTA 4 MULTIGESTIÓN/ ATLÁNTIDA GLOBAL
(Compartimento de Renta 4 Multigestión, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0205629001	BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	93.492,08
EUR	ES0305121016	BONO CLERHP ESTRUCTURAS 8,00 2026-03-02	98.144,88
EUR	ES0383304005	BONO SQUIRREL MEDIA SA 7,00 2026-11-30	99.946,52
EUR	ES0505542011	PAGARE VALFORTEC, S.L. 5,36 2026-02-18	93.458,40
EUR	ES0576156352	PAGARE SA DE OBRAS SERVICIOS 6,30 2025-02-28	191.760,24
Cartera Interior - Valores representativos de deuda			576.802,12
EUR	IE000VA628D5	PARTICIPACIONES iShares S&P 500 Top 20 UCITS E	98.598,00
EUR	LU0360483019	PARTICIPACIONES Morgan Stanley Investment Fund	102.024,01
EUR	LU2365112270	PARTICIPACIONES Vontobel Fund II-Fixed Maturit	189.180,00
EUR	IE00BGPP6697	PARTICIPACIONES iShares USD Treasury Bond 7-10	157.260,00
EUR	BE6213831116	PARTICIPACIONES DPAM B - Real Estate Europe Di	194.939,06
EUR	IE00B02KXK85	PARTICIPACIONES iShares China Large Cap UCITS	84.794,90
EUR	FR0007054358	PARTICIPACIONES Lyxor EURO STOXX 50 DR UCITS E	53.021,70
EUR	IE00B53SZB19	PARTICIPACIONES iShares NASDAQ 100 UCITS ETF	58.006,74
EUR	IE00B3ZW0K18	PARTICIPACIONES iShares S&P 500 EUR Hedged UCI	61.564,15
EUR	FR0010655712	PARTICIPACIONES Amundi ETF MSCI Germany UCITS	70.980,98
Cartera Exterior - Instrumentos de inversión colectiva			1.070.369,54
USD	US912810SQ22	BONO US TREASURY N/B 1,13 2040-08-15	115.206,00
USD	US91282CCP41	BONO US TREASURY N/B 0,63 2026-07-31	88.580,23
USD	US91282CAE12	BONO US TREASURY N/B 0,63 2030-08-15	155.340,42
EUR	FR001400PIA0	BONO ELO SACA 5,88 2028-01-17	174.203,76
EUR	XS2397252011	BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 1,63 2031-07-13	85.127,45
EUR	DE000AAR0322	BONO AAREAL BANK AG 0,75 2028-04-18	87.784,32
EUR	XS2451803063	BONO BAYER AG 5,38 2030-06-25	97.961,17
EUR	XS2435603571	BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 0,63 2025-06-24	95.224,34
EUR	DE000DL19VP0	BONO DEUTSCHE BANK AG 1,38 2025-09-03	95.569,84
EUR	XS2312746345	BONO ENEL SPA 1,88 2030-06-08	87.523,31
Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			1.082.520,84

RENDA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2024

RENDA 4 MULTIGESTIÓN/ ATLÁNTIDA RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL
(Compartimento de Renta 4 Multigestión, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0205629001	BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	186.972,61
EUR	ES0241571001	BONO GENERAL DE ALQUI 4,50 2025-01-08	378.190,31
EUR	ES0236463008	BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	353.293,41
EUR	ES0205072020	BONO PIKOLIN SL 5,15 2026-12-14	298.371,56
EUR	ES0305121016	BONO CLERHP ESTRUCTURAS 8,00 2026-03-02	196.289,73
EUR	ES0383304005	BONO SQUIRREL MEDIA SA 7,00 2026-11-30	99946,52
EUR	ES0576156360	PAGARE SA DE OBRAS SERVICIOS 5,37 2025-10-20	95.222,33
EUR	ES0505542011	PAGARE VALFORTEC, S.L. 5,36 2026-02-18	186.916,77
EUR	ES0505703167	PAGARE VISALIA 6,29 2025-09-16	94.369,05
EUR	ES0576156352	PAGARE SA DE OBRAS SERVICIOS 6,30 2025-02-28	191.760,24
Cartera Interior - Valores representativos de deuda			2.081.332,53
EUR	IE000VA628D5	PARTICIPACIONES iShares S&P 500 Top 20 UCITS E	73.948,50
EUR	IE000PY311L1	PARTICIPACIONES NOMURA FUNDS IRELAND CORPORATE	151.211,71
EUR	LU0360483019	PARTICIPACIONES Morgan Stanley Investment Fund	102.024,01
EUR	LU2365112270	PARTICIPACIONES Vontobel Fund II-Fixed Maturit	378.360,00
EUR	FR0013443835	PARTICIPACIONES Millesima 2026	363.921,43
EUR	LU1988110927	PARTICIPACIONES BUY & Hold Luxembourg-B&H Bond	150.702,66
EUR	FR0013185535	PARTICIPACIONES Lazard Convertible Global	97.971,43
EUR	IE00BGPP6697	PARTICIPACIONES iShares USD Treasury Bond 7-10	157.260,00
EUR	BE6213831116	PARTICIPACIONES DPAM B - Real Estate Europe Di	194.939,28
EUR	IE00B02KXK85	PARTICIPACIONES iShares China Large Cap UCITS	84.794,90
EUR	FR0007054358	PARTICIPACIONES Lyxor EURO STOXX 50 DR UCITS E	26.510,85
EUR	FR0010655712	PARTICIPACIONES Amundi ETF MSCI Germany UCITS	35.490,49
Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			1.817.135,26
USD	US912810SQ22	BONO US TREASURY N/B 1,13 2040-08-15	115.206,00
USD	US91282CCP41	BONO US TREASURY N/B 0,63 2026-07-31	177.160,45
USD	US91282CAE12	BONO US TREASURY N/B 0,63 2030-08-15	155.340,42
EUR	FR001400PIA0	BONO ELO SACA 5,88 2028-01-17	261.589,85
EUR	XS2397252011	BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 1,63 2031-07-13	85.127,45
EUR	DE000AAR0322	BONO AAREAL BANK AG 0,75 2028-04-18	87.784,32
EUR	FR001400BBL2	BONO BNP PARIBAS 6,88 2029-12-06	212.192,24
EUR	XS1944390597	BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 2,50 2026-07-31	290.908,83
EUR	XS2451803063	BONO BAYER AG 5,38 2030-06-25	97.961,17
EUR	XS2435603571	BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 0,63 2025-06-24	95.224,34
EUR	XS2388378981	BONO BANCO SANTANDER SA 3,63 2029-03-21	179.736,91
EUR	DE000DL19VP0	BONO DEUTSCHE BANK AG 1,38 2025-09-03	95.569,84
EUR	XS2312746345	BONO ENEL SPA 1,88 2030-06-08	87.523,31
Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			1.941.325,13

RENDA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2024

RENDA 4 MULTIGESTIÓN/ NUMANTIA PATRIMONIO GLOBAL (Compartimento de Renta 4 Multigestión, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0183746108	ACCIONES Vidrala SA	1.159,61
Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			1.159,61
USD	US8122152007	ACCIONES Seaport Entertainment Group In	3.084.515,89
USD	US44267T1025	ACCIONES Howard Hughes Holdings Inc	7.689.919,68
USD	CA13646K1084	ACCIONES Canadian Pacific Kansas City L	5.160.967,32
USD	CA11271J1075	ACCIONES Brookfield Corp	12.847.147,35
USD	US83085C1071	ACCIONES Sky Harbour Group Corp	4.022.782,63
GBP	GB00BJDQ870	ACCIONES Watches of Switzerland Group P	4.399.223,40
USD	US36262G1013	ACCIONES GXO Logistics Inc	3.378.025,21
USD	US30292L1070	ACCIONES FRP Holdings Inc	10.765.055,95
USD	US7462283034	ACCIONES Pure Cycle Corp	1.132.087,74
USD	US00217D1000	ACCIONES AST SpaceMobile Inc	3.392.691,68
USD	US03748R7474	ACCIONES Apartment Investment and Manag	2.195.015,94
EUR	FR0014000MR3	ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC SE	2.558.794,52
CAD	CA26153M5072	ACCIONES DREAM Unlimited Corp	2.125.908,86
GBP	GB00BF4HYV08	ACCIONES Georgia Capital PLC	3.060.008,71
EUR	US0231351067	ACCIONES AMAZON.COM INC	6.713.892,00
USD	US88160R1014	ACCIONES TESLA INC	13.236.652,72
USD	US7901481009	ACCIONES St Joe Co/The	4.351.912,94
USD	US75700L1089	ACCIONES Red Rock Resorts Inc	2.485.517,24
USD	US59522J1034	ACCIONES Mid-America Apartment Communit	3.776.088,52
USD	US5705351048	ACCIONES Markel Corp	4.513.575,40
USD	US30303M1027	ACCIONES Facebook Inc	5.912.785,71
USD	US1475281036	ACCIONES Casey's General Stores Inc	2.602.878,61
CAD	CA1363851017	ACCIONES Canadian Natural Resources Ltd	4.972.574,90
CAD	CA1363751027	ACCIONES CANADIAN NATL RAILWAY	3.692.508,18
USD	BMG3223R1088	ACCIONES Everest Re Group Ltd	3.063.387,42
EUR	FR0000039299	ACCIONES BOLLORE SA	4.603.155,48
CAD	CA3039011026	ACCIONES FAIRFAX FINL HLDGS LTD	5.789.314,62
Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			131.526.388,62

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2023

RENTA 4 MULTIGESTIÓN/ NEXT GENERATION GLOBAL OPPORTUNITY (Anteriormente denominado RENTA 4 MULTIGESTIÓN/ TOTAL OPPORTUNITY)
(Compartimento de Renta 4 Multigestión, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0213900220	BONO BANCO SANTANDER SA 1,00 2024-12-15	190.442,81
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			190.442,81
EUR	ES0173516115	ACCIONES Repsol SA	197.715,00
Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva			197.715,00
USD	US912828B667	BONO US TREASURY N/B 2,75 2024-02-15	1.078.824,08
EUR	XS2646608401	BONO TELEFONICA EUROPE BV 6,75 2031-06-07	214.033,03
EUR	XS2620201421	BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 4,13 2025-05-10	402.487,21
EUR	XS2604697891	BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,88 2026-03-29	201.410,58
EUR	XS2585553097	BONO BANKINTER SA 7,38 2028-08-15	203.246,41
EUR	XS2554581830	BONO ASR NEDERLAND NV 7,00 2033-09-07	113.144,65
EUR	FR0014003G27	BONO VERALLIA SA 1,63 2028-02-14	185.863,05
EUR	XS2537060746	BONO ARCELORMITTAL 4,88 2026-08-26	206.779,47
EUR	XS2465792294	BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-12	190.293,91
EUR	XS2322423455	BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 2024-12-25	94.396,79
EUR	XS1050842423	BONO GLENCORE FINANCE EUROPE 3,75 2026-01-01	201.611,03
EUR	XS1843459782	BONO INTL FLAVOR & FRAGRANCES 1,80 2026-06-25	188.789,68
EUR	XS1207058733	BONO REPSOL INTL FINANCE 4,50 2025-03-25	198.591,10
Total Cartera Exterior – Valores representativos de deuda			3.479.470,99
USD	US7170811035	ACCIONES PFIZER INC	143.441,43
USD	US6792951054	ACCIONES Okta Inc	164.018,48
USD	US46120E6023	ACCIONES Intuitive Surgical Inc	125.299,03
GBP	GB0009895292	ACCIONES ASTRAZENECA PLC	101.484,55
EUR	FR0000121014	ACCIONES LVMH MOET HENNESSY VUITT	110.040,00
CHF	CH0012032048	ACCIONES Roche Holding AG	284.544,12
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			928.827,61

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2023

RENTA 4 MULTIGESTIÓN/ QUALITY CAPITAL SELECTION FUND
(Compartimento de Renta 4 Multigestión, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	XS2010029234	BONO ISTANBUL METROPOLITAN MU 6,38 2025-12-09	171.347,59
EUR	XS2023698553	BONO BNQ CEN TUNISIA INT BOND 6,38 2026-07-15	65.425,79
EUR	XS1980255936	BONO ARAB REPUBLIC OF EGYPT 6,38 2031-04-11	62.750,51
USD	XS1676401414	BONO TAJKISTAN INT BOND 7,13 2027-09-14	146.860,85
EUR	FI4000496294	BONO YIT OYJ 6,99 2024-02-29	97.257,30
EUR	XS1811852521	BONO NITROGENMUVEK VEGYIPARI 7,00 2024-01-15	59.159,80
EUR	XS2340137343	BONO HERENS MIDCO SARL 5,25 2024-05-15	59.539,64
EUR	XS1843432821	BONO AIR BALTIC CORPORATION 6,75 2024-07-30	91.341,97
EUR	DE000A3LJCA6	BONO R-LOGITECH 10,25 2024-02-02	3.316,25
GBP	XS0085732716	BONO HAMMERSON PLC 7,25 2028-04-21	119.166,50
EUR	XS2294187690	BONO LABORATOIRE EIMER SELAS 5,00 2024-02-01	58.059,14
EUR	XS2343001991	BONO CHROME HOLDCO 5,00 2024-05-31	56.419,53
EUR	XS2391352932	BONO OLYMPUS WTR US HLDG CORP 5,38 2024-10-01	78.881,54
EUR	XS2198191962	BONO TK ELEVATOR HOLDCO GMBH 6,63 2024-01-22	67.040,56
EUR	XS2352739184	BONO VALLOUREC SACA 8,50 2024-01-08	44.497,71
EUR	XS2356570239	BONO OHL OPERACIONES SA 9,75 2024-01-22	63.936,85
EUR	XS2067265392	BONO SUMMER BC HOLDCO A SARL 9,25 2024-01-03	52.429,89
USD	US37185LAM46	BONO GENESIS ENERGY LP/FIN 8,00 2024-01-15	92.029,84
USD	USC10602BG11	BONO BOMBARDIER INC 7,88 2024-01-22	86.099,46
EUR	XS2298382453	BONO KLEOPATRA HOLDINGS 2 6,50 2024-01-03	48.416,34
EUR	XS2276596538	BONO CASINO GUICHARD PERRACHO 6,63 2024-01-08	-4.755,92
EUR	XS2271332285	BONO SBB TREASURY OYJ 0,75 2028-09-14	58.450,77
EUR	XS1577958058	BONO SUPERIOR INDUSTRIES INTE 6,00 2024-01-16	81.632,21
USD	USP7721BAE13	BONO PERU LNG SRL 5,38 2030-03-22	141.960,37
EUR	FR0013461274	BONO ERAMET 5,88 2025-02-21	88.728,17
EUR	PTTAPDOM0005	BONO TAP SA 5,63 2024-06-02	82.229,80
EUR	XS1589970968	BONO DIST INTER DE ALIMENTACI 3,50 2024-01-10	35.148,17
GBP	XS2327414731	BONO CANARY WHARF GROUP 3,38 2028-01-23	76.698,19
EUR	XS2406727151	BONO LUNE HOLDINGS SARL 5,63 2024-11-15	76.661,91
EUR	XS2250153769	BONO GARFUNKELUX HOLDCO 3 SA 6,75 2025-11-01	75.373,81
EUR	XS2603999264	BONO FRIGO DEBTCO PLC 10,00 2028-04-20	27.549,25
EUR	XS2138128314	BONO ALTICE FRANCE HOLDING SA 8,00 2024-01-08	44.540,19
EUR	XS2537462389	BONO TENDAM BRANDS SAU 11,45 2024-01-08	36.315,37
EUR	XS2324372270	BONO CGG SA 7,75 2024-04-01	82.836,95
EUR	XS2249859328	BONO SELECTA GROUP BV 10,00 2024-01-12	7.632,43
EUR	XS2249858940	BONO SELECTA GROUP BV 8,00 2024-01-15	45.557,98
EUR	XS1990733898	BONO FOODCO BOND CO SAU 6,25 2024-01-15	28.354,51
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			2.508.891,22
EUR	LU2250419111	PARTICIPACIONES Blackrock Global Funds - Asian	145.827,73
EUR	LU1191877965	PARTICIPACIONES Blackrock Global Funds - Europ	91.629,99
EUR	FR0010952788	PARTICIPACIONES Lazard Capital FI SRI	98.077,68
EUR	LU0849400030	PARTICIPACIONES Schroder ISF EURO High Yield	98.240,19
EUR	IE00B81TMV64	PARTICIPACIONES Algebris UCITS Funds plc - Alg	205.092,61
EUR	LU0665148036	PARTICIPACIONES Fidelity Funds - US High Yield	153.814,37
EUR	LU1670722674	PARTICIPACIONES M&G Lux Investment Funds 1 - M	50.859,91
EUR	LU0772943501	PARTICIPACIONES Nordea 1 - European Financial	225.818,85
EUR	LU0616840772	PARTICIPACIONES Deutsche Invest I - Euro High	115.665,20
EUR	LU0226955762	PARTICIPACIONES Robeco Capital Growth Funds -	231.324,32
EUR	LU0012119607	PARTICIPACIONES Candriam Bonds Euro High Yield	117.810,11
EUR	FR0010590950	PARTICIPACIONES Lazard Credit FI SRI	116.733,05
GBP	GB00B3Y38F63	PARTICIPACIONES Liontrust Monthly Income Bond	122.888,50
GBP	LU1775981860	PARTICIPACIONES Invesco Funds-Invesco Sterling	246.093,53
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			2.019.876,04

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2023

RENTA 4 MULTIGESTIÓN/ FRACTAL GLOBAL
(Compartimento de Renta 4 Multigestión, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02406079	LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,69 2024-06-07	147.522,65
EUR	ES0L02404124	LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,23 2024-04-12	48.381,08
EUR	ES00000126Z1	BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,60 2025-04-30	10.582,28
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			206.486,01
EUR	ES0141571192	ACCIONES GENERAL DE ALQUI	148.616,28
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			148.616,28
EUR	ES0175861030	PARTICIPACIONES Sicabe Inversiones SICAV SA	98.812,50
Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva			98.812,50
USD	IE00B4ND3602	ACCIONES iShares Physical Metals PLC	72.850,80
USD	IE00B4NCWG09	ACCIONES iShares Physical Metals PLC	82.425,94
Total Cartera Exterior – Instrumentos de patrimonio			155.276,74
USD	US91282CDV00	BONO US TREASURY N/B 0,88 2024-01-31	180.193,06
EUR	DE000BU0E089	PAGARE BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3,72 2024-08-21	97.501,92
EUR	DE000BU2Z015	BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,60 2033-08-15	209.932,39
EUR	DE000BU0E055	PAGARE BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3,74 2024-05-15	194.089,29
EUR	DE000BU2Z007	BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,30 2033-02-15	717.945,59
USD	US912828V806	BONO US TREASURY N/B 2,25 2024-01-31	176.817,15
EUR	DE0001141869	BONO BUNDES OBLIGATION 1,30 2027-10-15	1.065.221,45
EUR	DE0001102606	BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,70 2032-08-15	1.366.020,47
USD	US040114HT09	BONO REPUBLIC OF ARGENTINA 3,63 2024-01-29	8.942,63
USD	US040114HX11	BONO REPUBLIC OF ARGENTINA 1,00 2024-01-29	900,52
EUR	DE0001102507	BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,56 2030-08-15	13.116,13
EUR	DE0001102440	BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,50 2028-02-15	14.284,09
EUR	DE0001102424	BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,50 2027-08-15	14.361,42
Total Cartera Exterior – Valores representativos de deuda			4.059.326,11

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2023

RENTA 4 MULTIGESTIÓN/ QUALITY CAPITAL GLOBAL FUND
(Compartimento de Renta 4 Multigestión, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0113211835	ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	74.034,00
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			74.034,00
EUR	ES0126082009	PARTICIPACIONES Gesuris Asset Management - De	118.237,19
EUR	ES0107696066	PARTICIPACIONES RENTA 4 MULTIGESTION	59.697,22
EUR	ES0173130008	PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGATEND./ ARIEMA HIDROGEN	7.128,96
EUR	ES0179423001	PARTICIPACIONES Torsan Value FI	120.445,02
EUR	ES0145845030	PARTICIPACIONES Quantica XXII SICAV SA	138.915,46
EUR	ES0158457038	PARTICIPACIONES Lierde SICAV SA	109.351,86
EUR	ES0133499030	PARTICIPACIONES Koala Capital SICAV SA	199.944,15
EUR	ES0179362001	PARTICIPACIONES TOP CLASS HEALTHCARE, FI	121.430,16
Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva			875.150,02
EUR	DE000A3LJCA6	BONO R-LOGITECH 10,25 2024-02-02	1.658,13
EUR	XS2276596538	BONO CASINO GUICHARD PERRACHO 6,63 2024-01-08	3.481,50
Total Cartera Exterior – Valores representativos de deuda			5.139,63
EUR	US0846707026	ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	113.190,00
CAD	CA67077M1086	ACCIONES Nutrien Ltd	5.110,88
EUR	AU000000BKY0	ACCIONES Berkeley Energia Ltd	17.480,00
GBP	JE00B4T3BW64	ACCIONES Glencore PLC	54.456,53
EUR	FR0000131757	ACCIONES ERAMET	28.600,00
CAD	CA0641491075	ACCIONES BANK OF NOVA SCOTIA	7.065,54
USD	US0846707026	ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	16.154,54
EUR	DE0005140008	ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	24.728,00
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			266.785,49
EUR	LU1548497186	PARTICIPACIONES Allianz Global Artificial Inte	20.473,74
EUR	DE000A1C5D13	PARTICIPACIONES ACATIS GANE Value Event Fonds	50.861,88
EUR	LU0207025593	PARTICIPACIONES Ulysses LT Funds European Gene	139.108,55
EUR	LU0631859062	PARTICIPACIONES Bellevue Funds Lux - BB Entrep	105.249,09
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			315.693,26

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2023

RENTA 4 MULTIGESTIÓN/ ANDROMEDA VALUE CAPITAL
(Compartimento de Renta 4 Multigestión, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US49845K1016	ACCIONES Klaviyo Inc	327.652,50
USD	US75960P1049	ACCIONES Remitly Global Inc	631.418,28
USD	US9778521024	ACCIONES Wolfspeed Inc	157.462,13
USD	US26603R1068	ACCIONES Duolingo Inc	246.392,93
USD	US0494681010	ACCIONES Atlassian Corp PLC	311.573,11
USD	US87151X1019	ACCIONES Symbotic Inc	130.057,08
USD	IL0011762130	ACCIONES Monday.com Ltd	1.039.173,37
USD	US10576N1028	ACCIONES Braze Inc	48.129,36
USD	US20717M1036	ACCIONES Confluent Inc	74.127,91
USD	US37637K1088	ACCIONES Gitlab Inc	418.117,37
USD	US8887871080	ACCIONES Toast Inc	382.386,47
USD	US74275K1088	ACCIONES Procore Technologies Inc	115.439,82
USD	US3024921039	ACCIONES Flywire Corp	259.412,54
USD	US8334451098	ACCIONES Snowflake Inc	409.933,87
USD	US0900431000	ACCIONES Bill.Com Holdings Inc	80.414,82
USD	US23804L1035	ACCIONES Datadog Inc	249.599,24
USD	US18915M1071	ACCIONES CloudFlare Inc	1.031.265,50
USD	US22788C1053	ACCIONES CrowdStrike Holdings Inc	1.179.111,66
EUR	NL0012969182	ACCIONES Adyen NV	547.135,40
USD	US98980G1022	ACCIONES Zscaler Inc	1.659.241,34
USD	US60937P1066	ACCIONES MongoDB In	1.031.476,81
USD	US88339J1051	ACCIONES Trade Desk Inc/The	381.996,20
USD	US88160R1014	ACCIONES Tesla Inc	463.916,37
USD	US81762P1021	ACCIONES ServiceNow Inc	632.954,62
USD	US67066G1040	ACCIONES NVIDIA CORP	951.052,09
USD	US4532041096	ACCIONES Impinj Inc	100.395,81
USD	US4435731009	ACCIONES HubSpot Inc	327.635,13
USD	US15118V2079	ACCIONES Celsius Holdings Inc	375.599,78
USD	US0079031078	ACCIONES Advanced Micro Devices Inc	903.769,25
USD	US00760J1088	ACCIONES Aehr Test Systems	255.806,98
USD	CA82509L1076	ACCIONES Shopify Inc	993.526,68
USD	US6974351057	ACCIONES Palo Alto Networks Inc	508.340,10
USD	US5949181045	ACCIONES MICROSOFT CORP	343.712,62
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			16.568.227,14
EUR	FR0010342592	PARTICIPACIONES LYXOR NASDAQ-100 DAILY LEVERAG	388.561,93
Total Cartera Exterior - Instrumentos de inversión colectiva			388.561,93

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2023

RENTA 4 MULTIGESTIÓN/ ATLÁNTIDA GLOBAL
(Compartimento de Renta 4 Multigestión, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0505699084	BONO LINKFACTOR 4,50 2024-05-10	95.482,38
EUR	ES0205629001	BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	94.028,29
EUR	ES0383304005	BONO SQUIRREL MEDIA SA 7,00 2026-11-30	101.197,67
EUR	ES0505699142	ACTIVOS LINKFACTOR 6,23 2024-10-04	189.782,95
EUR	ES0505526253	ACTIVOS BARCELO CORPORATION EMPRES 6,04 2024-04-10	95.648,50
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			576.139,79
USD	US91282CCG42	BONO US TREASURY N/B 0,25 2024-06-15	84.351,45
USD	US912828YE44	BONO US TREASURY N/B 1,25 2024-08-31	87.105,15
EUR	DE000AAR0322	BONO AAREAL BANK AG 0,75 2028-04-18	86.165,76
EUR	XS2397239000	BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 0,25 2024-09-13	89.801,93
EUR	DE000DL19VP0	BONO DEUTSCHE BANK AG 1,38 2025-09-03	95.601,39
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			443.025,68
EUR	IE00BJK3WF00	PARTICIPACIONES JPMorgan BetaBuilders US Treas	161.699,40
EUR	LU1940065359	PARTICIPACIONES Robeco Capital Growth Funds -	65.458,79
EUR	LU0360483019	PARTICIPACIONES Morgan Stanley Investment Fund	95.165,78
EUR	LU2365112270	PARTICIPACIONES Vontobel Fund II-Fixed Maturit	175.500,00
EUR	LU1840769696	PARTICIPACIONES Robeco Capital Growth Funds -	60.311,51
EUR	BE0948502365	PARTICIPACIONES DPAM INVEST B - Equities NewGe	146.798,27
EUR	LU1378879081	PARTICIPACIONES Morgan Stanley Investment Fund	76.878,47
EUR	IE00B02KXK85	PARTICIPACIONES iShares China Large Cap UCITS	218.369,90
EUR	LU0832435464	PARTICIPACIONES Lyxor S&P 500 VIX Futures Enha	105.136,00
EUR	IE00B3ZW0K18	PARTICIPACIONES iShares S&P 500 EUR Hedged UCI	50.248,85
Total Cartera Exterior – Instituciones de Inversión colectiva			1.155.566,97

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2023

RENTA 4 MULTIGESTIÓN/ ATLÁNTIDA RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL
(Compartimento de Renta 4 Multigestión, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0505699084	BONO LINKFACTOR 4,50 2024-05-10	95.482,38
EUR	ES0205629001	BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	188.049,04
EUR	ES0241571001	BONO GENERAL DE ALQUI 4,50 2026-07-05	358.781,63
EUR	ES0236463008	BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	283.074,19
EUR	ES0205072020	BONO PIKOLIN SL 5,15 2026-12-14	294.051,00
EUR	ES0383304005	BONO SQUIRREL MEDIA SA 7,00 2026-11-30	101.197,67
EUR	ES0576156345	ACTIVOS SA DE OBRAS SERVICIOS 6,23 2024-06-07	194.020,66
EUR	ES0505699142	ACTIVOS LINKFACTOR 6,23 2024-10-04	189.782,95
EUR	ES0505526253	ACTIVOS BARCELO CORPORATION EMPRES 6,04 2024-04-10	191.297,00
EUR	ES0505500191	ACTIVOS CUF SA 5,54 2024-01-17	95.777,72
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			1.991.514,24
USD	US91282CCG42	BONO US TREASURY N/B 0,25 2024-06-15	84.351,61
USD	US912828YE44	BONO US TREASURY N/B 1,25 2024-08-31	87.105,15
EUR	DE000AAR0322	BONO AAREAL BANK AG 0,75 2028-04-18	86.165,76
EUR	XS2397239000	BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 0,25 2024-09-13	89.801,93
EUR	XS1944390597	BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 2,50 2026-07-31	288.977,73
EUR	DE000DL19VP0	BONO DEUTSCHE BANK AG 1,38 2025-09-03	95.601,39
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			732.003,57
EUR	LU0360483019	95.165,78	95.165,78
EUR	LU2365112270	351.000,00	351.000,00
EUR	FR0013443835	341.260,33	341.260,33
EUR	LU1840769696	47.993,09	47.993,09
EUR	IE00BGPP6697	41.836,00	41.836,00
EUR	BE0948502365	56.810,03	56.810,03
EUR	LU1378879081	76.878,43	76.878,43
EUR	IE00B02KXK85	124.782,80	124.782,80
EUR	LU0832435464	26.284,00	26.284,00
EUR	IE00B3ZW0K18	60.298,62	60.298,62
Total Cartera Exterior – Instituciones de Inversión colectiva			1.222.309,08

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2023

RENTA 4 MULTIGESTIÓN/ NUMANTIA PATRIMONIO GLOBAL
(Compartimento de Renta 4 Multigestión, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0183746314	ACCIONES Vidrala SA	984.900,00
EUR	ES0137650018	ACCIONES Fluidra SA	2.619.000,15
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			3.603.900,15
USD	US44267T1025	3.739.354,15	3.739.354,15
USD	CA13646K1084	2.075.799,47	2.075.799,47
USD	CA11271J1075	7.423.780,96	7.423.780,96
USD	CA1130041058	3.344.564,61	3.344.564,61
USD	US03769M1062	3.326.103,81	3.326.103,81
USD	US30292L1070	6.525.074,52	6.525.074,52
USD	US7462283034	1.122.781,59	1.122.781,59
EUR	FR0014000MR3	2.064.300,00	2.064.300,00
CAD	CA26153M5072	2.865.222,44	2.865.222,44
USD	US48251W1045	2.302.673,11	2.302.673,11
USD	US78409V1044	1.620.973,13	1.620.973,13
EUR	US0231351067	4.087.832,84	4.087.832,84
USD	US88160R1014	6.067.377,84	6.067.377,84
USD	US8175651046	1.526.870,91	1.526.870,91
USD	US7901481009	3.097.697,22	3.097.697,22
USD	US75700L1089	2.688.481,29	2.688.481,29
USD	US59522J1034	1.979.323,31	1.979.323,31
USD	US5705351048	2.751.305,46	2.751.305,46
USD	US3397501012	1.969.758,09	1.969.758,09
USD	US30303M1027	5.079.978,51	5.079.978,51
JPY	JP3756600007	1.806.782,09	1.806.782,09
CAD	CA1363851017	2.267.528,72	2.267.528,72
EUR	FR0000039299	2.762.320,47	2.762.320,47
CAD	CA3039011026	3.607.409,30	3.607.409,30
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			76.103.293,84

INFORME DE GESTIÓN

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2024

RENTA 4 MULTIGESTIÓN FI Informe de Gestión 31 de diciembre de 2024

SITUACIÓN DEL FONDO

El valor liquidativo de la participación correspondiente al compartimento ANDROMEDA VALUE CAPITAL al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 14,51 y 12,07 euros, respectivamente. El patrimonio de dicho compartimento a 31 de diciembre de 2024 es de 19.613.706,24 euros (20.370.050,26 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo de la participación correspondiente al compartimento ATLANTIDA GLOBAL al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 10,50 y 9,91 euros, respectivamente. El patrimonio de dicho compartimento a 31 de diciembre de 2024 es de 2.981.264,70 euros (2.896.284,45 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo de la participación correspondiente al compartimento ATLANTIDA RENTA FIJA MIXTA al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 9,96 y 9,31 euros, respectivamente. El patrimonio de dicho compartimento a 31 de diciembre de 2024 es de 6.091.067,34 euros (4.604.849,67 euros a 31 de diciembre de 2023)

El valor liquidativo de la participación correspondiente al compartimento FRACTAL GLOBAL al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 8,88 y 8,70 euros, respectivamente. El patrimonio de dicho compartimento a 31 de diciembre de 2024 es de 5.081.537,48 euros (5.469.515,12 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo de la participación correspondiente al compartimento NUMANTIA PATRIMONIO GLOBAL al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 24,25 y 18,96 euros, respectivamente. El patrimonio de dicho compartimento a 31 de diciembre de 2024 es de 149.835.120,54 euros (82.219.556,04 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo de la participación correspondiente al compartimento QUALITY CAPITAL GLOBAL FUND al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 11,98 y 11,36 euros, respectivamente. El patrimonio de dicho compartimento a 31 de diciembre de 2024 es de 1.553.641,34 euros (1.564.512,32 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo de la participación correspondiente al compartimento QUALITY CAPITAL SELECTION FUND al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 11,17 y 10,28 euros, respectivamente. El patrimonio de dicho compartimento a 31 de diciembre de 2024 es de 8.452.045,00 euros (5.208.649,38 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo de la participación correspondiente al compartimento NEXT GENERATION GLOBAL OPPORTUNITIES CLASE P, al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 4,08 y 3,86 euros, respectivamente. El patrimonio de dicha clase a 31 de diciembre de 2024 es de 5.268.759,41 euros (4.979.563,23 euros a 31 de diciembre de 2023).

El valor liquidativo de la participación correspondiente al compartimento NEXT GENERATION GLOBAL OPPORTUNITIES CLASE R, al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 asciende a 3,90 y 3,60 euros, respectivamente. El patrimonio de dicha clase a 31 de diciembre de 2024 es de 280.014,10 euros (425.264,96 euros a 31 de diciembre de 2023).

ENTORNO MACROECONÓMICO Y ESCENARIO BURSÁTIL

El comienzo del 2024 se presentaba con una elevada incertidumbre en torno a la geopolítica, la inflación, los tipos, el crecimiento, el PIB, el empleo, la energía, y una buena parte del mundo celebrando elecciones. A lo largo del año hemos asistido a una escalada de conflictos, posibles errores de política de los bancos centrales, el “crash” del Nikkei en verano, o los cambios de gobierno (Francia/UK/Estados Unidos), por citar algunos.

Sin embargo, el año ha finalizado subidas generalizadas en la renta variable global (Bloomberg World +15,7% en USD), destacando especialmente Estados Unidos, con el S&P 500 cerca de máximos históricos. Todo ello en un entorno económico altamente fragmentado, marcado por una recuperación desigual: relativa fortaleza de Estados Unidos, sectores tecnológicos y algunos mercados emergentes, pero con desafíos significativos en regiones como Europa y China, que siguen mostrando signos de debilidad. El resultado de las elecciones en EE. UU. a finales del año ha incrementado la incertidumbre respecto al comercio global, crecimiento, inflación, política monetaria y las relaciones geopolíticas.

Desde un punto de vista macro, a pesar de las preocupaciones iniciales sobre un aterrizaje brusco, la economía estadounidense ha mostrado resiliencia a lo largo del año. La fortaleza del mercado laboral, un sólido consumo privado y un robusto sector servicios compensaron la debilidad relativa del sector manufacturero. Asimismo, la inversión en tecnología, particularmente en inteligencia artificial generativa, ha sido un motor clave del crecimiento. Por su parte, las economías de la Eurozona siguen presentando bajos crecimientos y tensiones políticas internas. La incertidumbre derivada de las elecciones en varios países, junto con los desafíos fiscales, complica la capacidad de los gobiernos europeos para implementar estímulos. En China se sigue observando debilidad estructural, especialmente de la inversión inmobiliaria y del consumo interno. Se anunciaron políticas de estímulo, pero se duda de su eficacia para abordar los problemas subyacentes. Por su parte, las tensiones comerciales con Estados Unidos afectan a su capacidad exportadora.

El año 2024 ha marcado un cambio en las políticas monetarias globales, con divergencias entre regiones, explicadas por combinaciones diversas de crecimiento e inflación. No obstante, los tipos no han bajado ni tanto ni tan rápido como descontaban los inversores hace un año. A finales de 2023, el mercado descontaba hasta 6 y 7 recortes, que finalmente han sido sólo 4 tanto en el caso de la Fed como en el del BCE (en total, 100 puntos básicos), bajadas que no han llegado hasta bien avanzado el año. Desde el punto de vista geopolítico, más de 70 países celebraron elecciones, incluyendo la reelección de Donald Trump en los Estados Unidos, hecho que ha elevado la incertidumbre sobre las políticas económicas y comerciales. Al mismo tiempo, han continuado los conflictos geopolíticos y guerras (prolongación de la guerra de Ucrania, extensión de la guerra en Oriente Medio desde Gaza, Líbano y Siria), con efectos en las políticas globales, y se sigue poniendo de manifiesto la vulnerabilidad de las cadenas de suministro (especialmente marítimas).

En este contexto, la renta variable ha tenido un buen comportamiento, apoyada por el ciclo económico, los resultados empresariales (especialmente en EE. UU.), las bajadas de tipos de interés, y a pesar de los riesgos geopolíticos mencionados. La mitad de la rentabilidad de la renta variable mundial en 2024 procede de la expansión de los múltiplos de valoración, reflejo del creciente optimismo en unos tipos de interés más bajos. Los avances no obstante han sido heterogéneos por geografías, con un mejor comportamiento en EE. UU. (S&P +23,3%, Nasdaq Composite +28,6% y Russell 2000 +10,0%) frente a Europa (Eurostoxx 50 +8,3%, Stoxx Europe 600 +6,0%), con la peor evolución en Francia (CAC -2,5%) y la mejor en Alemania (DAX +19%) y España (Ibex +14,5%). Respecto a otras geografías, el Nikkei japonés ha subido en el año un +19,2%, el HSCI chino un +17,7%, y por el contrario el Bovespa brasileño ha caído un 10%.

En Estados Unidos (S&P 500), los beneficios han crecido un 10% en 2024, y el múltiplo PER se han expandido, de 22x sobre beneficios 2023, a 24,7x sobre beneficios 2024. El S&P encadena así dos años consecutivos subiendo más de un 20% (+24% en 2023), algo que no se veía desde 1997-98, y

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2024

subió más de un 2% en cada trimestre, algo que no se veía desde 2017. Las subidas han seguido concentradas en unos pocos valores, especialmente en los de mayor peso (el S&P 500 sin las 6 mayores compañías habría subido un 15% en 2024), a pesar de que en la última parte del año se ha visto cierta rotación desde los líderes (Nasdaq, 7 Magníficos) hacia otros más rezagados como las "small caps" (Russell 2000). Si excluimos Nvidia únicamente, el retorno del S&P se reduciría 5 puntos porcentuales. Destaca asimismo el mejor comportamiento de cíclicos vs. defensivos (+12%), y crecimiento vs. valor (+12%).

En Europa, las alzas han sido de un solo dígito (Eurostoxx +8%, Stoxx Europe 600 +6%), y se explican también por una combinación de los dos factores, si bien de forma más moderada: beneficios (+3% en 2024 frente a 2023), y ligera expansión en los múltiplos de valoración (PER 2024 de 14x en el caso del Stoxx 600, vs. 13,5x en 2023). Desde un punto de vista sectorial, el mejor comportamiento se ha visto en el sector bancario (+26%), seguros (+18%), telecomunicaciones y media (+16%), frente a caídas en autos (-12%), recursos básicos (-11%), químicas (-8,3%) y alimentación y bebidas (-7,7%). En el caso del Ibex 35, la subida anual ha estado impulsada principalmente por los grandes bancos (Santander +17%, BBVA +14% y Caixabank +41%), Inditex (+26%), Iberdrola (+12%) e IAG (+105%). El peor comportamiento se ha visto en renovables (Solaria -59%, Acciona Renovables -37%), y materias primas (Repsol -13%, Acerinox -12%).

Las innovaciones disruptivas han desempeñado un papel central en los mercados y las tendencias industriales de 2024, con un enfoque especial en dos áreas principales: la inteligencia artificial generativa (IA) y los medicamentos GLP-1. La IA generativa está experimentando un crecimiento explosivo, transformando múltiples industrias. Empresas líderes en tecnología están invirtiendo significativamente en infraestructura y capacidades para consolidar su posición en este mercado. Se estima que la adopción generalizada de IA podría aumentar significativamente la productividad laboral y el crecimiento del PIB en los próximos años. Sin embargo, los costes asociados a la implementación de estas tecnologías (hardware, software y capacitación) generan algunas dudas sobre su rentabilidad a corto plazo. Por su parte, los medicamentos GLP-1, conocidos por su eficacia en la pérdida de peso y el tratamiento de la diabetes tipo 2, se han consolidado como un avance médico significativo. Su adopción ha crecido rápidamente en países desarrollados, con un aumento significativo en las prescripciones. No obstante, los altos costes de estos medicamentos suscitan debates sobre su sostenibilidad a largo plazo, mientras en el corto plazo, la oferta insuficiente (vs. la elevada demanda) es un obstáculo para su adopción masiva.

Respecto a la Renta Fija, en 2024 hemos asistido al inicio de la normalización monetaria, con los principales bancos centrales de Occidente comenzando a bajar sus tipos de interés. En concreto, el Banco Central Europeo (BCE) ha reducido sus tipos de interés de referencia en 100 puntos básicos (p.b.), dejando el tipo de depósito en el 3%. Igualmente, la Reserva Federal (Fed) estadounidense ha bajado los suyos en la misma cuantía, hasta el 4,25%-4,50%. Estas bajadas se han situado por debajo de lo que pronosticaba el mercado al cierre de 2023, si bien son mayores de lo que se llegó a estimar antes del verano, tras un primer semestre en el que se registró una gran volatilidad en las perspectivas de política monetaria.

Así, en la primera mitad, la mayor fortaleza de la actividad económica, unida a la persistencia de las presiones inflacionistas llevó a que los mercados financieros retrasaran y redujeran de forma importante sus proyecciones de reducción de tipos por parte de los bancos centrales. Posteriormente, la reducción de las presiones inflacionistas y una mayor debilidad de los datos macroeconómicos provocaron unas mayores expectativas de reducción de tipos, coincidiendo con las primeras bajadas por parte de los bancos centrales. En EE. UU., a finales de año, tras la elección de Trump como nuevo presidente, las previsiones han vuelto a corregir, al esperarse una política más inflacionista. Este no ha sido el caso de los tipos en Europa, donde preocupa especialmente la debilidad de las economías francesa y alemana. Todo ello se ha traducido en significativos descensos del tramo corto de la curva de tipos de interés de la deuda pública alemana, mientras que en los plazos a partir de 5 años los tipos han subido ligeramente.

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2024

Por el lado de las primas de riesgo del resto de la deuda europea (diferencial con la alemana) hay que destacar el fuerte incremento de la francesa tras las elecciones legislativas celebradas en el país, que resultaron en un parlamento muy dividido y en la imposibilidad de formar un Gobierno sólido y estable, arrojando una gran incertidumbre sobre el programa fiscal del país, en un momento en el que Francia debe hacer reformas estructurales para reducir su excesivo déficit público. Con todo, la prima de riesgo francesa ha aumentado desde 60 a 80 p.b., mientras que, por el contrario, las primas de riesgo de la deuda periférica se han ido reduciendo a lo largo de año. Así cabe destacar, y como contraste, que la española se ha reducido desde 100 p.b. hasta 68 p.b.; esto es, la deuda francesa ofrece una mayor prima de riesgo que la española a pesar de que Francia tiene un mejor rating crediticio que España. Por su lado, los diferenciales de crédito (prima de riesgo del crédito frente a la deuda pública) continuaron contrayéndose, con repuntes puntuales a lo largo del año, situándose en niveles que consideramos exigentes.

En los mercados de materias primas, el Brent cierra 2024 en 74 USD/barril, tras haberse movido en un rango de 69-92 usd/b, lastrado por el exceso de oferta y una demanda débil en China, y soportado parcialmente por las tensiones geopolíticas. Por su parte, el oro ha sido uno de los grandes ganadores de 2024, con subidas superiores al 26%, apoyado por las compras de los bancos centrales, el crecimiento de la deuda pública, las bajadas de tipos de intervención y en su calidad de cobertura frente a inflación y riesgo geopolítico.

En el mercado de divisas, el dólar se ha apreciado (+6% vs euro) en el año, en un contexto de fortaleza del ciclo americano (vs debilidad del europeo) y expectativas de presión al alza sobre crecimiento e inflación americanas, a lo que se suma la incertidumbre política en economías europeas tan relevantes como la alemana o la francesa.

PERSPECTIVAS 2025

Tras un 2024 positivo para los mercados financieros, 2025 se presenta como un año con muchas "piezas móviles", a la espera de definición de las políticas de la nueva administración Trump, que tendrán implicaciones relevantes en términos de crecimiento, inflación, política monetaria y fiscal. Desde un punto de vista macro, se espera una desaceleración global moderada, con un crecimiento alrededor del 3,0% en 2025. La reelección de Donald Trump incrementa la probabilidad de estímulos fiscales expansivos, pero también añade incertidumbre por la imposición de tarifas comerciales significativas. En Europa, las perspectivas de crecimiento son débiles, y se pueden ver agravadas por las políticas comerciales a nivel global y desafíos internos, como la fragmentación política y la dependencia energética. China por su lado continuará implementando estímulos para evitar un colapso económico, pero su capacidad para contrarrestar los efectos de una guerra comercial parece limitada. Estados Unidos sigue creciendo por encima de otras economías desarrolladas. El PIB americano ha superado sistemáticamente las expectativas de la Fed, que apuntaban a moderación del crecimiento ante las subidas de tipos de interés iniciadas en marzo 2022. Hay razones que justifican la resiliencia del ciclo americano en 2024 (sin recesión por primera vez en 60 años tras la subida de tipos): familias y empresas habían cerrado financiación a tipos bajos (previamente al inicio de la subida de tipos), política fiscal expansiva, e incremento de la productividad (IA). De cara al futuro, los principales apoyos son: continuación de las bajadas de tipos de la Fed, reducción de impuestos (sociedades y personas físicas), desregulación, relocalización industrial y energía barata. Los principales riesgos son: aranceles (posibles represalias de socios comerciales), menor inmigración (¿mayores salarios?) y elevado déficit público.

En Europa, la desaceleración es superior a la esperada en los indicadores más adelantados del ciclo, especialmente en Alemania y Francia, con importantes problemas de fondo, políticos y presupuestarios. A pesar de la revisión a la baja de las previsiones de crecimiento del BCE (antes de la victoria de Trump), el riesgo sigue siendo a la baja para el conjunto de la eurozona, teniendo en cuenta: los posibles aranceles en Estados Unidos (¿guerra comercial o estrategia negociadora?), incertidumbre política, lastre de cuentas públicas, o China. Los potenciales apoyos son: bajadas de

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2024

tipos del BCE, negociaciones comerciales, mayor estímulo fiscal (Alemania), y resolución de conflictos bélicos.

China anunció una batería de estímulos económicos en 2024 que, si bien podrían servir para estabilizar sus mercados financieros, solo apoyan parcialmente al sector inmobiliario y no abordan el problema principal: recuperar la confianza consumidora y el consumo privado. Se produjo en 2024 una caída de la inversión extranjera directa, y el país se enfrenta a una posible presión adicional a la baja por dura política comercial del nuevo gobierno americano (aranceles podrían subir hasta el 60%), con potencial impacto en el PIB de China superior a 1 punto porcentual, hasta niveles inferiores a +4% (en función del timing y cuantía de los aranceles). Potenciales apoyos compensatorios son más estímulos monetarios y fiscales, y depreciación del yuan.

La inflación ha continuado el proceso desinflacionario en 2024, pero podría encontrarse obstáculos a futuro, especialmente en Estados Unidos. Las políticas "Trump 2.0" son inflacionistas, teniendo en cuenta los aranceles a productos importados, la restricción a la inmigración (mayores salarios) y la relocalización de la producción en Estados Unidos. En Europa, ha habido moderación, si bien persisten riesgos asociados a sector servicios y salarios, así como depreciación del euro. Los principales apoyos son el menor precio de la energía (¿fin de la guerra de Ucrania?) y el contexto de débil crecimiento económico.

Respecto a la política monetaria, los tipos de intervención deberían seguir cayendo en 2025 de forma gradual, hacia niveles neutrales (3,5-3,75% Fed y 2,0-2,25% BCE), superiores al anterior ciclo económico (tipos 0%), ante una inflación más alta que en el pasado, por factores estructurales, más allá del ciclo económico y de las políticas Trump 2.0. La Fed se encuentra en un punto crucial, con debates sobre si puede mantener su política actual sin poner en riesgo la estabilidad económica o financiera. Por su parte, el BCE y otros bancos centrales enfrentan desafíos estructurales, incluyendo la necesidad de apoyar economías debilitadas sin comprometer su credibilidad.

De cara a próximos meses, los principales apoyos para que la renta variable siga teniendo un buen comportamiento son :1) las bajadas de tipos (históricamente, en contextos de expansión económica, se traducen en subidas en la renta variable); 2) la elevada liquidez; 3) la continuidad en el crecimiento en beneficios empresariales; 4) la rotación sectorial desde los sectores que más han impulsado las subidas, hacia otros rezagados (salud, consumo defensivo, industriales, materias primas, pequeñas compañías); 5) la reducción de oferta neta (alto volumen de "buybacks", frente a una oferta más contenida, OPVs + ampliaciones de capital). Entre los principales riesgos: 1) aranceles, que generarían presiones inflacionistas en las economías que los implementen, y podrían reducir el crecimiento global en al menos 1 punto porcentual. 2) el déficit fiscal de EE. UU. (bajo la administración Trump podría alcanzar el 7% del PIB, llevando a preocupaciones sobre la sostenibilidad de la deuda a largo plazo), 3) conflictos geopolíticos (Rusia-Ucrania, Oriente Medio). La potencial materialización de alguno de estos riesgos provocará volatilidad a lo largo del año, como ha ocurrido históricamente.

A nivel micro/empresarial, de cara a 2025, el consenso (Factset) apunta a beneficios creciendo al 15% en el S&P, y del 8% en el Stoxx 600, para posteriormente crecer en 2026 alrededor al 14% en el S&P 500 y al 10% en Stoxx 600. En el periodo 2023-27e, se estima que beneficios crezcan anualmente al 12,2% en el S&P 500, y al 7,3% en el Stoxx 600. Los resultados empresariales determinan la evolución de las bolsas en el medio y largo plazo (el corto plazo suele responder en mayor medida al "ruido" y la geopolítica). La temporada de publicación de resultados 4T24, junto con las guías 2025 será importante (desde finales de enero a principios de marzo). Preguntas clave para la revisión al alza o a la baja de las estimaciones son el impacto de la política arancelaria, la situación del consumidor en Estados Unidos, Europa y China, inventarios, la reducción de costes (materias primas, transportes) y su impacto en márgenes operativos y política de precios. Al mismo tiempo, es previsible que se cierre paulatinamente del diferencial de crecimiento en beneficios de los "7 Magníficos" frente al resto.

Desde un punto de vista de valoración, el S&P estadounidense cotiza 22x (PER 12m fwd), una prima del 30% frente a la media de 17,5x desde el año 2000, niveles de valoración que son exigentes si

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2024

comparamos frente a las yields reales. No obstante, si ajustamos por los “7 magníficos” los niveles de valoración están más en línea con la media histórica. Europa cotiza a 13,5x, en línea con la media desde el año 2000 (de 13,5x). Y España cotiza a 11,0x, un descuento del 15% frente a la media de 13x en el periodo 2000-hoy.

La renta variable europea acumula un peor comportamiento relativo a la americana en 8 de los últimos 10 años. Desde un punto de vista de valoración relativa, Europa está en los niveles más baratos frente a Estados Unidos de más de 20 años (descuento del 35-40%, vs. promedio del 18% desde 2000). Una de las cuestiones clave para 2025 es la continuidad de este mejor comportamiento relativo de EE.UU. vs. Europa, a pesar de la sobrevaloración relativa y de cuestiones en la economía estadounidense como la excesiva deuda pública y el elevado déficit fiscal y comercial. Si bien los múltiplos de valoración son mucho más atractivos en Europa frente a Estados Unidos, los flujos siguen prefiriendo la renta variable estadounidense. Las valoraciones a 22x PER'25E son exigentes en términos históricos, pero el buen momento cíclico de la economía estadounidense, junto al mayor peso de sectores tecnológicos que históricamente han cotizado con prima vs resto del mercado por su mayor rentabilidad y calidad, justifican la prima con la que cotiza frente al resto de mercados internacionales. La cuestión es si esa prima ha alcanzado niveles excesivos. Factores que podrían apoyar un ajuste en valoraciones relativas son: la continuidad del ciclo de bajadas de tipos del BCE, una mejora de las expectativas cíclicas, gracias a un nuevo gobierno en Alemania que impulse el estímulo fiscal, un posible fin de la guerra de Ucrania y de sanciones a Rusia, o estímulos más intensos en China. Todo ello, sin olvidar que la bolsa europea, no es la economía europea (gran parte de las empresas más importantes cuentan con una diversificación geográfica elevada, con presencia global). En Europa, un crecimiento modesto de los beneficios del entorno del 5-7% en 2025 y un ligero re-rating desde las 13,5x PER actuales a las 15x, debería llevar a un rendimiento positivo en las bolsas europeas en 2025.

Especialmente interesantes son el mercado británico (cotizando cerca de los mínimos relativos frente a los índices globales) y las compañías de mediana y pequeña capitalización europeas (comportamiento relativo muy negativo en los últimos 3 años). En este contexto, observamos cómo cada vez más empresas del Reino Unido están considerando trasladar su cotización a los EE. UU. La brecha de valoración con los EE. UU. se sigue ampliando, y solo una pequeña parte de esto se debe a la distribución sectorial. Suponiendo que no veamos flujos de fondos hacia las acciones del Reino Unido, hay solo unas pocas maneras de intentar reducir la brecha de valoración con los EE. UU.: realizar un listing en Estados Unidos, privatizarse, ser adquiridas o realizar más recompras. Estamos viendo que todas estas opciones están ocurriendo poco a poco, y creemos que continuarán en próximos trimestres.

Operaciones corporativas. Los mensajes de buena parte de las compañías en los últimos meses están enfocados en el crecimiento, con una economía creciendo, pero por debajo de su potencial, y con balances generalmente sólidos, tras un desapalancamiento financiero en los últimos años. Esto invita a pensar en opciones inorgánicas para impulsar el crecimiento. Es probable asistir a una recuperación de los volúmenes de fusiones y adquisiciones en 2025, dada la demanda reprimida (3 años de M&A por debajo de la tendencia), los tipos más bajos, los balances menos apalancados, y las dislocaciones de las valoraciones transatlánticas. Dichas operaciones corporativas serán un catalizador para el mercado, especialmente en algunos sectores. El sector automovilístico tendrá que encontrar una solución a sus problemas de capex/escala/transición, y hacerlo en solitario cada vez es más difícil, teniendo en cuenta la competencia de China y los aranceles de EE. UU., es previsible que haya consolidación. El sector salud y su necesidad perenne de alimentar el “pipeline” y comprar capacidades de I+D, llevará con probabilidad a nuevas operaciones. O el sector de renovables y transición energética.

En ese contexto de mercado, seguimos sobreponderando la calidad, la certeza del flujo de caja, la visibilidad, estabilidad, elevada rentabilidad sobre el capital empleado y liquidez. En el actual entorno, este tipo de empresas deberían mitigar mejor los riesgos existentes. Cobra por tanto mayor importancia, si cabe, la selección de valores (por encima del debate de crecimiento vs. valor). Creemos que seguirá habiendo una búsqueda de calidad en la renta variable, empresas que puedan aumentar

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2024

sus beneficios de forma constante a lo largo de los ciclos, gracias a su buen posicionamiento en sectores más resistentes, sus ingresos recurrentes y poder de fijación de precios, con mayor consistencia de los beneficios en tiempos difíciles. Es fundamental adoptar un enfoque de análisis “bottom-up”, buscando compañías que tengan el potencial de generar ingresos y resultados sólidos a lo largo de los ciclos económicos. Creemos que, en un entorno como el actual, la gestión activa es crucial para generar crecimiento rentable en las carteras, y especialmente útil para ayudar a los inversores a mantener un sesgo de calidad cuando navegan por un terreno de mercado potencialmente volátil por delante.

Respecto a divisas, el dólar estadounidense probablemente se fortalecerá en un contexto de tarifas y estímulos fiscales. Por su parte, el crudo podría verse presionado a la baja (exceso de oferta, débil demanda). El oro, gran ganador en 2024, podría seguir viéndose apoyado por los bajos tipos y compras de bancos centrales.

Respecto a la renta fija, a pesar del inicio del ciclo de relajación monetaria por parte de los principales bancos centrales occidentales, la deuda pública presenta rentabilidades que son todavía atractivas. Esperamos poder seguir invirtiendo en este mercado a rentabilidades atractivas durante gran parte del año, en un escenario en el que las bajadas de tipos son limitadas, especialmente en EE. UU.

En este segmento del mercado, además, consideramos que los bonos de los organismos supranacionales son especialmente atractivos, ofreciendo rentabilidades en algunos casos superiores al Gobierno español con una mejor calidad crediticia. Igualmente, creemos que habrá oportunidades para aprovechar los movimientos relativos en las primas de riesgo de los países para posicionarse en la deuda pública de un país u otro.

También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión, en cuanto a rentabilidad total ofrecida. En este sentido, los niveles actuales son una oportunidad para seguir mejorando la calidad crediticia de la cartera. No obstante, los actuales niveles de los diferenciales de crédito nos llevan a ser prudentes ya que esperamos que puedan ampliar en algún momento del año. En cualquier caso, esto será compensado por las bajadas de los tipos de la deuda pública. Por tanto, creemos que la deuda corporativa grado de inversión ofrece una rentabilidad atractiva que nos protege, además, de que se dé un escenario de deterioro económico mayor de lo esperado, que se traduciría en mayores bajadas de tipos de lo que descuenta el mercado. Por el lado del high yield, somos cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos.

EVOLUCIÓN DEL SECTOR (FUENTE: INVERCO)

El volumen de patrimonio de las INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA se situó a 31 de diciembre de 2024 en 728.576 millones de euros, cifra un 15,60% superior a la de finales de 2023, mientras que el número de partícipes y accionistas es de 24.093.184, lo que supone un incremento de un 4,30% respecto al 2023.

FONDOS DE INVERSIÓN MOBILIARIA:

- El patrimonio se situó, a 31 de diciembre de 2024, en 399.002 millones de euros, lo que supone que se ha producido un incremento del 14,70% respecto al año 2023.
- El número de partícipes se situó en 16.580.104, con un aumento del 3,40% en el conjunto del ejercicio.

SOCIEDADES DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE (SICAV):

- El patrimonio alcanzó la cifra de 19.574 millones de euros, que representa un 15,40% más que en 2023.

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2024

- El número de accionistas se ha situado en 99.569, un 3,30% menos que en diciembre de 2023.

Uso de instrumentos financieros por el fondo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y política de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez, sostenibilidad y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su folleto.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2024

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo y Medio Ambiente

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2024.

Dada la actividad del Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

El proceso de inversión en activos tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios y de terceros. Para ello la sociedad gestora utilizará datos facilitados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del fondo.

En lo que se refiere a los compartimentos FRACTAL GLOBAL y NUMANTIA PATRIMONIO GLOBAL, las inversiones subyacentes a estos productos financieros no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Información sobre sostenibilidad

El Grupo Renta 4 considera que los criterios ESG forman parte de los riesgos y oportunidades a los que se enfrentan las compañías en el mundo actual y, por tanto, la integración de estos aspectos en su estrategia de negocio y cultura corporativa es no solo una acción positiva, sino necesaria. Una inversión sostenible es una de las principales palancas para el progreso de las entidades y de la sociedad.

Nuestra Política ESG está alineada con los desarrollos normativos y expectativas supervisoras en el ámbito ESG, entre los que se encuentra el Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

La sociedad gestora aplica una metodología de selección de inversiones en base a las puntuaciones sobre aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) proporcionados por un proveedor externo (Clarity) y contrastado con otras agencias de calificación ASG (Bloomberg, Sustainalytics, etc).

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2024

Además, la sociedad gestora está en continuo contacto con las compañías promoviendo el *engagement* en cuestiones ASG y votando a favor o en contra en las Juntas Generales de Accionistas (JGA) con la ayuda de un asesor externo (Glass Lewis).

Los compartimentos ANDRÓMEDA VALUE CAPITAL, ATLÁNTIDA GLOBAL, ATLÁNTIDA RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL, NEXT GENERATION OPPORTUNITIES, QUALITY CAPITAL GLOBAL y QUALITY CAPITAL SELECTION promueven características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

En el caso de estos compartimentos, la información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852, se adjunta como documentación anexa a las cuentas anuales del fondo, en el documento "ANEXO DE SOSTENIBILIDAD-INFORME ANUAL".

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.