

**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 2020**

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN, (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, 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 2020, 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.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

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). 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 aspecto más relevante de nuestra auditoría del Fondo por la repercusión que la 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 2020, 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 2020, 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 2020 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, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, 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.

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 los administradores 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.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

Este informe se corresponde con el
sello distintivo nº 01/21/04554
emitido por el Instituto de Censores
Jurados de Cuentas de España

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)



José Carlos Hernández Barrasús
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº 17469)

16 de abril de 2021

**RENTA 4 MULTIGESTIÓN,
FONDO DE INVERSIÓN**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2020**

ÍNDICE

- Balances de situación agregados al 31 de diciembre de 2020 y 2019
- Cuentas de pérdidas y ganancias agregadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
- Balances de situación del compartimento Renta 4 Multigestión/ Total Opportunity al 31 de diciembre de 2020 y 2019
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Multigestión/ Total Opportunity correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
- Balances de situación del compartimento Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund al 31 de diciembre de 2020 y 2019
- 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 2020 y 2019
- Balances de situación del compartimento Renta 4 Multigestión/ Fractal Global al 31 de diciembre de 2020 y 2019
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Multigestión/ Fractal Global correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
- Balances de situación del compartimento Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global Fund al 31 de diciembre de 2020 y 2019
- 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 2020 y 2019
- Balances de situación del compartimento Renta 4 Multigestión/ Ohana Global Markets al 31 de diciembre de 2020 y 2019
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Multigestión/ Ohana Global Markets correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
- Balances de situación del compartimento Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global al 31 de diciembre de 2020 y 2019
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

ÍNDICE

- Balances de situación del compartimento Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional al 31 de diciembre de 2020 y 2019
- 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 2020 y 2019
- Balances de situación del compartimento Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global al 31 de diciembre de 2020 y 2019
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
- Balances de situación del compartimento Renta 4 Multigestión/ Andrómeda Value Capital al 31 de diciembre de 2020 y 2019
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Multigestión/ Andrómeda Value Capital correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
- Estados de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
- Informe de Gestión 2020
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

**RENTA 4 MULTIGESTIÓN,
FONDO DE INVERSIÓN**

**Balances de Situación agregados
31 de diciembre**

	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2020	2019			2020	2019
ACTIVO							
ACTIVO CORRIENTE		81.080.686,55	44.811.104,65	PATRIMONIO ATTRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		79.628.963,20	44.045.352,11
Deudores	5	803.728,00	681.153,55	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	79.628.963,20	44.045.352,11
Cartera de inversiones financieras	6	60.700.665,96	36.584.404,71	Participes		67.827.036,13	38.990.533,00
Cartera interior		17.405.148,05	10.286.813,24	Reservas		42.152,69	42.152,69
Valores representativos de deuda		14.008.293,78	3.507.469,13	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Instrumentos de patrimonio		642.986,24	924.464,30	Resultado del ejercicio		11.759.774,38	5.072.666,42
Instituciones de Inversión Colectiva		2.645.797,85	5.753.467,36	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Derivados		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Otros		108.070,18	101.412,45	Deudas a largo plazo		-	-
Cartera exterior		42.971.713,68	26.261.141,58	Deudas a corto plazo		-	-
Valores representativos de deuda		2.406.303,38	493.475,92	Acreeedores	9	1.332.083,25	751.433,39
Instrumentos de patrimonio		34.257.586,28	19.103.035,63	Pasivos financieros		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		6.306.773,32	6.620.338,29	Derivados		119.640,10	14.319,15
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Periodificaciones		-	-
Derivados		1.050,70	44.291,74	PASIVO CORRIENTE		1.451.723,35	765.752,54
Otros		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Intereses de la cartera de inversión		323.804,23	36.449,89	Deudas a corto plazo		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		-	-	Acreeedores		-	-
Periodificaciones		-	-	Pasivos financieros		-	-
Tesorería	7	19.576.292,59	7.545.546,39	Derivados		119.640,10	14.319,15
		-	-	Periodificaciones		-	-
TOTAL ACTIVO		81.080.686,55	44.811.104,65	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		81.080.686,55	44.811.104,65
CUENTAS DE ORDEN							
Cuentas de compromiso		23.317.117,25	20.277.342,32				
Compromisos por operaciones largas de derivados	10	21.320.066,23	2.642.585,16				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		1.997.051,02	17.634.757,16				
Otras cuentas de orden		-	562.495,78				
Valores cedidos en préstamo		-	-				
Valores aportados como garantía		-	-				
Valores recibidos en garantía		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	11	-	562.495,78				
Otros		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		23.317.117,25	20.839.838,10				

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,
FONDO DE INVERSIÓN

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

	Nota	Euros	
		2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		8.988,84	16.604,83
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		(1.816.418,18)	(944.945,09)
Otros gastos de explotación			
Comisión de gestión	9	(1.581.905,43)	(869.887,54)
Comisión depositario	9	(57.762,40)	(42.713,47)
Ingreso/gasto por compensación compartimento		(112.819,60)	-
Otros		(63.930,75)	(32.344,08)
Excesos de provisiones		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(1.807.429,34)	(928.340,26)
Ingresos financieros		959.983,38	152.698,17
Gastos financieros		(129.317,52)	(45.972,70)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		6.130.996,40	2.727.298,54
Por operaciones de la cartera interior		49.969,02	164.953,53
Por operaciones de la cartera exterior		6.128.022,53	2.851.553,42
Por operaciones con derivados		(46.995,15)	(289.208,41)
Otros		-	-
Diferencias de cambio		(19.873,73)	13.272,23
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		6.625.415,19	3.153.710,44
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		(223.906,86)	241.461,00
Resultados por operaciones de la cartera exterior		6.106.436,86	3.363.467,14
Resultados por operaciones con derivados		742.885,19	(458.526,82)
Otros		-	7.309,12
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		13.567.203,72	6.001.006,68
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		11.759.774,38	5.072.666,42
Impuesto sobre beneficios	11	-	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		11.759.774,38	5.072.666,42

RENDA 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	
		2020	2019			2020	2019
ACTIVO CORRIENTE			689.422,17				686.950,04
Deudores	5	679.167,40	12.471,97	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	8	675.211,34	686.950,04
Cartera de inversiones financieras	6	625.486,33	578.504,48	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas		675.211,34	549.470,73
Cartera interior		159.331,98	326.069,31	Participes		593.654,77	42.152,69
Valores representativos de deuda				Reservas		42.152,69	
Instrumentos de patrimonio		113.208,00	265.255,50	Resultados de ejercicios anteriores		39.403,88	95.326,62
Instituciones de Inversión Colectiva		46.123,98	60.813,81	Resultado del ejercicio			
Depósitos en entidades de crédito				Otro patrimonio atribuido			
Derivados							
Otros				PASIVO NO CORRIENTE			
Cartera exterior		466.154,35	252.435,17	Provisiones a largo plazo			
Valores representativos de deuda				Deudas a largo plazo			
Instrumentos de patrimonio				Pasivos por impuesto			
Instituciones de Inversión Colectiva		466.154,35	252.435,17	PASIVO CORRIENTE		3.956,06	2.472,13
Depósitos en entidades de crédito				Provisiones a corto plazo			
Derivados				Deudas a corto plazo			
Otros				Acreedores	9	3.956,06	2.472,13
Intereses de la cartera de inversión				Pasivos financieros			
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				Derivados			
Periodificaciones				Periodificaciones			
Tesorería	7	44.505,71	98.445,72				
TOTAL ACTIVO		679.167,40	689.422,17	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		679.167,40	689.422,17
CUENTAS DE ORDEN							
Cuentas de compromiso							
Compromisos por operaciones largas de derivados							
Compromisos por operaciones cortas de derivados							
Otras cuentas de orden			176.315,97				
Valores cedidos en préstamo							
Valores aportados como garantía							
Valores recibidos en garantía			176.315,97				
Pérdidas fiscales a compensar							
Otros							
TOTAL CUENTAS DE ORDEN			176.315,97				

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	
		2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		364,43	355,62
Otros gastos de explotación		(11.627,78)	(6.585,97)
Comisión de gestión	9	(8.057,50)	(9.052,21)
Comisión depositario	9	(596,84)	(670,54)
Ingreso/gasto por compensación compartimento		(384,69)	-
Otros		(2.588,75)	(3.400,28)
Excesos de provisiones		(11.627,78)	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(11.263,35)	(6.230,35)
Ingresos financieros		5.598,14	10.811,35
Gastos financieros		(309,54)	(3.420,31)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		85.287,84	50.764,31
Por operaciones de la cartera interior		16.010,90	20.478,55
Por operaciones de la cartera exterior		69.276,94	30.285,76
Por operaciones con derivados		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio		-	(8,51)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(39.909,21)	43.410,13
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		(20.995,95)	5.863,84
Resultados por operaciones de la cartera exterior		(18.913,26)	37.545,27
Resultados por operaciones con derivados		-	-
Otros		-	1,02
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		50.667,23	101.556,97
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		39.403,88	95.326,62
Impuesto sobre beneficios		-	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		39.403,88	95.326,62

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

Balances de Situación del compartimento
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2020	2019			2020	2019
ACTIVO CORRIENTE		4.140.514,66	3.913.925,12	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		4.129.217,07	3.903.109,95
Deudores	5	14.879,45	10.764,88	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	4.129.217,07	3.903.109,95
Cartera de inversiones financieras	6	4.081.226,67	3.764.486,87	Participes		3.952.195,19	3.699.544,05
Cartera interior		356.700,00	1.102.985,90	Reservas		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-	Resultado del ejercicio		177.021,88	203.565,90
Instituciones de Inversión Colectiva		356.700,00	1.102.985,90	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Derivados		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Otros		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
Cartera exterior		3.434.706,23	2.655.354,64	Pasivos por impuesto		-	-
Valores representativos de deuda		1.198.904,21	65.273,33	PASIVO CORRIENTE		11.297,59	10.815,17
Instrumentos de patrimonio		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		2.235.802,02	2.590.081,31	Deudas a corto plazo		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Acreeedores	9	11.297,59	10.815,17
Derivados		-	-	Pasivos financieros		-	-
Otros		-	-	Derivados		-	-
Intereses de la cartera de inversión		289.820,44	6.146,33	Periodificaciones		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		4.140.514,66	3.913.925,12
Periodificaciones		-	-				
Tesorería	7	44.408,54	138.673,37				
TOTAL ACTIVO		4.140.514,66	3.913.925,12				
CUENTAS DE ORDEN							
Cuentas de compromiso		-	-				
Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-				
Otras cuentas de orden		-	-				
Valores cedidos en préstamo		-	-				
Valores aportados como garantía		-	-				
Valores recibidos en garantía		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar		-	-				
Otros		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		-	-				

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	
		2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		4.875,92	6.446,90
Otros gastos de explotación		(64.824,93)	(58.166,08)
Comisión de gestión	9	(54.730,20)	(51.869,08)
Comisión depositario	9	(4.054,08)	(3.842,20)
Ingreso/gasto por compensación compartimento		(1.697,99)	-
Otros		(4.342,66)	(3.027,07)
Excesos de provisiones		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(59.949,01)	(51.719,18)
Ingresos financieros		762.415,39	9.253,76
Gastos financieros		(684,94)	(303,37)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		(447.258,16)	218.310,79
Por operaciones de la cartera interior		(161,50)	49.804,66
Por operaciones de la cartera exterior		(447.096,66)	168.506,13
Por operaciones con derivados		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(77.501,40)	28.023,90
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		(12.584,38)	135,22
Resultados por operaciones de la cartera exterior		(67.079,00)	28.425,47
Resultados por operaciones con derivados		2.161,98	(1.285,00)
Otros		-	748,21
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		236.970,89	255.285,08
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		177.021,88	203.565,90
Impuesto sobre beneficios		-	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		177.021,88	203.565,90

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	
		2020	2019			2020	2019
ACTIVO CORRIENTE		5.277.603,28	5.584.845,35	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		5.267.193,89	5.571.486,02
Deudores	5	63.942,96	85.066,42	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	5.267.193,89	5.571.486,02
Cartera de inversiones financieras	6	4.707.005,72	3.855.880,21	Participes		5.476.466,61	5.460.930,79
Cartera Interior		4.153.527,93	3.565.511,08	Reservas		-	-
Valores representativos de deuda		2.883.500,90	2.306.523,28	Resultados de ejercicios anteriores		(209.272,72)	110.555,23
Instrumentos de patrimonio		390.343,44	633.846,30	Resultado del ejercicio		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		771.613,41	523.729,05	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Derivados		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Otros		108.070,18	101.412,45	Deudas a largo plazo		-	-
Cartera exterior		522.566,38	280.285,92	Deudas a corto plazo		-	-
Valores representativos de deuda		521.515,68	280.285,92	Acreeedores	9	9.358,69	8.465,90
Instrumentos de patrimonio		-	-	Pasivos financieros		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Derivados		1.050,70	4.893,43
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Periodificaciones		-	-
Derivados		1.050,70	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		5.277.603,28	5.584.845,35
Otros		-	-				
Intereses de la cartera de inversión		-	-				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		30.911,41	10.083,21				
Periodificaciones		-	-				
Tesorería	7	506.654,60	1.643.898,72				
TOTAL ACTIVO		5.277.603,28	5.584.845,35				
CUENTAS DE ORDEN							
Cuentas de compromiso	10	538.965,00	2.267.552,34				
Compromisos por operaciones largas de derivados		316.665,00	648.185,30				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		222.300,00	1.619.367,04				
Otras cuentas de orden		-	-				
Valores cedidos en préstamo		-	-				
Valores aportados como garantía		-	-				
Valores recibidos en garantía		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar		-	-				
Otros		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		538.965,00	2.267.552,34				

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	
		2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		347,85	-
Otros gastos de explotación		(65.611,54)	(61.885,17)
Comisión de gestión	9	(52.676,37)	(56.412,87)
Comisión depositario	9	(5.267,57)	(5.641,34)
Ingreso/gasto por compensación compartimento		2.113,87	-
Otros		(9.781,47)	(2.091,61)
Excesos de provisiones		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(65.263,69)	(61.885,17)
Ingresos financieros		30.882,15	28.367,40
Gastos financieros		(6.075,73)	(7.291,25)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		(29.258,71)	(47.538,91)
Por operaciones de la cartera interior		16.746,99	(73.241,95)
Por operaciones de la cartera exterior		(46.012,71)	5.385,27
Por operaciones con derivados		7,01	20.317,77
Otros		-	-
Diferencias de cambio		(5.442,07)	12.218,05
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(134.114,67)	186.685,11
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		(182.019,51)	193.537,92
Resultados por operaciones de la cartera exterior		94.440,95	4.717,20
Resultados por operaciones con derivados		(46.536,11)	(13.027,78)
Otros		-	1.457,77
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		(144.009,03)	172.440,40
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(209.272,72)	110.555,23
Impuesto sobre beneficios		-	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		(209.272,72)	110.555,23

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

Balances de Situación del compartimento
31 de diciembre

	Euros		Nota	Euros	
	2020	2019		2020	2019
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Deudores	1.597.036,64	1.707.625,78		1.591.777,39	1.702.566,38
Cartera de inversiones financieras	1.784,79	2.122,50	5	1.591.777,39	1.702.566,38
Cartera interior	1.566.636,90	1.533.382,10	6	1.654.236,71	1.557.934,42
Valores representativos de deuda	1.211.265,69	1.198.570,00		-	-
Instrumentos de patrimonio	139.434,80	25.362,50		(62.458,32)	144.631,96
Instituciones de inversión Colectiva	1.071.830,89	1.173.207,50		-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-		-	-
Derivados	-	-		-	-
Otros	-	-		-	-
Cartera exterior	355.371,21	334.812,10		-	-
Valores representativos de deuda	208.419,81	189.986,03		-	-
Instrumentos de patrimonio	146.951,40	144.826,07		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-		-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-		-	-
Derivados	-	-		5.259,25	5.059,40
Otros	-	-		-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-		-	-
Periodificaciones	-	-		5.259,25	5.059,40
Tesorería	28.614,95	172.121,18	7	-	-
TOTAL ACTIVO	1.597.036,64	1.707.625,78		1.597.036,64	1.707.625,78
CUENTAS DE ORDEN					
Cuentas de compromiso	-	-		-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-		-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-		-	-
Otras cuentas de orden	-	-		-	-
Valores cedidos en préstamo	-	-		-	-
Valores aportados como garantía	-	-		-	-
Valores recibidos en garantía	-	-		-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-		-	-
Otros	-	-		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-		-	-
PATRIMONIO Y PASIVO					
PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS					
Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	-	-		-	-
Participes	-	-	8	-	-
Reservas	-	-		-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-		-	-
Resultado del ejercicio	-	-		(62.458,32)	144.631,96
Otro patrimonio atribuido	-	-		-	-
PASIVO NO CORRIENTE					
Provisiones a largo plazo	-	-		-	-
Deudas a largo plazo	-	-		-	-
Pasivos por impuesto	-	-		-	-
PASIVO CORRIENTE					
Provisiones a corto plazo	-	-		-	-
Deudas a corto plazo	-	-		-	-
Acreedores	-	-	9	5.259,25	5.059,40
Pasivos financieros	-	-		-	-
Derivados	-	-		-	-
Periodificaciones	-	-		-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.597.036,64	1.707.625,78		1.597.036,64	1.707.625,78

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

Balances de Situación del compartimento
31 de diciembre

	Nota	Euros	
		2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		1.141,78	-
Otros gastos de explotación		(32.965,73)	(25.015,00)
Comisión de gestión	9	(29.009,54)	(22.167,70)
Comisión depositario	9	(1.611,63)	(1.231,56)
Ingreso/gasto por compensación compartimento		625,73	-
Otros		(2.970,29)	(1.478,74)
Excesos de provisiones		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(31.823,95)	(25.015,00)
Ingresos financieros		3.469,67	624,67
Gastos financieros		(882,42)	(344,72)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		(4.641,41)	150.478,08
Por operaciones de la cartera interior		16.613,57	117.590,15
Por operaciones de la cartera exterior		(21.254,98)	32.887,93
Por operaciones con derivados		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio		(5,87)	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(28.574,34)	18.888,93
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		(29.815,81)	17.917,73
Resultados por operaciones de la cartera exterior		1.241,47	0,07
Resultados por operaciones con derivados		-	-
Otros		-	971,13
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		(30.634,37)	169.646,96
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(62.458,32)	144.631,96
Impuesto sobre beneficios		-	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		(62.458,32)	144.631,96

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

Balances de Situación del compartimento
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	2020	2019	PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	2020	2019
ACTIVO CORRIENTE		61.355,22	1.566.147,25	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		59.932,22	1.409.804,91
Deudores	5	-	156.372,17	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	59.932,22	1.409.804,91
Cartera de inversiones financieras	6	-	942.406,72	Participes		284.619,54	1.286.985,41
Cartera interior		-	467.854,06	Reservas		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-	Resultado del ejercicio		(224.687,32)	122.819,50
Instituciones de Inversión Colectiva		-	467.854,06	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Derivados		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Otros		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
Cartera exterior		-	474.552,66	Pasivos por impuesto		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	PASIVO CORRIENTE		1.423,00	156.342,34
Instrumentos de patrimonio		-	80.992,00	Provisiones a corto plazo		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		-	392.526,24	Deudas a corto plazo		1.423,00	156.342,34
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Acreeedores		-	-
Derivados		-	1.034,42	Pasivos financieros		-	-
Otros		-	-	Derivados		-	-
Intereses de la cartera de inversión		-	-	Periodificaciones		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		61.355,22	1.566.147,25
Periodificaciones		-	-				
Tesorería	7	61.355,22	465.368,26				
TOTAL ACTIVO		61.355,22	1.566.147,25				
CUENTAS DE ORDEN							
Cuentas de compromiso	10	-	483.809,52				
Compromisos por operaciones largas de derivados		-	333.529,52				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	150.280,00				
Otras cuentas de orden		-	-				
Valores cedidos en préstamo		-	-				
Valores aportados como garantía		-	-				
Valores recibidos en garantía		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar		-	-				
Otros		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		-	483.809,52				

RENTA 4 MULTIGESTIÓN/ OHANA GLOBAL MARKETS
(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	
		2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		788,43	6.209,12
Otros gastos de explotación		(9.946,93)	(23.397,92)
Comisión de gestión	9	(9.154,62)	(20.301,50)
Comisión depositario	9	(1.307,79)	(2.900,27)
Ingreso/gasto por compensación compartimento		2.267,81	-
Otros		(1.752,33)	(1.718,69)
Excesos de provisiones		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(9.158,50)	(17.188,80)
Ingresos financieros		2.066,96	309,09
Gastos financieros		(5.331,55)	(11.748,81)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		(635,45)	(800.174,82)
Por operaciones de la cartera interior		-	40.822,77
Por operaciones de la cartera exterior		-	(878.689,31)
Por operaciones con derivados		(635,45)	37.691,72
Otros		-	-
Diferencias de cambio		(601,78)	43,54
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(211.027,00)	951.579,30
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		(65.931,30)	23.311,93
Resultados por operaciones de la cartera exterior		(4.661,80)	941.743,94
Resultados por operaciones con derivados		(140.433,90)	(14.007,61)
Otros		-	531,04
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		(215.528,82)	140.008,30
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(224.687,32)	122.819,50
Impuesto sobre beneficios		-	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		(224.687,32)	122.819,50

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

Balances de Situación del compartimento
31 de diciembre

	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2020	2019			2020	2019
ACTIVO							
ACTIVO CORRIENTE		1.679.334,76	1.549.988,10	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		1.670.092,74	1.545.990,94
Deudores	5	10.175,56	7.208,49	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	1.670.092,74	1.545.990,94
Cartera de inversiones financieras	6	1.335.599,18	1.360.631,11	Participes		1.552.124,10	1.490.669,48
Cartera interior		98.023,24	622.157,61	Reservas		-	-
Valores representativos de deuda		98.023,24	97.383,82	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-	Resultado del ejercicio		117.968,64	55.321,46
Instituciones de Inversión Colectiva		-	524.773,79	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Derivados		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Otros		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
Cartera exterior		1.237.559,98	737.906,52	Pasivos por impuesto		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	PASIVO CORRIENTE		9.242,02	3.997,16
Instrumentos de patrimonio		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Deudas a corto plazo	9	8.602,54	3.997,16
Depósitos en entidades de crédito		1.237.559,98	735.147,69	Acreedores		-	-
Derivados		-	-	Pasivos financieros		-	-
Otros		-	2.758,83	Derivados		639,48	-
Intereses de la cartera de inversión		15,96	566,98	Periodificaciones		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		1.679.334,76	1.549.988,10
Periodificaciones		-	-				
Tesorería	7	333.560,02	182.148,50				
TOTAL ACTIVO		1.679.334,76	1.549.988,10				
CUENTAS DE ORDEN							
Cuentas de compromiso	10	124.019,81	391.987,69				
Compromisos por operaciones largas de derivados		124.019,81	-				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	391.987,69				
Otras cuentas de orden		-	184.359,89				
Valores cedidos en préstamo		-	-				
Valores aportados como garantía		-	-				
Valores recibidos en garantía		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar		-	184.359,89				
Otros		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		124.019,81	576.347,58				

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	
	2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.	185,78	748,98
Otros gastos de explotación	(29.701,21)	(25.109,65)
Comisión de gestión	9 (24.782,86)	(22.627,69)
Comisión depositario	9 (1.647,64)	(1.676,11)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(1.131,08)	-
Otros	(2.139,63)	(1.627,47)
Excesos de provisiones	-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(29.515,43)	(24.360,67)
Ingresos financieros	3.073,21	6.398,61
Gastos financieros	(2.724,28)	(1.499,28)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	102.283,80	(40.784,38)
Por operaciones de la cartera interior	(15,96)	315,44
Por operaciones de la cartera exterior	101.334,81	(28.371,74)
Por operaciones con derivados	964,95	(12.728,08)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(635,37)	49,12
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	45.486,71	115.518,06
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(8.002,22)	(2.116,98)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	9.755,48	120.522,66
Resultados por operaciones con derivados	43.733,45	(2.888,88)
Otros	-	1,26
A.2.) RESULTADO FINANCIERO	147.484,07	79.682,13
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	117.968,64	55.321,46
Impuesto sobre beneficios	-	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO	117.968,64	55.321,46

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

Balances de Situación del compartimento
31 de diciembre

	Euros		Nota	Euros	
	2020	2019		2020	2019
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE		5.124.402,41			
Deudores	5.193.206,13	57.493,31	5	5.180.005,34	5.113.785,33
Cartera de inversiones financieras	45.248,52	4.783.719,08	6	5.180.005,34	5.113.785,33
Cartera interior	4.229.265,00	2.004.027,83		5.190.363,56	4.932.236,17
Valores representativos de deuda	1.401.478,51	1.103.562,03		-	-
Instrumentos de patrimonio	1.001.948,94	-		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	399.529,57	900.465,80		-10.358,22	181.549,16
Depósitos en entidades de crédito	-	-		-	-
Derivados	-	-		-	-
Otros	-	-		-	-
Cartera exterior	2.816.069,37	2.760.515,81		-	-
Valores representativos de deuda	129.609,45	-		-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.686.459,92	2.757.756,98		13.200,79	10.617,08
Depósitos en entidades de crédito	-	-		-	-
Derivados	-	2.758,83		-	-
Otros	11.717,12	19.175,44		11.921,83	10.617,08
Intereses de la cartera de inversión	-	-		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-		-	-
Periodificaciones	-	-		-	-
Tesorería	918.692,61	283.190,02	7	1.278,96	-
TOTAL ACTIVO	5.193.206,13	5.124.402,41		5.193.206,13	5.124.402,41
CUENTAS DE ORDEN					
Cuentas de compromiso		391.987,69	10		
Compromisos por operaciones largas de derivados	248.008,92	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	391.987,69			
Otras cuentas de orden		201.819,92			
Valores cedidos en préstamo		-			
Valores aportados como garantía		-			
Valores recibidos en garantía		-			
Pérdidas fiscales a compensar		201.819,92			
Otros		-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	248.008,92	593.807,61			
PATRIMONIO Y PASIVO					
PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS					
Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas			8		
Participes					
Reservas					
Resultados de ejercicios anteriores					
Resultado del ejercicio					
Otro patrimonio atribuido					
PASIVO NO CORRIENTE					
Provisiones a largo plazo					
Deudas a largo plazo					
Pasivos por impuesto					
PASIVO CORRIENTE					
Provisiones a corto plazo					
Deudas a corto plazo			9		
Acreedores					
Pasivos financieros					
Derivados					
Periodificaciones					
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	5.193.206,13	5.124.402,41		5.193.206,13	5.124.402,41

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	
	2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.	1.392,03	1.835,50
Otros gastos de explotación	(87.869,85)	(82.165,94)
Comisión de gestión	9 (77.360,36)	(73.985,71)
Comisión depositario	9 (5.157,35)	(4.932,38)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	86,09	-
Otros	(5.438,23)	(4.119,76)
Excesos de provisiones	-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(86.477,82)	(80.330,44)
Ingresos financieros	56.644,00	53.849,69
Gastos financieros	(6.159,08)	(4.151,71)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	139.198,52	166.880,91
Por operaciones de la cartera interior	714,32	11.302,72
Por operaciones de la cartera exterior	137.127,72	172.621,70
Por operaciones con derivados	1.356,48	(17.043,51)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(429,45)	34,10
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(113.134,39)	45.266,61
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(5.869,40)	(1.140,34)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(138.500,48)	57.330,57
Resultados por operaciones con derivados	31.235,49	(10.928,59)
Otros	-	4,97
A.2.) RESULTADO FINANCIERO	76.119,60	261.879,60
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(10.358,22)	181.549,16
Impuesto sobre beneficios	-	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO	(10.358,22)	181.549,16

RENTA 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	
		2020	2019			2020	2019
ACTIVO CORRIENTE		15.841.699,76	6.410.969,60	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		15.735.983,23	6.293.436,90
Deudores	5	27.313,21	8.557,69	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	15.735.983,23	6.293.436,90
Cartera de inversiones financieras	6	13.904.042,20	5.181.499,93	Participes		13.017.541,71	5.156.452,33
Cartera interior		-	-	Reservas		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Resultados de ejercicios anteriores		2.718.441,52	1.136.984,57
Instrumentos de patrimonio		-	-	Resultado del ejercicio		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-			-	-
Derivados		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Otros		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Cartera exterior		13.904.042,20	5.181.022,00	Deudas a corto plazo		-	-
Valores representativos de deuda		556.274,04	147.916,67	Deudas a largo plazo		-	-
Instrumentos de patrimonio		13.347.768,16	5.023.470,05	Pasivos por impuesto		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	PASIVO CORRIENTE		105.716,53	117.532,70
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Derivados		-	-	Deudas a corto plazo		-	-
Otros		-	9.635,28	Acreedores	9	105.716,53	108.106,98
Intereses de la cartera de inversión		-	477,93	Pasivos financieros		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		-	-	Derivados		-	9.425,72
Periodificaciones		-	-	Periodificaciones		-	-
Tesorería	7	1.910.344,35	1.220.911,98	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		15.841.699,76	6.410.969,60
TOTAL ACTIVO		15.841.699,76	6.410.969,60				
CUENTAS DE ORDEN							
Cuentas de compromiso	10	-	2.378.723,02				
Compromisos por operaciones largas de derivados		-	1.660.870,34				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	717.852,68				
Otras cuentas de orden		-	-				
Valores cedidos en préstamo		-	-				
Valores aportados como garantía		-	-				
Valores recibidos en garantía		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar		-	-				
Otros		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		-	2.378.723,02				

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	
		2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		-	-
Otros gastos de explotación		(230.271,11)	(76.720,57)
Comisión de gestión	9	(169.108,56)	(62.821,14)
Comisión depositario	9	(9.663,34)	(3.558,36)
Ingreso/gasto por compensación compartimento		(26.235,31)	-
Otros		(25.263,90)	(6.856,76)
Excesos de provisiones		(230.271,11)	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(230.271,11)	(76.720,57)
Ingresos financieros		96.382,75	25.911,48
Gastos financieros		(61.139,28)	(1.771,18)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		2.468.220,41	931.799,34
Por operaciones de la cartera interior		-	(351,00)
Por operaciones de la cartera exterior		2.468.220,41	943.439,98
Por operaciones con derivados		-	(11.289,64)
Otros		-	-
Diferencias de cambio		(592,07)	186,05
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		445.840,82	257.579,45
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		40.539,35	(1.282,88)
Resultados por operaciones de la cartera exterior		405.247,75	246.889,19
Resultados por operaciones con derivados		53,72	11.959,15
Otros		-	13,99
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		2.948.712,63	1.213.705,14
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		2.718.441,52	1.136.984,57
Impuesto sobre beneficios		-	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		2.718.441,52	1.136.984,57

RENTA 4 MULTIGESTIÓN/ ANDROMEDA 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	
		2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		681,05	907,33
Otros gastos de explotación		(1.293.546,03)	(582.403,33)
Comisión de gestión	9	(1.166.180,04)	(548.389,77)
Comisión depositario	9	(29.763,95)	(18.072,47)
Ingreso/gasto por compensación compartimento		(86.196,22)	
Otros		(11.405,82)	(6.619,55)
Excesos de provisiones		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(1.292.864,98)	(581.496,00)
Ingresos financieros		1.518,07	17.156,84
Gastos financieros		(51.342,25)	(13.714,32)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		3.817.164,11	2.123.353,35
Por operaciones de la cartera interior		60,70	(362,55)
Por operaciones de la cartera exterior		3.866.427,00	2.407.796,78
Por operaciones con derivados		(49.323,59)	(284.080,88)
Otros		-	-
Diferencias de cambio		(12.768,90)	749,88
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		6.527.321,67	1.506.453,85
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		(5.158,94)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior		5.820.243,95	1.933.646,96
Resultados por operaciones con derivados		712.236,66	(428.348,11)
Otros		-	1.155,00
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		10.281.892,70	3.633.999,60
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		8.989.027,72	3.052.503,60
Impuesto sobre beneficios		-	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		8.989.027,72	3.052.503,60

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,
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	
	2020	2019
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	11.759.774,38	5.072.666,42
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	11.759.774,38	5.072.666,42

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 2018	43.310.153,53	42.152,69	-	(3.510.396,69)	39.841.909,53
I. Total ingresos y gastos reconocidos	(2.845.520,08)	-	-	5.072.666,42	2.227.146,34
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	21.057.072,17	-	-	-	21.057.072,17
2. (-) Reembolsos	(19.099.186,01)	-	-	-	(19.099.186,01)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2018	(3.510.396,69)	-	-	3.510.396,69	-
B. SALDO al 31 de diciembre de 2019	38.912.122,92	42.152,69	-	5.072.666,42	44.026.942,03
I. Total ingresos y gastos reconocidos	(1.391.394,83)	-	-	11.759.774,38	10.368.379,55
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	49.262.064,53	-	-	-	49.262.064,53
2. (-) Reembolsos	(24.028.422,91)	-	-	-	(24.028.422,91)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2019	5.072.666,42	-	-	(5.072.666,42)	-
C. SALDO al 31 de diciembre de 2020	67.827.036,13	42.152,69	-	11.759.774,38	79.628.963,20

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

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 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

La normativa básica del Fondo se recoge en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva (modificada por la Ley 31/2011, de 4 de octubre y por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre), en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, de aplicación a partir del 21 de julio de 2012 (modificado por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre), que desarrolla la anterior Ley, en el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, así como en las circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores que regulan las Instituciones de Inversión Colectiva y restante normativa aplicable.

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.
- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 1% de sus activos líquidos en efectivo o en cuenta corriente en el banco depositario o en adquisiciones temporales de activos a un día de valores de Deuda Pública.
- 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.
- 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 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A., inscrito con el número 43 en el Registro Administrativo de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, 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

La imagen fiel resulta de la aplicación de las disposiciones legales en materia contable, sin que, a juicio de la Sociedad Gestora, resulte necesario incluir informaciones complementarias.

Las cuentas anuales adjuntas 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 2020 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 la aprobación por este mismo Órgano, 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 los estados financieros

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.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

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.

d) Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2020 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2019 en el balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y en el estado de cambios en el patrimonio neto. Las cifras relativas al ejercicio 2019 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 el propósito de 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 que 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.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

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 les 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.

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 de situación 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 consideran como tipo de interés el de mercado.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

- 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 de situación, 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.
- 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, en su caso, 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 considerando como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o el inmediato hábil anterior, o el cambio medio prevalorado si no existiera precio oficial de cierre.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

- 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; 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 aun a cotización: en su caso, 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: en su caso, 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.
- Instrumentos financieros derivados: en su caso, se valoran por su valor razonable, el valor razonable 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 aún no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

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:

- 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

En su caso, 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.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

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".

- g) Opciones y Warrants

En su caso, 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.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo. 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 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.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

- 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, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, 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 de situación del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de solicitud del interesado, 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 de situación del Fondo, o en su caso en "Otros acreedores" del pasivo del balance de situación 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.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

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 a disposición del público en los registros habilitados al efecto en la C.N.M.V.

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 y riesgo de liquidez derivados de la 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 mencionadas en el artículo 48.1.c) y d) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio del Fondo.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

- 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.

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 en 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.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

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.
- Acciones y participaciones, cuando sea transmisibles, de IIC no autorizados conforme a la Directiva 2009/65/CE domiciliadas en países no OCDE con ciertas limitaciones.
- Acciones y participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de IIC de inversión libre españolas.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.
- Depósitos en entidades de crédito con vencimiento superior a 12 meses con ciertas limitaciones.

- Coeficiente de liquidez

El Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual del Fondo.

- 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 C.N.M.V. 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 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

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. 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.

4.1.1. 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.

4.1.2. 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.

4.1.3. 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.

4.2. 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.

Adicionalmente, el Fondo debe cumplir un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio. Dicho coeficiente se calcula sobre el promedio mensual de saldos diarios del patrimonio del Fondo y se ha de materializar en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el depositario o en otra entidad de crédito si el depositario no tiene esa consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día en valores de deuda pública.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

4.3. 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.

5. DEUDORES

El detalle de este capítulo del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es como sigue:

	Euros				
	2020				
	Renta 4 Multigestión/ Total Opportunity	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund	Renta 4 Multigestión/ Fractal Global	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global Fund	Renta 4 Multigestión/ Ohana Global Markets
Deudores por comisiones	38,37	749,74	-	194,95	-
Deudores por dividendos pendientes de liquidar	-	-	-	-	-
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	-	-	48.300	-	-
Deudores por venta de valores	-	-	-	-	-
Administraciones Públicas deudoras	2.323,87	12.939,37	9.288,96	660,56	-
Otros deudores	6.813,12	1.190,34	6.354,00	929,28	-
	<u>9.175,36</u>	<u>14.879,45</u>	<u>63.942,96</u>	<u>1.784,79</u>	<u>-</u>

	Euros				
	2020				
	Renta 4 Multigestión/ Andrómeda Value Capital	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional	Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global	Total
Deudores por comisiones	-	-	233,68	12,72	1.229,46
Deudores por dividendos pendientes de liquidar	113.610,10	-	-	8.847,11	122.457,21
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	497.500,00	2.200,00	4.400,00	-	552.400,00
Deudores por venta de valores	-	-	-	-	-
Administraciones Públicas deudoras	15.945,87	6.988,16	39.103,32	18.365,30	105.615,41
Otros deudores	4.152,18	987,4	1.511,52	88,08	22.025,92
	<u>631.208,15</u>	<u>10.175,56</u>	<u>45.248,52</u>	<u>27.313,21</u>	<u>803.728,00</u>

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

	Euros				
	2019				
	Renta 4 Multigestión/ Total Opportunity	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund	Renta 4 Multigestión/ Fractal Global	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global Fund	Renta 4 Multigestión/ Ohana Global Markets
Deudores por comisiones	44,28	1.123,66	-	-	373,41
Deudores por dividendos pendientes de liquidar	146,81	-	-	-	-
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	-	-	72.722,17	-	29.642,63
Deudores por venta de valores	-	-	-	-	113.497,58
Administraciones Públicas deudoras	5.467,76	8.450,88	8.104,12	1.818,95	12.966,92
Otros deudores	6.813,12	1.190,34	4.240,13	303,55	1.891,63
	12.471,97	10.764,88	85.066,42	2.122,50	158.372,17

	Euros				
	2019				
	Renta 4 Multigestión/ Andrómeda Value Capital	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional	Renta 4 Multigestión/ Numantía Patrimonio Global	Total
Deudores por comisiones	208,24	122,49	465,83	12,72	2.350,63
Deudores por dividendos pendientes de liquidar	19.496,47	-	-	903,52	20.546,80
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	306.682,41	1.865,40	1.849,04	-	412.761,65
Deudores por venta de valores	-	-	-	-	113.497,58
Administraciones Públicas deudoras	12.709,00	1.834,61	51.354,41	7.553,37	110.260,02
Otros deudores	-	3.385,99	3.824,03	88,08	21.736,87
	339.096,12	7.208,49	57.493,31	8.557,69	681.153,55

Los saldos deudores por venta de valores a 31 de diciembre de 2020 y 2019 han sido liquidados en los primeros días del mes de enero de 2021 y 2020 respectivamente.

6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Cartera interior	17.405.148,05	10.286.813,24
Valores representativos de deuda	14.008.293,78	3.507.469,13
Instrumentos de patrimonio	642.986,24	924.464,30
Instituciones de Inversión Colectiva	2.645.797,85	5.753.467,36
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	108.070,18	101.412,45
Cartera exterior	42.971.713,68	26.261.141,58
Valores representativos de deuda	2.406.303,38	493.475,92
Instrumentos de patrimonio	34.257.586,28	19.103.035,63
Instituciones de Inversión Colectiva	6.306.773,32	6.620.338,29
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Derivados	1.050,70	44.291,74
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	323.804,23	36.449,89
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
	60.700.665,96	36.584.404,71

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

Renta 4 Multigestión/ Total Opportunity

La composición de la cartera de inversiones financieras de este compartimento a 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Cartera interior	159.331,98	326.069,31
Instrumentos de patrimonio	113.208,00	265.255,50
Instituciones de Inversión Colectiva	46.123,98	60.813,81
Cartera exterior	466.154,35	252.435,17
Instrumentos de patrimonio	466.154,35	252.435,17
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
	<u>625.486,33</u>	<u>578.504,48</u>

Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund

La composición de la cartera de inversiones financieras de este compartimento a 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Cartera interior	356.700,00	1.102.985,9
Instituciones de Inversión Colectiva	356.700,00	1.102.985,9
Cartera exterior	3.434.706,23	2.655.354,64
Valores representativos de deuda	1.198.904,21	65.273,33
Instituciones de Inversión Colectiva	2.235.802,02	2.590.081,31
Intereses de la cartera de inversión	289.820,44	6.146,33
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
	<u>4.081.226,67</u>	<u>3.764.486,87</u>

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

Renta 4 Multigestión/ Fractal Global

La composición de la cartera de inversiones financieras de este compartimento a 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Cartera interior	4.153.527,93	3.565.511,08
Valores representativos de deuda	2.883.500,90	2.306.523,28
Instrumentos de patrimonio	390.343,44	633.846,30
Instituciones de Inversión Colectiva	771.613,41	523.729,05
Otros	108.070,18	101.412,45
Cartera exterior	522.566,38	280.285,92
Valores representativos de deuda	521.515,68	280.285,92
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Derivados	1.050,70	-
Intereses de la cartera de inversión	30.911,41	10.083,21
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
	<u>4.707.005,72</u>	<u>3.855.880,21</u>

Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global

La composición de la cartera de inversiones financieras de este compartimento a 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Cartera interior	1.211.265,69	1.198.570,00
Instrumentos de patrimonio	139.434,80	25.362,50
Instituciones de Inversión Colectiva	1.071.830,89	1.173.207,50
Cartera exterior	355.371,21	334.812,10
Instrumentos de patrimonio	208.419,81	189.986,03
Instituciones de Inversión Colectiva	146.951,40	144.826,07
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
	<u>1.566.636,90</u>	<u>1.533.382,10</u>

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

Renta 4 Multigestión/ Ohana Global Markets

La composición de la cartera de inversiones financieras de este compartimento a 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Cartera interior	-	467.854,06
Valores representativos de deuda	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	467.854,06
Cartera exterior	-	474.552,66
Instrumentos de patrimonio	-	80.992,00
Instituciones de Inversión Colectiva	-	392.526,24
Derivados	-	1.034,42
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
	-	942.406,72

Renta 4 Multigestión/ Andrómeda Value Capital

La composición de la cartera de inversiones financieras de este compartimento a 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Cartera interior	10.024.820,70	999.637,45
Valores representativos de deuda	10.024.820,70	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	999.637,45
Cartera exterior	20.235.243,96	13.584.256,76
Instrumentos de patrimonio	20.235.243,96	13.556.152,38
Derivados	-	28.104,38
Intereses de la cartera de inversión	(8.660,70)	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
	30.251.403,96	14.583.894,21

Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global

La composición de la cartera de inversiones financieras de este compartimento a 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Cartera interior	98.023,24	622.157,61
Valores representativos de deuda	98.023,24	97.383,82
Instituciones de Inversión Colectiva	-	524.773,79
Cartera exterior	1.237.559,98	737.906,52
Instituciones de Inversión Colectiva	1.237.559,98	735.147,69
Derivados	-	2.758,83
Intereses de la cartera de inversión	15,96	566,98
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
	1.335.599,18	1.360.631,11

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional

La composición de la cartera de inversiones financieras de este compartimento a 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Cartera interior	1.401.478,51	2.004.027,83
Valores representativos de deuda	1.001.948,94	1.103.562,03
Instituciones de Inversión Colectiva	399.529,57	900.465,80
Cartera exterior	2.816.069,37	2.760.515,81
Valores representativos de deuda	129.609,45	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.686.459,92	2.757.756,98
Derivados	-	2.758,83
Intereses de la cartera de inversión	11.717,12	19.175,44
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
	<u>4.229.265,00</u>	<u>4.783.719,08</u>

Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global

La composición de la cartera de inversiones financieras de este compartimento a 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Cartera interior	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Cartera exterior	13.904.042,20	5.181.022,00
Valores representativos de deuda	556.274,04	147.916,67
Instrumentos de patrimonio	13.347.768,16	5.023.470,05
Derivados	-	9.635,28
Intereses de la cartera de inversión	-	477,93
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
	<u>13.904.042,20</u>	<u>5.181.499,93</u>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existen Inversiones consideradas morosas, dudosas o en litigio.

RENDA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

Al 31 de diciembre el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda del Fondo y sus compartimentos, es el siguiente:

Euros				
2020				
Renta 4 Multigestión/ Total Opportunity	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund	Renta 4 Multigestión/ Fractal Global	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global Fund	Renta 4 Multigestión/ Ohana Global Markets
Inferior a 1 año	-	645.530,70	2.883.588,74	-
Comprendido entre 1 y 2 años	-	122.760,48	34.239,08	-
Comprendido entre 2 y 3 años	-	150.366,81	-	-
Comprendido entre 3 y 4 años	-	-	-	-
Comprendido entre 4 y 5 años	-	95.083,35	11.061,24	-
Superior a 5 años	-	185.162,87	476.127,52	-
	-	1.198.904,21	3.405.016,58	-

Euros					
2020					
Renta 4 Multigestión/ Andrómeda Value Capital	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional	Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global	Total	
Inferior a 1 año	10.024.820,70	98.023,24	129.609,45	341.041,17	14.122.614,00
Comprendido entre 1 y 2 años	-	-	301.967,58	70.893,02	529.860,16
Comprendido entre 2 y 3 años	-	-	-	-	150.366,81
Comprendido entre 3 y 4 años	-	-	-	144.339,85	144.339,85
Comprendido entre 4 y 5 años	-	-	200.000,09	-	306.144,68
Superior a 5 años	-	-	499.981,27	-	1.161.271,66
	10.024.820,70	98.023,24	1.131.558,39	556.274,04	16.414.597,16

Euros				
2019				
Renta 4 Multigestión/ Total Opportunity	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund	Renta 4 Multigestión/ Fractal Global	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global Fund	Renta 4 Multigestión/ Ohana Global Markets
Inferior a 1 año	-	-	2.238.756,65	65.273,33
Comprendido entre 1 y 2 años	-	-	67.766,63	-
Comprendido entre 2 y 3 años	-	-	48.625,69	-
Comprendido entre 3 y 4 años	-	-	-	-
Comprendido entre 4 y 5 años	-	-	-	-
Superior a 5 años	-	-	231.660,23	-
	-	-	2.586.809,20	65.273,33

Euros					
2019					
Renta 4 Multigestión/ Andrómeda Value Capital	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional	Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global	Total	
Inferior a 1 año	-	97.383,82	292.151,66	-	2.693.565,46
Comprendido entre 1 y 2 años	-	-	300.980,57	-	368.747,20
Comprendido entre 2 y 3 años	-	-	301.649,04	-	350.274,73
Comprendido entre 3 y 4 años	-	-	208.780,76	-	208.780,76
Comprendido entre 4 y 5 años	-	-	-	147.916,67	147.916,67
Superior a 5 años	-	-	-	-	231.660,23
	-	97.383,82	1.103.562,03	147.916,67	4.000.945,05

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

En los anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 y 2019, sin considerar, en su caso, el saldo del epígrafe “Derivados” e “Intereses de la cartera de inversión”.

A 31 de diciembre de 2020 y 2019 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 a 31 de diciembre las posiciones mantenidas en contratos derivados.

7. TESORERÍA

El detalle de este capítulo del activo del balance de situación al 31 de diciembre es como sigue:

	Euros				
	2020				
	Renta 4 Multigestión/ Total Opportunity	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund	Renta 4 Multigestión/ Fractal Global	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global Fund	Renta 4 Multigestión/ Ohana Global Markets
Cuenta en el Depositario (euros)	40.253,49	35.298,69	407.969,31	14.837,14	-
Cuenta en el Depositario (divisa)	-	-	54.457,35	-	-
Otras cuentas de tesorería (euros)	4.252,22	9.109,85	44.227,94	13.777,81	-
	<u>44.505,71</u>	<u>44.408,54</u>	<u>506.654,60</u>	<u>28.614,95</u>	<u>-</u>

	Euros				
	2020				
	Renta 4 Multigestión/ Andrómeda Value Capital	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional	Renta 4 Multigestión/ Numantía Patrimonio Global	Total
Cuenta en el Depositario (euros)	8.445.327,10	32.179,91	604.648,57	1.523.565,06	11.104.079,27
Cuenta en el Depositario (divisa)	-	-	-	-	54.457,35
Otras cuentas de tesorería (euros)	7.344.184,71	301.380,11	314.044,04	386.779,29	8.417.755,97
	<u>15.789.511,81</u>	<u>333.560,02</u>	<u>918.692,61</u>	<u>1.910.344,35</u>	<u>19.576.292,59</u>

	Euros				
	2019				
	Renta 4 Multigestión/ Total Opportunity	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund	Renta 4 Multigestión/ Fractal Global	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global Fund	Renta 4 Multigestión/ Ohana Global Markets
Cuenta en el Depositario (euros)	86.621,36	136.140,60	926.109,76	158.773,24	220.680,20
Cuenta en el Depositario (divisa)	-	-	62.284,32	-	-
Otras cuentas de tesorería (euros)	11.824,36	2.532,77	655.504,64	13.347,94	244.688,16
	<u>98.445,72</u>	<u>138.673,37</u>	<u>1.643.898,72</u>	<u>172.121,18</u>	<u>465.368,36</u>

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

	Euros				Total
	2019				
	Renta 4 Multigestión/ Andrómeda Value Capital	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional	Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global	
Cuenta en el Depositario (euros)	2.036.512,56	12.937,84	267.309,29	1.086.576,58	6.931.649,51
Cuenta en el Depositario (divisa)	-	-	-	-	62.284,32
Otras cuentas de tesorería (euros)	1.304.275,98	169.210,66	15.880,73	134.335,40	2.551.600,64
	3.340.788,54	182.148,50	283.190,02	1.220.911,98	7.545.546,39

Los saldos en 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 2020 y 2019, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por participaciones de igual 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 acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V. y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012 de la C.N.M.V.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2020			
	Patrimonio Atribuido a participes	Participaciones	Valor liquidativo	Número de participes
Renta 4 Multigestión/ Total Opportunity	675.211,34	142.040,45	4,75	105
Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund	4.129.217,07	417.363,57	9,89	26
Renta 4 Multigestión/ Fractal Global	5.267.193,89	671.400,89	7,85	26
Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global Fund	1.591.777,39	159.842,67	9,96	49
Renta 4 Multigestión/ Ohana Global Markets	-	-	-	-
Renta 4 Multigestión/ Andrómeda Value Capital	45.379.482,20	2.247.930,18	20,12	3.050
Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global	1.670.092,74	173.264,21	9,64	62
Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional	5.180.005,34	542.448,04	9,55	54
Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global	15.735.983,23	1.061.127,66	14,54	1.685
	2019			
	Patrimonio Atribuido a participes	Participaciones	Valor liquidativo	Número de participes
Renta 4 Multigestión/ Total Opportunity	686.950,04	154.316,00	4,45	115
Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund	3.903.109,95	411.028,34	9,50	23
Renta 4 Multigestión/ Fractal Global	5.571.486,0	683.338,31	8,15	28
Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global Fund	1.702.566,38	164.860,01	10,33	53
Renta 4 Multigestión/ Ohana Global Markets	1.409.804,91	138.365,40	10,19	49
Renta 4 Multigestión/ Andrómeda Value Capital	17.818.221,64	1.206.543,53	14,77	1.169
Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global	1.545.990,94	172.142,94	8,98	49
Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional	5.113.785,33	535.056,97	9,56	57
Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global	6.293.436,90	539.142,79	11,64	719

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

El Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio, en su artículo 16, establece que cuando el número de partícipes sea inferior al mínimo establecido en dicho Real Decreto (el número mínimo de partícipes en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 20, sin que, en ningún caso, el número de partícipes totales que integren el fondo sea inferior a 100), el Fondo dispondrá del plazo de un año durante el cual podrá continuar operando como tal. Dentro de dicho plazo deberá, bien llevar a efecto la reconstitución del número de partícipes o bien decidir su disolución.

Por otro lado, el artículo anteriormente mencionado establece que cuando el patrimonio de un compartimento sea inferior al mínimo establecido de 600.000 euros, el Fondo dispondrá del plazo de un año durante el cual podrá continuar operando como tal. Dentro de dicho plazo deberá, bien llevar a efecto la reconstitución del patrimonio del compartimento o bien decidir su disolución.

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 los siguientes compartimentos cuentan con partícipes con participaciones individuales significativas, superior al 20% del patrimonio del compartimento del Fondo. Dichas participaciones significativas han sido debidamente comunicadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores:

	Número de partícipes significativos	
	2020	2019
Renta 4 Multigestión/Total Opportunity	1	1
Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund	2	2
Renta 4 Multigestión/Fractal Global	1	1
Renta 4 Multigestión/Quality Capital Global Fund	-	-
Renta 4 Multigestión/ Ohana Global Markets	-	1
Renta 4 Multigestión/ Andrómeda Value Capital	-	1
Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global	1	1
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 de situación al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es como sigue:

	Euros				
	2020				
	Renta 4 Multigestión/ Total Opportunity	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund	Renta 4 Multigestión/ Fractal Global	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global Fund	Renta 4 Multigestión/ Ohana Global Markets
Acreeedores por compra de valores pendientes de liquidar	-	-	-	-	-
Suscripciones pendientes de aplicación a partícipes	-	-	-	-	-
Reembolsos pendientes de pago a partícipes	-	-	-	-	-
Administraciones públicas acreedoras	880,79	2.663,75	323,00	437,18	-
Otros acreedores	3.075,27	8.633,84	9.035,69	4.822,07	-
Total acreedores	3.956,06	11.297,59	9.358,69	5.259,25	-

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

Euros				
2020				
Renta 4 Multigestión/ Andrómeda Value Capital	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional	Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global	Total
Acreeedores por compra de valores pendientes de liquidar	167.229,30	-	-	167.242,22
Suscripciones pendientes de aplicación a partícipes	(9.000,00)	-	-	(9.000,00)
Reembolsos pendientes de pago a partícipes	36.084,14	-	40.795,26	76.879,40
Administraciones públicas acreedoras	105.406,09	1.269,06	542,64	143.733,82
Otros acreedores	876.251,23	7.333,48	11.379,19	953.227,81
Total acreedores	1.175.970,76	8.602,54	11.921,83	1.332.083,25

Euros				
2019				
Renta 4 Multigestión/ Total Opportunity	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund	Renta 4 Multigestión/ Fractal Global	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global Fund	Renta 4 Multigestión/ Ohana Global Markets
Acreeedores por compra de valores pendientes de liquidar	-	-	-	132.648,77
Reembolsos pendientes de pago a partícipes	-	2.993,25	-	20.174,18
Administraciones públicas acreedoras	273,27	614,44	323,00	402,69
Otros acreedores	2.198,86	7.207,48	8.142,90	3.116,70
Total acreedores	2.472,13	10.815,17	8.465,90	156.342,34

Euros				
2019				
Renta 4 Multigestión/ Andrómeda Value Capital	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional	Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global	Total
Acreeedores por compra de valores pendientes de liquidar	-	-	91.749,73	224.398,50
Reembolsos pendientes de pago a partícipes	74.159,67	-	385,91	97.713,07
Administraciones públicas acreedoras	12.833,51	162,52	4.170,33	20.039,19
Otros acreedores	358.564,05	3.834,64	11.801,03	409.282,71
Total acreedores	445.557,23	3.997,16	108.106,98	751.433,39

Los saldos acreedores por compra de valores al 31 de diciembre de 2020 y 2019 han sido liquidados en los primeros días del mes de enero de 2021 y 2020 respectivamente.

El capítulo de “Administraciones Públicas acreedoras” al 31 de diciembre de 2020 y 2019 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.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

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 los compartimentos pagan la siguiente comisión de gestión:

	2020	
	Comisión de gestión fija	Comisión sobre resultados
Renta 4 Multigestión/Total Opportunity	1,35%	9,00%
Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund	1,35%	-
Renta 4 Multigestión/Fractal Global	1,00%	9,00%
Renta 4 Multigestión/Quality Capital Global Fund	1,80%*	-
Renta 4 Multigestión/ Ohana Global Markets	0,70%	9,00%
Renta 4 Multigestión/ Andrómeda Value Capital	1,20%**	9,00%
Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global	1,35%	7,00%
Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional	1,50%**	-
Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global	1,75%	-

* sobre el patrimonio con un mínimo de 900 euros mensuales.

** sobre el patrimonio con un mínimo de 1.200 euros mensuales

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.

Estos porcentajes no superan los tipos máximos que se indican 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. Tampoco supera el máximo de 2,25% del patrimonio en el caso de utilizarse únicamente la comisión de gestión fija.

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

Derivados	Divisa	Vencimiento	Euros
			Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas			
FUTURO SX5E Index 10	EUR	19/03/2021	316.665,00
FUTURO EUR/USD 125000	USD	15/03/2021	20.631.372,50
FUTURO EUR/USD 125000	USD	15/03/2021	124.019,81
FUTURO EUR/USD 125000	USD	15/03/2021	248.008,92
Compromisos por operaciones cortas			
FUTURO DE0001102341 1	EUR	08/03/2021	222.300,00
FUTURO NDX Index 20	USD	19/03/2021	421.186,32
FUTURO .SPXIndex 50	USD	19/03/2021	1.353.564,70
			<u>23.317.117,25</u>

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

Renta 4 Multigestión/Quality Capital Global Fund

El compartimento no mantiene posiciones abiertas en instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

Renta 4 Multigestión/ Ohana Global Markets

El compartimento no mantiene posiciones abiertas en instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2020.

El detalle al 31 de diciembre de 2019 de las operaciones abiertas en instrumentos derivados es como sigue:

<u>2019</u>			Euros
Derivados	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas			
FUTURO I.MSCI EM MKT 1	USD	20/03/2020	301257,36
FUTURO SX86P Index 100	EUR	20/03/2020	32.272,16
Compromisos por operaciones cortas			
FUTURO SX5E Index 10	EUR	20/03/2020	150.280,00
			<u>483.809,52</u>

Renta 4 Multigestión/ Andrómeda Value Capital

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

<u>2020</u>			Euros
Derivados	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas			
FUTURO EUR/USD 125000	USD	15/03/2021	20.631.372,50
Compromisos por operaciones cortas			
FUTURO NDX Index 20	USD	19/03/2021	421.186,32
FUTURO I.SPXIndex 50	USD	19/03/2021	1.353.564,70
			<u>22.406.123,52</u>
<u>2019</u>			Euros
Derivados	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones cortas			
FUTURO NDX Index 20	USD	20/03/2020	1.065.803,46
FUTURO EUR/USD 125000	USD	16/03/2020	13.297.478,6
			<u>14.363.282,06</u>

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global

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

<u>2019</u>			<u>Euros</u>
<u>Derivados</u>	<u>Divisa</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Nominal comprometido</u>
Compromisos por operaciones cortas FUTURO EUR/USD 125000	USD	15/03/2021	124.464,95
			<u>124.464,95</u>
<u>2019</u>			<u>Euros</u>
<u>Derivados</u>	<u>Divisa</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Nominal comprometido</u>
Compromisos por operaciones cortas FUTURO EUR/USD 125000	USD	16/03/2020	124.464,95
OPCION I.SPXIndex 50 2020-03-20	USD	20/03/2020	267.522,74
			<u>391.987,69</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>2020</u>			<u>Euros</u>
<u>Derivados</u>	<u>Divisa</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Nominal comprometido</u>
Compromisos por operaciones cortas FUTURO EUR/USD 125000	USD	15/03/2021	248.008,92
			<u>248.008,92</u>
<u>2019</u>			<u>Euros</u>
<u>Derivados</u>	<u>Divisa</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Nominal comprometido</u>
Compromisos por operaciones cortas FUTURO EUR/USD 125000	USD	16/03/2020	124.464,95
OPCION I.SPXIndex 50 2020-03-20	USD	20/03/2020	267.522,74
			<u>391.987,69</u>

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global

El compartimento no mantiene posiciones abiertas en instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2020.

El detalle al 31 de diciembre de 2019 de las operaciones abiertas en instrumentos derivados es como sigue:

<u>2019</u>			Euros
Derivados	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas			
OPCION US53263P1214 1 2021-07-20	USD	20/07/2021	717.852,68
OPCION US47215P1066 100	USD	17/01/2020	943.017,66
Compromisos por operaciones cortas			
OPCION US53263P1214 1 2021-07-20	USD	20/07/2021	717.852,68
			<u>2.378.723,02</u>

Los resultados obtenidos durante el ejercicio 2020 y 2019 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".

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 2020, 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 sin tener en cuenta el cálculo estimado para 2020, el Fondo no dispone de bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

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 y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

13. INFORMACIÓN SOBRE EL MEDIO AMBIENTE

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 el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2020 ni del 2019.

Asimismo durante el ejercicio 2020 y 2019, el Fondo no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

14. OTRA INFORMACIÓN

Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 y 2019 han ascendido a 2 miles de euros, con independencia del momento de su facturación. Asimismo, durante el ejercicio 2020 y 2019 no se ha prestado ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas, y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

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 digno de mención.

RENDA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2020

RENDA 4 MULTIGESTIÓN/ TOTAL OPPORTUNITY
(Compartimento de Renda 4 Multigestión, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0183746314	ACCIONES VID SM Vidrala SA	14.899,30
EUR	ES0171996095	ACCIONES GRF SM GRIFOLS SA	23.130,00
EUR	ES0137650018	ACCIONES FDR SM Fluidra SA	31.425,00
EUR	ES0121975009	ACCIONES CAF SM Construcciones y Auxiliar de F	15.700,00
EUR	ES0182870214	ACCIONES SCYR SM SACYR SA	12.493,70
EUR	ES0105025003	ACCIONES MRL SM MERLIN PROPERTIES SOCIMI	15.560,00
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			113.208,00
EUR	ES0173321011	PARTICIPACIONES Renta 4 Pegasus FI	15.196,33
EUR	ES0173268006	PARTICIPACIONES RENDA 4 NEXUS, FI	30.927,65
Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva			46.123,98
EUR	FR0014000MR3	ACCIONES ERF FP Eurofins Scientific SE	17.157,50
EUR	NL0012044747	ACCIONES SAE GR Shop Apotheke Europe NV	14.820,00
USD	US98986M1036	ACCIONES ZYXI US Zynex Inc	11.017,43
EUR	NL0013654783	ACCIONES PRX NA Prosus NV	44.180,00
GBP	GB00BDD85M81	ACCIONES AVST LN Avast PLC	18.005,69
EUR	IT0005366767	ACCIONES NEXI IM Nexi SpA	16.340,00
SEK	SE0003756758	ACCIONES SDIPB SS Sdiptech AB	22.886,03
GBP	GB00BYQ0HV16	ACCIONES SINEMISORA SINEMISORA	19.206,07
SEK	SE0007871645	ACCIONES KINDSDB SS Kindred Group PLC	24.048,24
USD	US45817G2012	ACCIONES IDN US Intellicheck Inc	18.670,70
USD	US30303M1027	ACCIONES FB US Facebook Inc	17.887,21
USD	US02079K3059	ACCIONES GOOGL US Alphabet Inc	14.345,91
SEK	SE0009922164	ACCIONES ESSITYA SS ESSITY AB	15.791,36
SEK	SE0000202624	ACCIONES GETIB SS Getinge AB	19.114,81
EUR	PTCOR0AE0006	ACCIONES COR PL Corticeira Amorim SGPS SA	23.200,00
EUR	PTALT0AE0002	ACCIONES ALTR PL Altri SGPS SA	20.640,00
GBP	GB00BMJ6DW54	ACCIONES INF LN INFORMA PLC	12.260,62
EUR	FR0010259150	ACCIONES IPN FP Ipsen SA	10.864,00
EUR	FR0005691656	ACCIONES TRI FP Trigano SA	21.720,00
EUR	FR0000184798	ACCIONES ORP FP ORPEA	21.510,00
EUR	BE0974276082	ACCIONES ONTEX BB Ontex Group NV	13.200,00
EUR	FR0000054470	ACCIONES UBI FP UBISOFT ENTERTAINMENT SA	15.768,00
USD	US5949181045	ACCIONES MSFT US Microsoft Corp	18.205,78
EUR	DE000ZAL1111	ACCIONES ZAL GR Zalando SE	18.212,00
EUR	BE0974293251	ACCIONES ABI BB ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	17.103,00
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			466.154,35

RENDA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2020

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0178578037	PARTICIPACIONES S2808 SM Tesorería Dinámica SICAV	356.700,00
Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva			356.700,00
EUR	XS2023698553	BONO 1501540D TU BNQ CEN TUNISIA IN 6,38 2026-07-1	91.600,82
USD	USY8137FAL23	BONO 1250652D SL REPUBLIC OF SRI LA 6,75 2028-04-1	93.562,05
USD	US912909AN84	BONO X US UNITED STATES STEEL CORP 6,25 2021-03-15	72.326,30
EUR	XS1577958058	BONO SUP US SUPERIOR INDUSTRIES INT 6,00 2021-01-2	97.091,95
EUR	DE000A19S801	BONO 1562271D LX HYLEA GROUP 7,25 2022-12-01	37.471,90
EUR	NO0010795701	BONO 0849245D NA METALCORP GROUP SA 7,00 2021-01-1	60.511,14
EUR	FR0013461274	BONO ERA FP ERAMET 5,88 2025-02-21	95.083,35
EUR	XS1496337236	BONO 0743127D LN AVIS BUDGET FINANCE PLC 2020-08-1	100.672,42
EUR	XS1700480160	BONO VK FP VALLOUREC SA 6,63 2021-01-15	13.789,57
EUR	XS1043961439	BONO OHL SM OBRASCON HUARTE LAIN SA 4,75 2021-01-2	22.147,53
EUR	FR0011765825	BONO CO FP CASINO GUICHARD PERRACHO 4,50 2023-12-0	94.908,48
EUR	XS1589970968	BONO DIA SM Distribuidora Internaci 0,88 2023-01-0	55.458,33
EUR	XS0552915943	BONO BBD/B CN BOMBARDIER INC 6,13 2021-05-15	89.997,12
EUR	XS2249859328	BONO 1005928D LX SELECTA GROUP BV 9,86 2021-02-08	8.109,82
EUR	XS2249858940	BONO 1005928D LX SELECTA GROUP BV 8,00 2021-02-08	48.824,54
EUR	XS1990733898	BONO 1787665D SM FOODCO BOND CO SAU 6,25 2022-05-15	85.288,58
EUR	XS1729059862	BONO 8654686Z GR RAFFINERIE HEIDE G 6,38 2021-01-1	35.301,72
EUR	XS1681774888	BONO 1535239D SM TENDAM BRANDS SAU 5,25 2021-01-15	96.758,59
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			1.198.904,21
EUR	IE00B81TMV64	PARTICIPACIONES AFCIEUR ID Algebris UCITS Funds pl	104.678,96
USD	LU0605512606	PARTICIPACIONES FASBYAU LX Fidelity Funds - Asian	99.316,53
EUR	LU0622664224	PARTICIPACIONES ROFBIBH LX Robeco Financial Instit	102.431,46
EUR	DE000A1C5D13	PARTICIPACIONES ACAGVEF GR ACATIS - GANE VALUE EVE	234.125,87
EUR	LU0539144625	PARTICIPACIONES FRTGRBI LX Nordea 1 SICAV - Europe	203.867,49
EUR	LU0062574610	PARTICIPACIONES E EURBD LX NB Eurobond	153.946,83
EUR	LU0629658609	PARTICIPACIONES TREACOE LX Trea SICAV - Trea Emerg	109.109,60
EUR	LU0772943501	PARTICIPACIONES NEUBDEE LX Nordea 1 - European Fin	224.421,92
EUR	LU0616840772	PARTICIPACIONES DEHYCFC LX Deutsche Invest I - Eur	112.110,35
EUR	LU0556616935	PARTICIPACIONES NATEHIA LX Natixis International F	112.556,60
EUR	LU0226955762	PARTICIPACIONES RGCEHBD LX Robeco Capital Growth F	222.584,06
EUR	LU0165128348	PARTICIPACIONES HSBECUA LX HSBC Global Investment	215.896,56
EUR	LU0073255761	PARTICIPACIONES MORITBI LX Morgan Stanley Investme	109.767,25
EUR	LU0012119607	PARTICIPACIONES CHU3370 LX Candriam Bonds Euro Hig	114.891,11
EUR	FR0010590950	PARTICIPACIONES LFOBJFI FP Lazard Credit FI	116.097,43
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			2.235.802,02

RENDA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2020

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02102124	LETRA 0851764D SM SPAIN LETRAS DEL TI -0,64 2021-02	1.501.885,61
EUR	ES0L02103056	LETRA 0851764D SM SPAIN LETRAS DEL TI -0,60 2021-03	300.627,12
EUR	ES0L02103056	LETRA 0851764D SM SPAIN LETRAS DEL TI -0,55 2021-03	1.002.521,03
EUR	ES00000128B8	BONO 1841Z SM BONOS Y OBLIG DEL EST 0,75 2021-07-3	30.809,28
EUR	ES00000123B9	BONO 1841Z SM BONOS Y OBLIG DEL EST 5,50 2021-04-3	36.596,62
EUR	ES00000126Z1	BONO 1841Z SM BONOS Y OBLIG DEL EST 1,60 2025-04-3	11.061,24
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			2.883.500,90
EUR	ES0177542018	ACCIONES IAG LN International Consolidated Air	26.865,00
EUR	ES0141571192	ACCIONES GALQ SM General de Alquiler de Maquina	143.578,44
EUR	ES0178430E18	ACCIONES TEF SM Telefonica SA	194.700,00
EUR	ES0168675090	ACCIONES LBK SM LIBERBANK SA	25.200,00
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			390.343,44
EUR	FR0010251744	PARTICIPACIONES LYXIB SM LYXOR IBEX35 DR UCITS ETF	239.384,70
EUR	ES0175861030	PARTICIPACIONES S3348 SM Sicabe Inversiones SICAV	532.228,71
Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva			771.613,41
EUR	ES0156571004	PARTICIPACIONES KOBUS PARTNERS MANAGEMENT	108.070,18
Total Cartera Interior - Otros			108.070,18
USD	US040114HT09	BONO 93187Z US REPUBLIC OF ARGENTIN 0,13 2021-01-1	10.187,10
USD	US040114HX11	BONO 93187Z US REPUBLIC OF ARGENTIN 1,00 2021-01-1	961,98
EUR	DE0001102507	BONO 0938298D GR BUNDESREPUB. DEUTS -0,52 2030-08-	476.127,52
TRY	XS0318345971	BONO 654429Z LX EUROPEAN INVESTMENT 11,32 2022-09-	34.239,08
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			521.515,68

RENDA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2020

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES06735169H8	DERECHOS REP SM Repsol SA	842,10
EUR	ES0169501022	ACCIONES PHM SM Pharma Mar SA	5.893,00
EUR	ES0171996087	ACCIONES GRF SM GRIFOLS SA	83.580,00
EUR	ES0178165017	ACCIONES TRE SM TECNICAS REUNIDAS SA	15.797,20
EUR	ES0173516115	ACCIONES REP SM Repsol SA	24.750,00
EUR	ES0173093024	ACCIONES REE SM RED ELECTRICA CORP	5.032,50
EUR	ES0113860A34	ACCIONES SAB SM BANCO DE SABADELL SA	3.540,00
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			139.434,80
EUR	ES0173130008	PARTICIPACIONES RENDA 4 MEGATENDENCIAS/ ARIEMA HID	5.555,67
EUR	ES0179423001	PARTICIPACIONES TORSNFI SM Torsan Value FI	107.218,59
EUR	ES0109298002	PARTICIPACIONES ANNSTRA SM Annualcycles Strategies	51.145,98
EUR	ES0105234001	PARTICIPACIONES ACAESGL SM Gesiuris Global Strateg	2.382,38
EUR	ES0145845030	PARTICIPACIONES S3283 SM Quantica XXII SICAV SA	134.195,56
EUR	ES0178578037	PARTICIPACIONES S2808 SM Tesoreria Dinamica SICAV	29.791,58
EUR	ES0176388033	PARTICIPACIONES S3502 SM Strescb Investments SICAV	167.536,32
EUR	ES0158457038	PARTICIPACIONES LIE SM Lierde SICAV SA	61.326,67
EUR	ES0133499030	PARTICIPACIONES S0938 SM Koala Capital SICAV SA	192.196,02
EUR	ES0131365035	PARTICIPACIONES S0891 SM La Muza Inversiones SICAV	91.491,36
EUR	ES0179463007	PARTICIPACIONES Kersio Capital SICAV SA	123.117,63
EUR	ES0179362001	PARTICIPACIONES TOP CLASS HEALTHCARE, FI	105.873,13
Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva			1.071.830,89
EUR	US0846707026	ACCIONES BRK/A US BERKSHIRE HATHAWAY INC	37.428,00
USD	US42806J1060	ACCIONES HTZ US Hertz Global Holdings Inc	1.047,72
USD	US1667641005	ACCIONES CVX US CHEVRON CORP	6.912,50
USD	US09247X1019	ACCIONES BLK US BlackRock Inc	5.906,03
EUR	FR0000045072	ACCIONES ACA FP CREDIT AGRICOLE SA	8.772,00
USD	US4592001014	ACCIONES IBM US IBM CORP	8.758,12
USD	US4581401001	ACCIONES INTC US INTEL CORP	20.389,62
USD	US0846707026	ACCIONES BRK/A US BERKSHIRE HATHAWAY INC	94.896,46
EUR	FR0010208488	ACCIONES ENGI FP ENGIE SA	13.772,00
CHF	CH0038863350	ACCIONES NESN SW Nestle SA	4.821,49
CHF	CH0012032048	ACCIONES ROG SW Roche Holding AG	5.715,87
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			208.419,81
EUR	LU1548497186	PARTICIPACIONES ALGAIAT LX Allianz Global Artifici	9.611,61
EUR	LU0207025593	PARTICIPACIONES ULLTEGA LX Ulysses LT Funds Europe	137.339,79
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			146.951,40

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2020

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02106117	LETRA 0851764D SM SPAIN LETRAS DEL T -0,67 2021-06	2.006.147,12
EUR	ES0L02105077	LETRA 0851764D SM SPAIN LETRAS DEL T -0,68 2021-05	4.009.339,44
EUR	ES0L02101159	LETRA 0851764D SM SPAIN LETRAS DEL T -0,48 2021-01	4.009.334,14
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			10.024.820,70
USD	US8334451098	ACCIONES SNOW US Snowflake Inc	29.713,19
USD	US57667L1070	ACCIONES MTCH US Match Group Inc	71.529,69
PLN	PLOPTTC00011	ACCIONES CDR PW CD Projekt SA	374.651,14
USD	US75513E1010	ACCIONES RTX US RAYTHEON TECH CORP	457.905,16
USD	US23804L1035	ACCIONES DDOG US Datadog Inc	335.036,03
USD	US18915M1071	ACCIONES NET US CloudFlare Inc	85.836,29
USD	US22788C1053	ACCIONES CRWD US CrowdStrike Holdings Inc	444.715,40
USD	US98980L1017	ACCIONES ZM US Zoom Video Communications Inc	260.645,07
USD	US2561631068	ACCIONES DOCU US DocuSign Inc	239.822,71
USD	US03272L1089	ACCIONES PLAN US Anaplan Inc	265.063,40
USD	NL0013056914	ACCIONES ESTC US Elastic NV	413.498,74
USD	US05338G1067	ACCIONES AVLR US Avalara Inc	117.016,97
EUR	NL0012969182	ACCIONES ADYEN NA Adyen NV	283.845,00
USD	US83200N1037	ACCIONES SMAR US SmartSheet Inc	91.539,71
USD	US22266L1061	ACCIONES COUP US Coupa Software Inc	490.735,69
USD	LU1778762911	ACCIONES SPOT US Spotify Technology SA	112.553,34
USD	US98980G1022	ACCIONES ZS US Zscaler Inc	665.808,98
USD	US60937P1066	ACCIONES MongoDB In	288.595,63
USD	US98138H1014	ACCIONES WDAY US Workday Inc	611.135,93
USD	US92826C8394	ACCIONES V US Visa Inc	360.581,34
USD	US9224751084	ACCIONES VEEV US Veeva Systems Inc	532.154,38
USD	US90138F1021	ACCIONES TWLO US Twilio Inc	542.785,87
USD	US8740541094	ACCIONES TWO US Take-Two Interactive Software	571.307,69
USD	US8716071076	ACCIONES SNPS US Synopsys Inc	154.690,97
USD	US8522341036	ACCIONES SQ US Square Inc	401.004,86
USD	US8486371045	ACCIONES SPLK US Splunk Inc	49.088,29
USD	US81762P1021	ACCIONES NOW US ServiceNow Inc	241.041,21
USD	US79466L3024	ACCIONES CRM US salesforce.com Inc	1.045.892,82
USD	US7475251036	ACCIONES QCOM US QUALCOMM INC	106.739,00
USD	US70450Y1038	ACCIONES PYPL US PayPal Holdings Inc	576.442,17
USD	US70432V1026	ACCIONES PAYC US Paycom Software Inc	104.761,19
USD	US6792951054	ACCIONES OKTA US Okta Inc	670.145,86
USD	US67066G1040	ACCIONES NVDA US NVIDIA Corp	80.785,63
USD	US64110L1061	ACCIONES NFLX US NETFLIX INC	641.334,02
USD	US57636Q1040	ACCIONES MA US Mastercard Inc	493.469,48
USD	US30303M1027	ACCIONES FB US Facebook Inc	86.082,18
USD	US29978A1043	ACCIONES EVBG US Everbridge Inc	578.733,74
USD	US22822V1017	ACCIONES CCI US Crown Castle International Cor	288.749,32
USD	US1273871087	ACCIONES CDNS US Cadence Design Systems Inc	308.215,44
USD	US0527691069	ACCIONES ADSK US Autodesk Inc	344.654,06
USD	US0453271035	ACCIONES AZPN US Aspen Technology Inc	206.724,03
USD	US03027X1000	ACCIONES AMT US AMERICAN TOWER CORP	720.028,44
USD	US0231351067	ACCIONES AMZN US AMAZON.COM INC	517.184,60
USD	US02156B1035	ACCIONES AYX US Alteryx Inc	589.161,74
USD	US0079031078	ACCIONES AMD US Advanced Micro Devices Inc	44.364,91
USD	US00724F1012	ACCIONES ADBE US Adobe Systems Inc	528.898,29
USD	US00507V1098	ACCIONES ATVI US Activision Blizzard Inc	562.784,85
USD	GB00BZ09BD16	ACCIONES TEAM US Atlassian Corp PLC	478.383,51
USD	CA82509L1076	ACCIONES SHOP CN Shopify Inc	1.020.117,01
USD	CA2499061083	ACCIONES DSG CN Descartes Systems Group Inc/Th	325.931,34
EUR	FR0000054470	ACCIONES UBI FP UBISOFT ENTERTAINMENT SA	78.840,00
USD	US6974351057	ACCIONES PANW US Palo Alto Networks Inc	344.132,25
USD	US5949181045	ACCIONES MSFT US Microsoft Corp	874.059,44
USD	US2546871060	ACCIONES DIS US WALT DISNEY COMPANY/THE	43.155,75
USD	US02079K1079	ACCIONES GOOGL US Alphabet Inc	83.170,21
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			20.235.243,96

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2020

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0576156220	RENTA FIJA 3750592Z SM SA DE OBRAS SERVIC 2,00 202	98.023,24
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			98.023,24
EUR	LU1920217319	PARTICIPACIONES ELSMREA LX Eleva UCITS Fund - Elev	54.695,88
USD	IE00B4LN9N13	PARTICIPACIONES IUIS LN iShares S&P 500 Industrial	40.257,02
EUR	LU1331973468	PARTICIPACIONES ELEARNER LX Eleva UCITS Fund - Elev	55.213,24
EUR	LU1910837415	PARTICIPACIONES CALSGAE LX Carmignac Portfolio Lon	117.724,28
USD	IE00B3VPKB53	PARTICIPACIONES XLUS LN Invesco Utilities S&P US S	65.358,32
EUR	LU0717821077	PARTICIPACIONES RGCCGED LX Robeco Capital Growth F	112.619,20
EUR	IE00BYVZV757	PARTICIPACIONES JE13 LN JPMorgan BetaBuilders EUR	100.194,00
EUR	LU1378879081	PARTICIPACIONES MSAIOPA LX Morgan Stanley Investme	65.901,81
EUR	FR0010830844	PARTICIPACIONES AMTR12P FP Amundi - Amundi 12 M	305.810,29
EUR	IE00B43HR379	PARTICIPACIONES IUHC LN iShares S&P 500 Health Car	48.731,90
EUR	IE00B42Z5J44	PARTICIPACIONES IJPE LN iShares MSCI Japan EUR Hed	27.016,60
EUR	IE00B02KXK85	PARTICIPACIONES FXC LN iShares China Large Cap UCI	21.884,08
EUR	FR0007054358	PARTICIPACIONES MSE FP Lyxor EURO STOXX 50 DR UCIT	51.637,80
EUR	IE00B53SZB19	PARTICIPACIONES CSNDX SW iShares NASDAQ 100 UCITS	59.346,54
EUR	IE00B3ZW0K18	PARTICIPACIONES IUSE LN iShares S&P 500 EUR Hedged	40.890,55
EUR	IE00B0M63284	PARTICIPACIONES IPRP LN iShares European Property	20.338,35
EUR	FR0010655712	PARTICIPACIONES CG1 FP Amundi ETF MSCI Germany UCI	49.940,12
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			1.237.559,98

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0305528004	ACTIVOS FAM CN Family Memorials Inc -0,00 2025-12-	200.000,09
EUR	ES0236463008	BONO ADX SM AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	200.682,70
EUR	ES0205072020	BONO 184691Z SM PIKOLIN SL 5,15 2026-12-14	299.298,57
EUR	ES0376156016	BONO 3750592Z SM SA DE OBRAS SERVIC 6,00 2022-07-2	301.967,58
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			1.001.948,94
EUR	ES0128520006	PARTICIPACIONES RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI	399.529,57
Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva			399.529,57
USD	US345370BU38	BONO F US FORD MOTOR COMPANY 9,22 2021-09-15	129.609,45
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			129.609,45
EUR	LU1920217319	PARTICIPACIONES ELSMREA LX Eleva UCITS Fund - Elev	109.390,17
EUR	FR0013443835	PARTICIPACIONES EDMILEA FP Millesima 2026	313.193,55
USD	IE00BZ17CN18	PARTICIPACIONES SDHY LN iShares USD Short Duration	45.968,73
USD	IE00BKRWN659	PARTICIPACIONES DDBB NA iShares USD Development Ba	45.171,40
USD	IE00BYXYP94	PARTICIPACIONES SDIG LN iShares USD Short Duration	138.628,14
USD	IE00B4LN9N13	PARTICIPACIONES IUIS LN iShares S&P 500 Industrial	28.755,01
EUR	FR0013185535	PARTICIPACIONES OBJCONV FP Lazard Convertible Glob	110.222,52
EUR	FR0013175221	PARTICIPACIONES LFGLCOS FP LA Francaise Global Coc	116.972,32
EUR	LU1331973468	PARTICIPACIONES ELEARNER LX Eleva UCITS Fund - Elev	27.970,34
EUR	LU1910837415	PARTICIPACIONES CALSGAE LX Carmignac Portfolio Lon	112.966,57
EUR	BE6213831116	PARTICIPACIONES PETREEA BB DPAM Invest B - Real Es	31.263,41
EUR	LU0717821077	PARTICIPACIONES RGCCGED LX Robeco Capital Growth F	112.619,20
EUR	IE00BYVZV757	PARTICIPACIONES JE13 LN JPMorgan BetaBuilders EUR	450.873,00
EUR	LU1378879081	PARTICIPACIONES MSAIOPA LX Morgan Stanley Investme	105.114,48
EUR	FR0010830844	PARTICIPACIONES AMTR12P FP Amundi - Amundi 12 M	508.761,68
EUR	IE00B43HR379	PARTICIPACIONES IUHC LN iShares S&P 500 Health Car	34.808,50
EUR	IE0032523478	PARTICIPACIONES IBCS GR iShares EUR Corp Bond Larg	141.958,90
EUR	IE00B02KXK85	PARTICIPACIONES FXC LN iShares China Large Cap UCI	54.710,20
EUR	FR0007054358	PARTICIPACIONES MSE FP Lyxor EURO STOXX 50 DR UCIT	51.637,80
EUR	IE00B53SZB19	PARTICIPACIONES CSNDX SW iShares NASDAQ 100 UCITS	29.673,27
EUR	IE00B3ZW0K18	PARTICIPACIONES IUSE LN iShares S&P 500 EUR Hedged	40.890,55
EUR	FR0010655712	PARTICIPACIONES CG1 FP Amundi ETF MSCI Germany UCI	74.910,18
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			2.686.459,92

RENDA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2020

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US3135868020	BONO FNMA US FANNIE MAE 41,09 2022-09-30	34.501,11
USD	US3135867030	BONO FNMA US FANNIE MAE 58,47 2022-03-31	36.391,91
USD	US3134007802	BONO FMCC US FREDDIE MAC 760,34 2021-03-31	139.133,99
USD	US3135868368	BONO FNMA US FANNIE MAE 4,75 2021-01-29	201.907,18
USD	US3134007984	BONO FMCC US FREDDIE MAC 16,58 2024-12-31	144.339,85
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			556.274,04
CAD	CA88105G1037	ACCIONES TVK CN TerraVest Industries Inc	30.839,30
EUR	FR0014000MR3	ACCIONES ERF FP Eurofins Scientific SE	257.362,50
CAD	CA35901T2011	ACCIONES FRO-U CN Fronsac Real Estate Investment	2.155,02
USD	CA36168Q1046	ACCIONES GFL CN GFL Environmental Inc	309.522,49
CAD	CA26153M5072	ACCIONES DRM CN DREAM Unlimited Corp	163.888,46
CAD	CA3812382032	ACCIONES GZZ CN Golden Valley Mines Ltd/Canada	162.203,22
ZAR	ZAE000248662	ACCIONES SDO SJ Stadio Holdings Ltd	218.444,64
GBP	GB00BF4HYV08	ACCIONES CGEO LN Georgia Capital PLC	313.550,33
USD	IE00BLP1HW54	ACCIONES AON US Aon PLC	172.931,16
ZAR	ZAE000013017	ACCIONES PSG SJ PSG Group Ltd	214.804,18
USD	US34460G1067	ACCIONES FP RO Fondul Proprietatea SA	138.401,24
USD	US81141R1005	ACCIONES 0860765D SP Sea Ltd	244.393,06
USD	US65158N1028	ACCIONES NMRK US Newmark Group Inc	202.881,23
USD	US33833Q1067	ACCIONES FPH US Five Point Holdings LLC	252.888,68
CAD	CA0036841074	ACCIONES RZZ CN Abitibi Royalties Inc	112.242,19
USD	US14161W1053	ACCIONES CDLX US Cardlytics Inc	365.192,97
USD	US1468691027	ACCIONES CVNA US Carvana Co	118.622,98
USD	LU1778762911	ACCIONES SPOT US Spotify Technology SA	531.086,94
USD	US78409V1044	ACCIONES SPGI US S&P Global Inc	447.204,11
NZD	NZRYME0001S4	ACCIONES RYM NZ Ryman Healthcare Ltd	212.254,00
ZAR	ZAE000015889	ACCIONES NPN SJ Naspers Ltd	321.234,28
USD	US9837931008	ACCIONES XPO US XPO Logistics Inc	250.166,82
USD	US9426222009	ACCIONES WSO US Watsco Inc	111.262,99
USD	US8826101086	ACCIONES TPL US Texas Pacific Land Trust	318.958,83
USD	US88160R1014	ACCIONES TSLA US TESLA INC	638.262,54
USD	US8522341036	ACCIONES SQ US Square Inc	141.981,73
USD	US83404D1090	ACCIONES 9984 JP SOFTBANK GROUP CORP	341.759,84
USD	US8085131055	ACCIONES SCHW US Charles Schwab Corp/The	421.124,66
USD	US7901481009	ACCIONES JOE US St Joe Co/The	350.837,07
USD	US7766961061	ACCIONES ROP US Roper Technologies Inc	198.307,75
USD	US73278L1052	ACCIONES POOL US Pool Corp	114.338,63
USD	US6544453037	ACCIONES 7974 JP Nintendo Co Ltd	110.923,43
USD	US5949724083	ACCIONES MSTR US MicroStrategy Inc	881.290,05
USD	US50187T1060	ACCIONES LGIH US LGI Homes Inc	207.939,76
USD	US44267D1072	ACCIONES HHC US Howard Hughes Corp/The	660.215,82
USD	US30303M1027	ACCIONES FB US Facebook Inc	528.119,77
USD	US22160K1051	ACCIONES COST US COSTCO WHOLESALE CORP	154.203,16
USD	US0231351067	ACCIONES AMZN US AMAZON.COM INC	535.845,90
EUR	NL0012015705	ACCIONES TKWY NA Just Eat Takeaway.com NV	189.420,00
EUR	FR0000121204	ACCIONES MF FP WENDEL SA	215.783,85
EUR	FR0000062234	ACCIONES ODET FP Financiere de L'Odet	426.798,00
USD	CA94106B1013	ACCIONES WCN CN Waste Connections Inc	141.467,18
USD	CA80013R2063	ACCIONES SSL CN Sandstorm Gold Ltd	279.733,88
USD	CA1125851040	ACCIONES BAM/A CN Brookfield Asset Management In	1.106.084,64
USD	BMG253431073	ACCIONES CZZ US COSAN LTD	230.838,88
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			13.347.768,16

RENDA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

RENDA 4 MULTIGESTIÓN/ TOTAL OPPORTUNITY
(Compartimento de Renda 4 Multigestión, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0183746314	ACCIONES VID SM	29.515,50
EUR	ES0171996095	ACCIONES GRF SM	20.800,00
EUR	ES0137650018	ACCIONES FDR SM	18.300,00
EUR	ES0121975009	ACCIONES CAF SM	24.600,00
EUR	ES0184262212	ACCIONES VIS SM	14.130,00
EUR	ES0161560018	ACCIONES NHH SM	23.450,00
EUR	ES0157097017	ACCIONES ALM SM	21.960,00
EUR	ES0139140174	ACCIONES COL SM	22.720,00
EUR	ES0105027009	ACCIONES LOG SM	20.100,00
EUR	ES0105025003	ACCIONES MRL SM	25.580,00
EUR	ES0105022000	ACCIONES APPS SM	22.800,00
EUR	ES0105015012	ACCIONES LRE SM	21.300,00
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			265.255,50
EUR	ES0173321011	PARTICIPACIONES RENDA 4 PEGASUS, FI	30.373,33
EUR	ES0173268006	PARTICIPACIONES RENDA 4 NEXUS, FI	30.440,48
Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva			60.813,81
EUR	NL0013654783	ACCIONES PRX NA	19.959,00
EUR	PTCOR0AE0006	ACCIONES COR PL	22.600,00
EUR	IT0004931058	ACCIONES MT IM	24.740,00
EUR	FR0010331421	ACCIONES IPH FP	17.880,00
EUR	FR0005691656	ACCIONES TRI FP	12.233,00
EUR	FR0004163111	ACCIONES GNFT FP	17.650,00
EUR	FR0000184798	ACCIONES ORP FP	28.575,00
EUR	FR0000130692	ACCIONES CRI FP	17.280,00
EUR	DE0006305006	ACCIONES DEZ GR	16.710,00
EUR	NL0010558797	ACCIONES OCI NA	18.750,00
EUR	FR0000120578	ACCIONES SAN FP	17.924,00
GBP	NL0012650360	ACCIONES RHIM LN	22.724,86
USD	LU1102842090	ACCIONES ATTO US	15.409,31
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			252.435,17

RENDA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0128522010	PARTICIPACIONES R 4 VALOR RELATIVO	210.218,47
EUR	ES0173321011	PARTICIPACIONES RENDA 4 PEGASUS, FI	353.806,64
EUR	ES0178578037	PARTICIPACIONES S2808 SM	538.960,79
Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva			1.102.985,90
EUR	XS1043961439	BONO OHL SM 4,75 2020-05-24	65.273,33
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			65.273,33
EUR	LU0622664224	PARTICIPACIONES ROBFIBH LX	99.672,80
EUR	DE000A1C5D13	PARTICIPACIONES ACAGVEF GR	217.789,78
EUR	LU0539144625	PARTICIPACIONES FRTGRBI LX	98.597,20
EUR	IE00BJ7BPP85	PARTICIPACIONES LAHYUAA ID	106.196,94
EUR	LU0665148036	PARTICIPACIONES FIDUSHB LX	211.627,23
EUR	LU0062574610	PARTICIPACIONES ESEURBD LX	160.905,95
EUR	LU0629658609	PARTICIPACIONES TREACOE LX	104.207,83
EUR	LU0772943501	PARTICIPACIONES NEUBDEE LX	219.578,28
EUR	LU0616840772	PARTICIPACIONES DEHYCFC LX	109.722,77
EUR	LU0556616935	PARTICIPACIONES NATEHIA LX	108.799,47
EUR	LU0316493237	PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON I	194.148,38
EUR	LU0226955762	PARTICIPACIONES RGCEHBD LX	218.663,61
EUR	LU0165128348	PARTICIPACIONES HSBECUA LX	108.679,81
EUR	LU0151324422	PARTICIPACIONES DEXHISC LX	100.792,26
EUR	LU0073255761	PARTICIPACIONES MORITBI LX	107.896,92
EUR	LU0012119607	PARTICIPACIONES CHU3370 LX	110.520,39
EUR	IE00B8D0PH41	PARTICIPACIONES PIMINIA ID	94.240,22
EUR	IE00B567SW70	PARTICIPACIONES GACOEUA ID	108.220,66
EUR	FR0010590950	PARTICIPACIONES LFOBJFI FP	109.820,81
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			2.590.081,31

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02001177	LETRA 0851764D SM -0,48 2020-01-17	401.019,94
EUR	ES0L02002142	LETRA 0851764D SM -0,57 2020-02-14	1.401.571,64
EUR	ES0L02003066	LETRA 0851764D SM -0,49 2020-03-06	400.860,91
EUR	ES00000128B8	BONO Reino de Espana 0,75 2021-07-30	30.988,96
EUR	ES00000123B9	BONO Reino de Espana 5,50 2021-04-30	36.777,67
EUR	ES00000122T3	BONO Reino de Espana 4,85 2020-10-31	35.304,16
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			2.306.523,28
EUR	ES0141571192	ACCIONES GALQ SM	156.466,30
EUR	ES0113307062	ACCIONES BKIA SM	228.300,00
EUR	ES0178430E18	ACCIONES TEF SM	249.080,00
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			633.846,30
EUR	ES0175861030	PARTICIPACIONES S3348 SM	523.729,05
Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva			523.729,05
EUR	ES0156571004	PARTICIPACIONES KOBUS PARTNERS MANAG	101.412,45
Total Cartera Interior - Otros			101.412,45
USD	US912810SK51	BONO 1501510D US 2,38 2049-11-15	186.679,53
USD	US040114HN39	BONO 93187Z US 7,13 2117-06-28	44.980,70
TRY	XS0318345971	BONO 654429Z LX 11,32 2022-09-05	48.625,69
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			280.285,92

RENDA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0184262212	ACCIONES VIS SM	9.655,50
EUR	ES0178165017	ACCIONES TRE SM	5.474,00
EUR	ES0130960018	ACCIONES ENG SM	10.233,00
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			25.362,50
EUR	ES0179423001	PARTICIPACIONES TORSNFI SM	105.369,99
EUR	ES0109298002	PARTICIPACIONES ANNSTRA SM	50.617,06
EUR	ES0105234001	PARTICIPACIONES ACAESGL SM	2.814,74
EUR	ES0145845030	PARTICIPACIONES S3283 SM	108.292,42
EUR	ES0178578037	PARTICIPACIONES S2808 SM	44.079,53
EUR	ES0176388033	PARTICIPACIONES S3502 SM	154.305,65
EUR	ES0158457038	PARTICIPACIONES LIE SM	63.414,46
EUR	ES0156914030	PARTICIPACIONES S1830 SM	107.079,02
EUR	ES0133499030	PARTICIPACIONES S0938 SM	137.730,87
EUR	ES0131365035	PARTICIPACIONES S0891 SM	93.995,03
EUR	ES0114493036	PARTICIPACIONES S0381 SM	37.313,53
EUR	ES0170337036	PARTICIPACIONES Polo Capital SIL SA	118.121,89
EUR	ES0179463007	PARTICIPACIONES Kersio Capital SICAV	150.073,31
Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva			1.173.207,50
EUR	NL0011585146	ACCIONES RACE US	4.880,70
EUR	IT0000072618	ACCIONES ISP IM	4.697,00
EUR	FR0000052292	ACCIONES RMS FP	9.993,00
EUR	FR0000045072	ACCIONES ACA FP	10.986,25
EUR	DE0006231004	ACCIONES IFX GR	5.077,50
EUR	DE0005785802	ACCIONES FME GR	9.894,00
EUR	FR0010208488	ACCIONES ENGI FP	10.080,00
EUR	FR0000133308	ACCIONES ORA FP	8.856,00
EUR	DE0007100000	ACCIONES DAI GR	9.874,00
EUR	DE0005140008	ACCIONES DBK GR	4.841,90
EUR	BE0974293251	ACCIONES ABI BB	9.815,85
USD	US0846707026	ACCIONES BRK/A US	100.989,83
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			189.986,03
EUR	LU0207025593	PARTICIPACIONES ULLTEGA LX	144.826,07
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			144.826,07

RENDA 4 MULTIGESTIÓN/ ITACA GLOBAL MACRO (en liquidación)
(Compartimento de Renta 4 Multigestión, Fondo de Inversión)

No dispone de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019.

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0125644007	PARTICIPACIONES S4181 SM	216.720,00
EUR	ES0105321030	PARTICIPACIONES BBVAE SM	90.466,72
EUR	ES0130576020	PARTICIPACIONES EMBARCADERO PRI EQ	160.667,34
Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva			467.854,06
EUR	DE000A1EK0G3	ACCIONES XAD1 GR	80.992,00
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			80.992,00
EUR	LU1829218749	PARTICIPACIONES CRB FP	64.447,49
EUR	LU1681037864	PARTICIPACIONES TPXH FP	29.338,45
EUR	LU0113258742	PARTICIPACIONES SCHEHIA LX	77.609,50
EUR	LU0093504206	PARTICIPACIONES MEREHUI LX	101.161,42
USD	US46090E1038	PARTICIPACIONES QQQ US	48.175,88
USD	US78462F1030	PARTICIPACIONES SPY US	71.793,50
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			392.526,24

RENDA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

RENDA 4 MULTIGESTIÓN/ ANDROMEDA VALUE CAPITAL
(Compartimento de Renda 4 Multigestión, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0128520006	PARTICIPACIONES RENDA 4 RENTA FIJA 6	999.637,45
Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva			999.637,45
EUR	NL0012969182	ACCIONES ADYEN NA	456.875,00
EUR	FR0000054470	ACCIONES UBI FP	282.282,72
USD	US23804L1035	ACCIONES DDOG US	24.425,27
USD	US83088V1026	ACCIONES WORK US	107.889,57
USD	US98980L1017	ACCIONES ZM US	65.164,04
USD	US69553P1003	ACCIONES PD US	79.781,30
USD	US2561631068	ACCIONES DOCU US	309.882,10
USD	US03272L1089	ACCIONES PLAN US	142.845,37
USD	US72941B1061	ACCIONES PS US	70.411,52
USD	NL0013056914	ACCIONES ESTC US	598.160,87
USD	US29975E1091	ACCIONES EB US	10.234,29
USD	US88025T1025	ACCIONES TENB US	26.622,22
USD	US98983V1061	ACCIONES ZUO US	33.403,44
USD	US83200N1037	ACCIONES SMAR US	174.929,23
USD	LU1778762911	ACCIONES SPOT US	199.506,69
USD	US26210C1045	ACCIONES DBX US	41.381,14
USD	US98980G1022	ACCIONES ZS US	172.581,59
USD	US78781P1057	ACCIONES SINEMISORA	32.619,94
USD	US8608971078	ACCIONES SINEMISORA	151.113,47
USD	US60937P1066	ACCIONES SINEMISORA	234.724,45
USD	US98138H1014	ACCIONES WDAY US	495.373,73
USD	US90138F1021	ACCIONES TWLO US	358.537,08
USD	US88160R1014	ACCIONES TSLA US	15.294,75
USD	US8740541094	ACCIONES TTWO US	281.019,10
USD	US8522341036	ACCIONES SQ US	453.551,63
USD	US8486371045	ACCIONES SPLK US	400.134,58
USD	US81762P1021	ACCIONES NOW US	343.144,43
USD	US79466L3024	ACCIONES CRM US	595.360,44
USD	US7434241037	ACCIONES PFPT US	450.563,19
USD	US70450Y1038	ACCIONES PYPL US	570.270,23
USD	US6792951054	ACCIONES OKTA US	254.320,17
USD	US67066G1040	ACCIONES NVDA US	252.631,71
USD	US67059N1081	ACCIONES NTNX US	35.207,22
USD	US64829B1008	ACCIONES NEWR US	27.423,11
USD	US64110L1061	ACCIONES NFLX US	736.068,37
USD	US57665R1068	ACCIONES MTCH US	399.640,07
USD	US30303M1027	ACCIONES FB US	544.331,64
USD	US29978A1043	ACCIONES EVBG US	126.651,97
USD	US2855121099	ACCIONES EA US	204.780,95
USD	US0527691069	ACCIONES ADSK US	345.684,84
USD	US0231351067	ACCIONES AMZN US	889.810,59
USD	US02156B1035	ACCIONES AYX US	304.832,46
USD	US0079031078	ACCIONES AMD US	70.135,46
USD	US00724F1012	ACCIONES ADBE US	397.924,85
USD	US00507V1098	ACCIONES ATVI US	407.525,61
USD	GB00BZ09BD16	ACCIONES TEAM US	337.389,83
USD	CA82509L1076	ACCIONES SHOP CN	343.548,26
USD	US5951121038	ACCIONES MU US	86.851,77
USD	US5949181045	ACCIONES MSFT US	400.929,82
USD	US2546871060	ACCIONES DIS US	43.076,89
USD	US02079K1079	ACCIONES GOOGL US	169.303,41
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			13.556.152,38

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0573365030	BONO REN SM 2.79 2020-10-02	97.383,82
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			97.383,82
EUR	ES0176954016	PARTICIPACIONES R4 RF CP	300.651,95
EUR	ES0128520006	PARTICIPACIONES RENTA 4 RENTA FIJA 6	224.121,84
Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva			524.773,79
EUR	LU1331973468	PARTICIPACIONES ELEARER LX	50.785,90
EUR	LU1910837415	PARTICIPACIONES CALSGAE LX	98.332,25
EUR	LU1598691217	PARTICIPACIONES MI10 FP	16.699,47
EUR	LU1700711077	PARTICIPACIONES RGFIEQD LX	57.421,99
EUR	FR0010830844	PARTICIPACIONES AMTR12P FP	141.696,08
EUR	IE00B42Z5J44	PARTICIPACIONES IPE LN	50.445,50
EUR	IE00B02KXK85	PARTICIPACIONES FXC LN	33.365,85
EUR	FR0007054358	PARTICIPACIONES MSE FP	54.406,05
EUR	IE00B53SZB19	PARTICIPACIONES CSNDX SW	43.657,74
EUR	IE00B3ZW0K18	PARTICIPACIONES IUSE LN	35.499,05
EUR	IE00B0M63284	PARTICIPACIONES IPRP LN	45.860,60
USD	IE00B3VPKB53	PARTICIPACIONES XLUS LN	106.977,21
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			735.147,69

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0573365030	BONO REN SM 2.79 2020-10-02	292.151,66
EUR	ES0305039028	BONO 0681409D SM 5.50 2023-10-10	208.780,76
EUR	ES0376156016	BONO 3750592Z SM 6.00 2022-07-24	301.649,04
EUR	ES0305072003	BONO 184691Z SM 3,75 2021-05-18	300.980,57
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			1.103.562,03
EUR	ES0176954016	PARTICIPACIONES R4 RF CP	501.086,58
EUR	ES0128520006	PARTICIPACIONES RENTA 4 RENTA FIJA 6	399.379,22
Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva			900.465,80
EUR	FR0013185535	PARTICIPACIONES OBJCONV FP	256.756,49
EUR	FR0013175221	PARTICIPACIONES LFGLCOS FP	253.409,87
EUR	LU1331973468	PARTICIPACIONES ELEARER LX	25.727,50
EUR	LU1957154328	PARTICIPACIONES MI24AUC LX	106.940,00
EUR	LU1910837415	PARTICIPACIONES CALSGAE LX	49.707,15
EUR	LU1805616502	PARTICIPACIONES LUFLCOA LX	191.949,86
EUR	LU0733667710	PARTICIPACIONES FRTGRBI LX	526.253,92
EUR	FR0013344546	PARTICIPACIONES EDMI18C FP	535.960,60
EUR	BE0948502365	PARTICIPACIONES PAMEENR BB	90.172,50
EUR	BE6213831116	PARTICIPACIONES PETREEA BB	86.063,43
EUR	LU1598691217	PARTICIPACIONES MI10 FP	60.725,36
EUR	LU1700711077	PARTICIPACIONES RGFIEQD LX	57.422,01
EUR	FR0013202140	PARTICIPACIONES AGSBPKA FP	259.812,56
EUR	LU2051644644	PARTICIPACIONES MIE25AC LX	151.815,00
USD	LU1217768479	PARTICIPACIONES WUSELSU LX	105.040,73
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			2.757.756,98

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US88160RAG65	BONO TSLA US 2,00 2024-05-15	147.916,67
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			147.916,67
USD	US34460G1067	ACCIONES FP RO	58.616,55
USD	US33833Q1067	ACCIONES FPH US	65.384,79
USD	US3843135084	ACCIONES EAF US	41.448,19
USD	US78409V1044	ACCIONES SPGI US	172.634,61
USD	CA3038971022	ACCIONES FIH/U CN	148.032,10
USD	VGG0457F1071	ACCIONES ARCO US	95.496,79
USD	US9837931008	ACCIONES XPO US	182.228,29
USD	US8826101086	ACCIONES TPL US	129.576,35
USD	US88160R1014	ACCIONES TSLA US	175.330,03
USD	US8085131055	ACCIONES SCHW US	63.616,91
USD	US47215P1066	ACCIONES JD US	121.266,10
USD	US44267D1072	ACCIONES HHC US	406.497,24
USD	US30303M1027	ACCIONES FB US	246.358,57
USD	US0231351067	ACCIONES AMZN US	294.955,73
USD	CA94106B1013	ACCIONES WCN CN	114.884,08
USD	CA80013R2063	ACCIONES SSL CN	217.002,68
USD	CA3518581051	ACCIONES FNV CN	87.603,26
USD	CA1125851040	ACCIONES BAM/A CN	401.878,54
USD	BMG253431073	ACCIONES CZZ US	118.171,64
USD	US2546871060	ACCIONES DIS US	108.208,11
USD	US0846707026	ACCIONES BRK/A US	236.316,21
SEK	SE0003756758	ACCIONES SDIPB SS	59.281,20
CHF	CH0214706357	ACCIONES TIBN SW	23.904,05
CHF	CH0021783391	ACCIONES PARG SW	58.618,77
CAD	CA3812381042	ACCIONES GZZ CN	123.472,33
CAD	CA0036841074	ACCIONES RZZ CN	55.820,08
CAD	CA70214T1194	ACCIONES PVF-U CN	176.845,98
EUR	FR0013295789	ACCIONES SINEMISORA	110.700,00
EUR	FR0000130395	ACCIONES RCO FP	86.505,00
EUR	FR0000121204	ACCIONES MF FP	85.438,50
EUR	FR0000062234	ACCIONES ODET FP	145.452,00
EUR	FR0000038259	ACCIONES ERF FP	139.364,40
EUR	DE000BAY0017	ACCIONES BAYN GR	137.174,04
NZD	NZRYME0001S4	ACCIONES RYM NZ	98.072,19
ZAR	ZAE000015889	ACCIONES NPN SJ	144.467,65
GBP	GB00B63H8491	ACCIONES RR/ LN	92.847,09
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			5.023.470,05

INFORME DE GESTIÓN

ENTORNO MACROECONÓMICO Y ESCENARIO BURSÁTIL

La crisis sanitaria derivada de la expansión del Covid-19 a nivel global, la fuerte contracción económica en 2T20 y posterior recuperación (de mayor o menor intensidad, en función de la zona geográfica), y las contundentes medidas monetarias/fiscales adoptadas por las autoridades para intentar compensar dicho impacto, son los principales factores que explican el comportamiento de los activos financieros en 2020.

En **Renta variable**, el año no ha sido especialmente negativo, a pesar de las incertidumbres surgidas a raíz de la pandemia global. Se aprecia una fuerte dispersión de retornos, tanto a nivel geográfico como sectorial. A nivel geográfico, destacan positivamente la bolsa china (+13,9%), con rápida recuperación de la actividad económica y control del Covid-19, y el S&P 500 estadounidense (+15,5%), donde el mayor peso de sectores tecnológicos y comercio electrónico explica su mejor comportamiento frente a Europa. Esto se hace visible si atendemos al +47% del Nasdaq 100 en el año. Mientras, en Europa, se registra un resultado mixto, con el DAX +3%, en máximos históricos, mientras el resto de índices continentales registra pérdidas moderadas, con el Eurostoxx 50 -5%, CAC francés -7%, MIB italiano -5% y con el Ibex a la cola -15%, en línea con el índice británico FTSE 100 -14%. Por su parte, los mercados emergentes (MSCI Emerging Markets) avanzan +13% en dólares, impulsados por el peso de China en el índice. En LatAm, comportamiento mixto, con los índices brasileño (Bovespa +2,9%) y mexicano (Mexbol +2,6%) acabando en positivo, frente a un peor comportamiento del chileno (-10,5%) o colombiano (-13,5%).

En lo que respecta a sectores, el mejor comportamiento en el año se ha observado en sectores de crecimiento, principalmente tecnología. A la positiva evolución que ya tenían estos sectores en los últimos años, se ha unido la aceleración/mayor adopción online y mayor uso tecnológico causada por el Covid-19. Principalmente destacan compañías que han proporcionado el software y hardware para permitir que una buena parte de la población trabaje desde casa, pagos online o distribuidores online. La combinación de mayores beneficios y flujos de caja, modelos de negocio ligeros, mayor visibilidad de su crecimiento, junto con tasas de descuento bajas (gracias a los bancos centrales) explica su fuerte revalorización. Por el contrario, empresas y sectores que dependen del movimiento de la población, se han visto significativamente afectados por la situación sanitaria. Turismo (hoteles y aerolíneas), centros comerciales, o sector energético (principalmente petroleras) son los sectores, junto con bancos/financieras, que acumulan un peor comportamiento en 2020 en Europa y Estados Unidos. A partir de septiembre, no obstante, comenzamos a ver una rotación sectorial derivada de la vacuna para el Covid-19, que abrió el interesante debate entre sectores de crecimiento/calidad, frente a sectores más cíclicos e infravalorados.

Si bien desde principio del año ya se conocía el brote de un nuevo coronavirus en China, la opacidad de la información en China y cierta complacencia de los mercados, no reflejaron la gravedad de la pandemia hasta que su expansión ya era imparable en el mes de marzo, cuando la principal medida para su contención fue el confinamiento generalizado de la población y, por tanto, el colapso de las economías desarrolladas. De esta forma, las cifras de PIB en el 2T20 registraron contracciones históricas, a las que siguieron tasas de recuperación muy elevadas en el 3T20, recogiendo los efectos del fin de los confinamientos. No obstante, según la OCDE, no se espera que se recuperen los niveles previos a la pandemia hasta la segunda mitad de 2022 en la mayoría de casos (o hasta 2023 en el caso de España). La única excepción, paradójicamente, la constituye China que logrará un crecimiento positivo durante este año al haber logrado contener la pandemia en la provincia de Hubei, foco inicial de la misma, y gracias a los programas de estímulos implementados.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2020

En este contexto, las bolsas a nivel mundial se desplomaron un 35-40% entre finales de febrero y marzo, registrando algunas de las mayores subidas y bajadas diarias en términos históricos, hasta que la actuación decidida de la Reserva Federal y el BCE inundó los mercados de liquidez e instó a los gobiernos a promover una expansión fiscal sin precedentes en tiempo de paz, marcando un suelo en las caídas y sembrando la semilla del rebote. Las políticas monetarias ultra expansivas de los bancos centrales han sido clave en el comportamiento de los mercados en 2020, más si cabe en un año con fuertes caídas en los beneficios empresariales y donde un shock exógeno de tal magnitud habría minado la confianza de los mercados al menos hasta comprobar el impacto final de la crisis sobre la economía real. Sin duda, un efecto destacable de las políticas de represión financiera es el apoyo que suponen para los sectores de crecimiento, con el tecnológico a la cabeza, reflejado en un Nasdaq en máximos históricos y con valoraciones que se pueden considerar exigentes en algunos casos. Por el contrario, aquellos sectores más cíclicos continúan sin repuntar con claridad y solo tras la aprobación de las vacunas tendrían algo más de visibilidad en sus resultados de próximos trimestres, que llevaría a una mayor sobreponderación en carteras.

La aparición de este Cisne Negro, sin duda, dejó en un segundo plano las otras dos grandes incertidumbres que afectaban a la economía mundial y a mercados a inicios de año: el conflicto comercial EE.UU.-Chin (con elecciones presidenciales en Estados Unidos), y el Brexit, donde Boris Johnson acababa de consolidar su mayoría parlamentaria. En este sentido, 2020 ha traído un desenlace favorable en ambos casos, aunque probablemente no será definitivo en ninguno de los dos.

En el primer caso, consideramos favorable que no se haya producido una mayor escalada. proteccionista pese a la retórica de confrontación empleada por ambas partes, acentuada a raíz del origen de la pandemia. Pese al acuerdo comercial alcanzado a principios de año, el Covid-19 puso de manifiesto el esperado incumplimiento del mismo por parte de China, sin repercusiones por el momento. Por otra parte, la derrota del presidente Trump en las elecciones de noviembre implica una renovación en la Casa Blanca, y aunque no se espera un cambio de rumbo radical, sí podría recuperarse el multilateralismo. En cualquier caso, el ajustado resultado salido de las urnas mantendrá un equilibrio en el poder político norteamericano, con el Congreso controlado por el Partido Demócrata y el Senado, previsiblemente, por el Partido Republicano.

En cuanto al Brexit, como cabía esperar, las negociaciones continuaron hasta el último momento y no fue hasta el 24 de diciembre cuando se anunció un acuerdo. Una vez ratificado en el parlamento británico, solo falta el visto bueno del parlamento europeo, donde parece que no se votará hasta el mes de febrero. Hasta entonces, los embajadores de los 27 en la UE han dado el visto bueno para su implementación provisional hasta final de febrero. Al tratarse de un acuerdo que no incluye competencias compartidas con los estados miembros, no será necesario el consentimiento de los distintos parlamentos nacionales, lo que habría complicado un poco más el proceso ya que en algunos países se requiere el consentimiento de las cámaras de representantes regionales.

Respecto a la Renta Fija, tras el abrupto shock que sufrieron en marzo los mercados en reacción a la expansión de la pandemia de Covid-19, en la que la necesidad de levantar liquidez llevó a los inversores a huir de todo tipo de activos, incluidos los activos considerados refugio como la deuda pública, la rápida intervención de los bancos centrales consiguió volver a dotar de liquidez al mercado y dar soporte. Así, los mercados de renta fija se han visto beneficiados por los fuertes programas de recompra de bonos en una cuantía sin precedentes, tanto soberanos como corporativos, que están llevando a cabo los principales bancos centrales mundiales. Esto ha permitido que el mercado haya podido digerir sin mayores problemas el gran volumen de emisión de deuda pública y privada que se ha producido en 2020 fruto de la expansión de los presupuestos gubernamentales y del esfuerzo de las empresas en reforzar su liquidez para hacer frente con garantías a las disrupciones causadas por la pandemia.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2020

Con todo ello, la rentabilidad del bono alemán a 10 años, activo refugio europeo, que había comenzado el año en -0,19%, retrocedió hasta el -0,87% el 9 de marzo, a medida que los inversores buscaban refugio en él, para repuntar rápidamente hasta el -0,18% diez días después como consecuencia de la liquidación de activos que realizaron los inversores en búsqueda de liquidez. Tras ciertos vaivenes en el segundo trimestre, en la segunda mitad del año se ha reducido significativamente su volatilidad, y su rentabilidad ha registrado cierto goteo a la baja hasta consolidarse en niveles de entre el -0,5% y -0,6%. Señalar que, partiendo de unos tipos de interés de referencia del Banco Central Europeo (BCE) ya muy bajos al inicio de 2020, con apenas margen para seguir bajándolos, y con una perspectiva de política monetaria en la que no se esperan subidas de tipos de interés en varios años, la parte más corta de la curva de tipos está más o menos anclada, con lo que este movimiento de descenso de los tipos a largo se ha producido con un aplanamiento de la curva (reduciéndose la remuneración por plazo). La evolución de la curva de tipos americana ha sido algo dispar, ya que la Reserva Federal (Fed) estadounidense partía de unos tipos de referencia más elevados y pudo reducirlos en marzo en 150 puntos básicos, por lo que el descenso en la curva de tipos ha sido más agresivo en la parte corta, dando lugar a una mayor inclinación de la curva de tipos estadounidense.

En lo que respecta a la deuda de los países de la periferia del euro, destacar que, tras un inicial fuerte incremento de las primas de riesgo en marzo, éstas fueron descendiendo hasta alcanzar a finales del ejercicio niveles próximos, e incluso por debajo en algunos casos, a los de inicio de 2020. La contención de las primas de riesgo de los países de la periferia del euro, se debe al apoyo del programa de compra de activos del BCE, así como a su compromiso de mantener unas condiciones favorables de financiación a través de toda la Eurozona, lo que se traduce en un apoyo implícito a la contención de estas primas de riesgo.

En cuanto al crédito corporativo, indicar que los spreads de crédito (prima o coste de asegurar el riesgo de default) registraron una evolución similar. Así, el índice itraxx Main (deuda grado de inversión), que venía cotizando en niveles algo por encima de 40 puntos en los primeros meses del año, subió hasta 136 puntos el 18 de marzo, para retroceder posteriormente a lo largo del resto del ejercicio ligeramente por debajo de los 50 puntos. Por su parte, el itraxx Crossover (deuda high yield), que venía cotizando en niveles algo por encima de 210 puntos, llegó a alcanzar 704 puntos el 18 de marzo, para retroceder posteriormente siguiendo la misma tendencia que el Main hasta niveles alrededor de 240 puntos al cierre de 2020. De nuevo, el apoyo de los bancos centrales en los bonos grande de inversión, así como los bajos tipos de interés, han ido expulsando a los inversores desde los activos más seguros hacia activos de más riesgo, en busca de rentabilidad, sirviendo de soporte a todo el mercado de crédito.

Recordar que los paquetes de medidas adoptados por los bancos centrales han sido extensos y comprenden varios ámbitos de actuación. Por un lado, se ha otorgado liquidez al sector bancario para que éste pueda seguir dando crédito a las empresas. Destacar las condiciones más favorables de las TLTRO III del BCE, al -1,0% para aquellos bancos que consigan cumplir sus objetivos de crédito. Además, se han flexibilizado los requisitos de capital de los bancos, así como la clasificación de los créditos dudosos, con el fin de que estas entidades tengan margen de maniobra para seguir apoyando la economía sin necesidad de levantar capital. Por otro lado, se han anunciado cuantiosos programas de compra de activos, tanto en deuda pública como privada, con la Fed extendiendo su actividad incluso a los denominados fallen angels, o empresas que han perdido el grado de inversión. Igualmente, la Fed y el Banco de Inglaterra, que tenían margen para ello, redujeron sus tipos de interés de referencia de nuevo hasta niveles mínimos.

También destacar la revisión que ha realizado la Fed de su estrategia monetaria, en la que ha establecido un objetivo de inflación del 2% a largo plazo, con lo que tras haberse mantenido ésta persistentemente por debajo de este objetivo, buscará alcanzar una inflación moderadamente por encima del 2% durante algún tiempo, para alcanzar un promedio del 2% y que las expectativas de inflación permanezcan ancladas en dicho porcentaje. Se espera que el BCE, que actualmente se encuentra realizando la revisión de su estrategia (que espera terminar a mediados de 2021) establezca de forma similar un objetivo de inflación simétrico.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2020

Las medidas fiscales fueron algo más lentas en responder, pero en general todos los países han lanzado, y siguen lanzando, programas de estímulo fiscal, que en general tienen varias características comunes: garantías de préstamos para las empresas, inversiones públicas, ayudas al desempleo, aplazamiento del pago de impuestos y, en casos como en el de EEUU, transferencia de dinero directamente a las familias. Destacar por su relevancia la aprobación del fondo de reconstrucción de la UE (NextGenerationEU), por importe de EUR 750 millones. El fondo se financiará con emisiones de deuda común que se amortizarán durante 30 años. Por tanto, es un primer paso importante hacia la financiación conjunta en la UE, algo impensable antes de la pandemia. Además, esto permite que países con elevados endeudamientos y déficits públicos, como España o Italia, no tengan que elevar sus endeudamientos hasta niveles altamente insostenibles, lo que sin duda ha contribuido también al descenso de las primas de riesgo de su deuda.

En cuanto al crédito destacar también los numerosos recortes de rating que han realizado las agencias de calificación del riesgo crediticio, especialmente durante el segundo trimestre del año. En la misma línea han evolucionado las tasas de default. Según la agencia de calificación crediticia Moody's, la tasa móvil 12 meses de default en HY subió hasta el 6,7% en noviembre, la más elevada en una década y el doble de la tasa pre-pandemia. No obstante, estas tasas son muy inferiores a las tasas de doble dígito que se llegaron a tener como consecuencia de la pandemia. En la misma línea, la agencia ha ido reduciendo significativamente sus proyecciones para la tasa de default. Así, en junio proyecta una tasa de default pico del 9,5% en febrero de 2021, en septiembre sus previsiones apuntaban a un pico del 8,7% en el primer trimestre de 2021 y en diciembre apuntan a un pico del 7,7% en marzo de 2021.

Por lo que respecta al **mercado de divisas**, el euro se ha apreciado un 9% frente al dólar hasta niveles de 1,23 usd/eur, recuperándose con fuerza tras los mínimos de 1,08 marcados durante el confinamiento en Europa. En cuanto a la libra, se ha depreciado 6% frente al euro, en un contexto donde finalmente se ha evitado un Brexit duro, aunque el acuerdo no parece muy beneficioso para Reino Unido teniendo en cuenta que no incluye acuerdo en servicios, donde los británicos gozan de superávit frente a Europa. Respecto al Yuan chino, la eficaz lucha contra la pandemia y el consiguiente buen comportamiento económico, así como la mejora en el diferencial de tipos de interés frente al USD ha favorecido la revalorización de la divisa, que se aprecia un 6% y marca máximos de 2018. Por el contrario, frente al euro se deprecia ligeramente. Como suele ser habitual en tiempos convulsos, vemos una importante apreciación en divisas refugio tradicionales como el yen (+5% vs USD) y el franco suizo (+9% vs USD), que se mantienen más estables frente al euro tras la revalorización de la moneda única en la segunda mitad del año, apoyada por el importante plan de estímulo promovido por la Comisión Europea (NGEU). En la misma línea de los últimos años continúan la lira turca y el peso argentino, donde la elevada inflación y la escasa credibilidad de sus gobiernos y bancos centrales para contrarrestarla siguen lastrando sus divisas.

En cuanto al resto de divisas emergentes, hemos asistido a una fuerte depreciación del real brasileño, con una caída en el año del -24% pese a la importante recuperación en el último trimestre del año. Perfiles similares dibujan otras divisas latinoamericanas como el peso mexicano, colombiano o chileno, muy beneficiados desde el mes de marzo por el rebote en los precios del cobre y otras materias primas, que les permiten registrar finalmente leves variaciones frente al USD.

En el **mercado de materias primas**, destacamos el movimiento en el petróleo, muy volátil todo el año ante las complicadas perspectivas por el lado de la demanda y el difícil equilibrio en la OPEP+ por el lado de la oferta. De este modo, el Brent registra caídas del 22%, similares al WTI que, recordemos, llegó a caer por debajo de 0 USD/b en abril ante las dificultades de almacenar el exceso de inventarios. Cierra el año en el entorno de los 50 USD/b tras la mejora en las perspectivas traída por la aprobación de las vacunas y el acuerdo de la OPEP+ para prolongar los recortes de producción. Por lo que respecta a los metales preciosos, tanto el oro como la plata actúan nuevamente como activo refugio con una revalorización superior al +23% y 45% respectivamente. Por su parte, los metales industriales como el cobre, aluminio, hierro o níquel registran un fuerte rebote desde los mínimos de marzo/abril terminando el año con subidas de doble dígito. Igualmente, otras commodities agrícolas como la soja, el maíz o el trigo replican movimientos similares.

PERSPECTIVAS 2021

Desde un **punto de vista macro**, de cara a 2021, contemplamos una recuperación gradual, bajo la hipótesis de una progresiva normalización de la actividad económica, gracias a la paulatina reducción del riesgo sanitario (vacuna con disponibilidad generalizada a mediados de 2021). No obstante, es previsible una desaceleración a corto plazo por restricciones a la movilidad (hasta efectividad de vacunas, para las que persisten retos de producción, distribución, disposición a vacunarse). Los principales apoyos para la recuperación son estímulos monetarios y fiscales adicionales, y vacunas/tratamientos que permitan una reapertura económica segura. Por el contrario, los principales riesgos son rebrotes del Covid, e inestabilidad política.

La evolución será desigual por regiones. Tras un 2020 con China como única gran economía con crecimiento, y EEUU o Alemania mostrando una mejor evolución que el resto de la Eurozona (con mayor dependencia de sector servicios), la recuperación en 2021 también se presenta heterogénea. Se espera que China lidere la recuperación (ya en niveles pre-Covid), Estados Unidos recupere niveles pre-Covid a finales de 2021, Europa, más afectada por restricciones, en 2022, y LatAm, se vea beneficiada por recuperación de China, mantenimiento de condiciones financieras favorables y depreciación USD.

En lo que respecta a **políticas monetarias**, el escenario macro exige mantener o ampliar estímulos. La política monetaria y fiscal deberán seguir trabajando en tándem en el corto plazo, con tipos bajos, más QE, y nuevos apoyos fiscales. La recuperación gradual, todavía lejos de cerrar la brecha de producción y empleo, junto al efecto deflacionista del Covid, debería llevar a baja inflación a corto plazo, especialmente en Europa. La deuda global (gobiernos, familias, negocios no financieros) en máximos históricos, complica por otro lado la subida de tipos. Por tanto, creemos que las políticas monetarias se mantendrán ampliamente expansivas, con tipos bajos por mucho tiempo y liquidez abundante.

Respecto a renta variable, hay razones para ser constructivo de cara a próximos meses. Nuestro posicionamiento se basa en una recuperación de la economía y los mercados no exenta de volatilidad, y donde el camino hacia la inmunidad de rebaño será largo. Respecto a **beneficios empresariales**, es previsible un fuerte crecimiento en 2021 (tras el descenso en 2020). En Estados Unidos, el consenso para el S&P 500 apunta a un crecimiento en BPA del +38% frente a 2020. En Europa, tras una caída del BPA del 30% en 2020, el consenso de mercado estima un crecimiento del 32% en BPA 2021e y del 12% en 2022.

Las valoraciones de la renta variable pueden parecer exigentes si atendemos a múltiplos como PER (en la mayor parte de los índices, PER 21e por encima de su mediana a 30 años, Stoxx 600 en 18x PER 21e, S&P en 23x PER 21e), pero no tanto si atendemos a métricas como FCF yield, con un mayor peso en los índices de compañías con modelos de negocio más ligeros y mayor capacidad de conversión a caja libre. El mercado está dispuesto a pagar estos múltiplos, en un contexto de ausencia de alternativas, y con el principal apoyo de la liquidez.

Seguimos pensando que en el nuevo mundo "post coronavirus", la renta variable seguirá siendo un activo interesante donde invertir, teniendo en cuenta su capacidad para generar retornos atractivos y sostenibles en el medio y largo plazo, en un entorno de tipos bajos al que nos enfrentaremos durante mucho tiempo. Desde un punto de vista relativo, la renta variable sigue siendo atractiva frente a otros activos, atendiendo a rentabilidad por dividendo y el flujo de caja libre sobre capitalización. Las primas de riesgo permanecen estables y el porcentaje de compañías con una rentabilidad por dividendo más alta que el rendimiento de los bonos corporativos sigue aumentando desde la intervención de los bancos centrales, con el diferencial entre rentabilidad por dividendo y el rendimiento de los bonos que siguen en niveles históricamente altos.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2020

Con una recuperación económica que parece paulatina pero encaminada, y precios que se han recuperado significativamente desde niveles de marzo, **creemos que la expansión de múltiplos no debería ser el factor más importante que explique la evolución de la renta variable** en el futuro. Teniendo en cuenta las expectativas de crecimiento de ingresos y beneficios, y el limitado potencial para que las condiciones financieras sean aún más laxas, el **crecimiento en beneficios empresariales es el principal factor para asistir a un buen comportamiento de la renta variable en próximos meses/años**. Por lo tanto, el foco está en el alcance y velocidad de la recuperación económica, y de los beneficios empresariales.

Consideramos que este escenario ofrece oportunidades para la selección de compañías y gestión “bottom-up”. Seguimos sobreponderando empresas de calidad y crecimiento defensivo, bien gestionadas, inmersas en megatendencias, sólidas desde un punto de vista financiero, con elevada generación de caja y retornos sobre el capital empleado interesantes, que actualmente presentan valoraciones razonables. Las encontramos principalmente en **sectores salud, tecnología y consumo básico**. En lo que respecta a las tecnológicas, se abre un debate interesante sobre una posible burbuja y su comparación con lo visto en 2000. No obstante, creemos que la situación es muy distinta a lo visto hace 20 años. En el caso de las FAAMG, estamos hablando de compañías que además de crecer a doble dígito alto, tienen posiciones dominantes en los negocios en los que operan, fuertes barreras de entrada, elevados márgenes brutos y operativos, modelos de negocio ligeros que llevan a retornos sobre el capital elevados y fuerte conversión a caja libre, posición financiera muy saneada (en muchos casos caja neta), y oportunidades de crecimiento futuro, con tamaños de mercado ampliándose y nuevos verticales. Su escalabilidad y la estructura de mercado evoluciona hacia monopolios, y desde un punto de vista de valoración presentan niveles razonables teniendo en cuenta la visibilidad de su crecimiento (FAAMG cotizando a c.4% FCF yield 21e).

Respecto a salud y consumo básico, son sectores más defensivos, con un crecimiento visible a medio largo plazo apoyado en tendencias demográficas y socio-económicas. Farmacéuticas, tecnología médica, alimentación y bebidas, cuidado personal, están presentes de forma significativa en nuestros fondos. Y, por último, vemos oportunidades en sectores cíclicos de calidad, que podrían repuntar con fuerza a medida que nos acercamos al pico de la pandemia. Empresas que actualmente infravaloradas, líderes en su sector, con buena situación financiera, y con fuerte sensibilidad en resultados a una rápida vuelta a la normalidad. Las encontramos principalmente en nichos industriales y materias primas.

Dentro de la renta variable, se plantea la pregunta de si el mejor comportamiento reciente de “value” frente a “growth”, es el comienzo de una mayor rotación en el mercado. Esperamos que continúe la rotación de growth/defensivos a value/ciclo a medida que se vaya vislumbrando una cierta normalización de la actividad económica, si bien creemos que es preciso ser selectivo dentro del “value”. Buscamos compañías líderes en su sector, con buena situación financiera, y con fuerte sensibilidad en resultados a una rápida vuelta a la normalidad. Las encontramos principalmente en nichos industriales y materias primas. No obstante, persisten algunas dudas: resultados definitivos de las vacunas, timing y retos de distribución y disposición de la población a vacunarse, restricciones a la movilidad en el corto plazo, el reparto de poder en EEUU y con ello dudas sobre mayor estímulo fiscal. Este contexto nos lleva a mantener una exposición a value razonable, en la medida en que la recuperación será lenta y no exenta de volatilidad. Este hecho justifica mantener posiciones en valores de calidad y crecimiento, que presentan posiciones de dominio, crecimiento visible y valoraciones razonables. Creemos por tanto que una cartera equilibrada entre las dos filosofías es una estrategia adecuada. Por zonas geográficas, Europa está más expuesta al rebote cíclico frente a EE. UU (con mayor peso de un sector tecnológico), aspecto que podría favorecer un mejor comportamiento relativo. Así mismo, la recuperación debería jugar a favor de los países emergentes, apoyados adicionalmente por la recuperación de las materias primas y la debilidad del dólar. En conclusión, en un escenario como el actual, creemos que la gestión bottom-up y la selección de valores tiene cada vez mayor importancia.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2020

En lo que respecta a la Renta Fija, aunque el peor impacto de la crisis parece que ya ha sido superado y el comienzo de la vacunación de la población contra el Covid-19 nos permite poner en el escenario el inicio de la recuperación de la normalidad, la actual evolución de la pandemia, con un incremento en el número de contagios que está propiciando la reimposición de medidas más o menos severas al movimiento, puede tener un notable coste económico en los primeros meses del año y genera incertidumbre sobre el ritmo de recuperación económica que podremos alcanzar en 2021. En contraposición a esta incertidumbre se encuentra la enorme liquidez con la que los bancos centrales están inundando los mercados, que esperamos se mantenga, al menos, durante gran parte de 2021.

Ante este escenario, seguimos abogando por mantener cierta prudencia, si bien **vemos un mercado de renta fija en 2021 muy soportado por las compras de los bancos centrales**. Así, en deuda pública creemos que las primas de riesgo de los bonos de la periferia europea seguirán muy contenidas, ya que esperamos que las compras del BCE puedan absorber totalmente el incremento en la emisión de deuda pública que deben llevar a cabo todos los gobiernos europeos para financiar los importantes déficits fiscales a los que se enfrentan. Sí es posible que se genere algo de volatilidad más avanzado el año en el caso de que la pandemia haya sido superada y los países más austeros del euro comiencen a reclamar la vuelta a la ortodoxia fiscal por parte de los periféricos, aunque creemos que el apoyo del banco central está para quedarse.

Igualmente, la deuda corporativa grado de inversión va a estar apoyada por los fuertes programas de compra lanzados por los bancos centrales, por lo que, aunque las valoraciones de estos bonos ya están muy ajustadas, vemos poco riesgo a la baja.

En cuanto a la deuda High Yield, que no cuenta con el apoyo de los bancos centrales, creemos que hay que ser selectivos, recordando que todavía esperamos cierto incremento en las tasas de default. Por tanto, favorecemos la inversión en modelos de negocio resilientes ante la pandemia. Igualmente, favorecemos especialmente entrar en esta categoría mediante subordinación, esto es deuda subordinada high yield de emisores grado de inversión.

EVOLUCIÓN DEL SECTOR (FUENTE: INVERCO)

El volumen de patrimonio de las INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA se situó a 31 de diciembre de 2020 en 508.294 millones de euros, cifra un 1,20% superior a la de finales de 2019, mientras que el número de partícipes y accionistas es de 16.853.303.

FONDOS DE INVERSIÓN MOBILIARIA (FI):

- El patrimonio se situó, a 31 de diciembre de 2020, en 276.497 millones de euros, lo que supone que no se ha producido un incremento de activos respecto del año 2019.
- El número de partícipes se situó en 12.635.711, con un aumento de un 8,20% en el conjunto del ejercicio.

SOCIEDADES DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE (SICAV):

- El patrimonio alcanzó la cifra de 27.599 millones de euros, que representa un 6,30% menos que en 2019.
- El número de accionistas se ha situado en 382.642, un 7,30% menos que en diciembre de 2019.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2020

Uso de instrumentos financieros por la IIC

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 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 2020

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 2020.

Adicionalmente, 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.

Acciones propias

El Fondo no tiene acciones propias.



renta4gestora

DILIGENCIA DE FIRMA

Que en la sesión del Consejo de Administración que se celebra en Madrid el día 24 de marzo de 2021, conforme a lo establecido en la legislación vigente, se entiende celebrado en el domicilio social y se celebra con asistencia personal, o mediante medios audiovisuales que permiten la identificación de los consejeros que no asisten presencialmente. Todos ellos dan, por unanimidad, su conformidad a la celebración del Consejo en la forma indicada, se adopta por unanimidad el acuerdo de formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de los fondos de inversión gestionados por RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A. relacionados en el Anexo, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2020, contenidas en un documento que será entregado a la Compañía Auditora y que consta de un balance, una cuenta de pérdidas y ganancias, un estado de cambios en el patrimonio neto, una memoria, un anexo y un informe de gestión.

Todos los Consejeros presentes, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, firman la presente diligencia.

Madrid a 24 de marzo de 2021

D. Antonio Fernández Vera
Consejero Delegado y Presidente

D. Luis Ramón Monreal Angulo
Vocal

D. Enrique Centelles Echeverría
Vocal

ANEXO
RELACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN AUDITADOS

<u>FONDO</u>	<u>Nº CNMV</u>
ALGAR GLOBAL FUND FI	4877
ALHAJA INVERSIONES RV MIXTO FI	4837
AVANTAGE FUND FI	4791
BLUE NOTE GLOBAL EQUITY, FI	4802
EDR GLOBAL ADAGIO, FI	3867
EQUINOX, FIL	46
FONDCOYUNTURA FI	543
FONDEMAR DE INVERSIONES, FI	2915
GEF ALBORAN GLOBAL, FI	4973
GLOBAL ALLOCATION, FI	4279
GLOBAL VALUE OPPORTUNITIES FI	4936
INDEXA RV MIXTA INTERNACIONAL 75, FI	5352
ING DIRECT FONDO NARANJA RENTA FIJA FI	3441
MARANGO EQUITY FUND, FI	5270
MILLENNIAL FUND FI	4941
OHANA GLOBAL INVESTMENTS, FI	4628
PARKER GLOBAL FIL	83
PATRISA FI	484
PENTA INVERSION, FI	4783
PENTATHLON, FI	1731
R4 ACTIVA AGUA FI	4888
R4 ACTIVA AIRE FI	4889
R4 ACTIVA TIERRA FI	4890
RENDA 4 ACCIONES GLOBALES FI	4885
RENDA 4 ACTIVOS GLOBALES FI	1545
RENDA 4 BEWATER I, FCR	258
RENDA 4 BOLSA FI	428
RENDA 4 DELTA FI	1630
RENDA 4 FACTOR VOLATILIDAD, FI	5213
RENDA 4 FONCUENTA AHORRO, FI	5110
RENDA 4 FONDTESORO CORTO PLAZO FI	819
RENDA 4 GLOBAL FI	728
RENDA 4 LATINOAMERICA FI	1955
RENDA 4 MEGATENDENCIAS FI	5427
RENDA 4 MULTIFACTOR, FI	5214
RENDA 4 MULTIGESTION	1857
RENDA 4 MULTIGESTION 2, FI	4919
RENDA 4 NEXUS, FI	4309
RENDA 4 PEGASUS, FI	3841
RENDA 4 RENTA FIJA, FI	4596
RENDA 4 RENTA FIJA EURO FI	1905



renta4gestora

RENDA 4 RENTA FIJA MIXTO FI	169
RENDA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI	4159
RENDA 4 SMALL CAPS EURO, FI	5111
RENDA 4 VALOR EUROPA, FI	4172
RENDA 4 VALOR RELATIVO, FI	4221
RENDA 4 WERTEFINDER, FI	4373
RESIDENCIAS DE ESTUDIANTES GLOBAL, FIL	72
TAU INVESTMENTS, FIL	79
TOP CLASS HEALTHCARE, FI	5167
TRUE VALUE FI	4683
TRUE VALUE SMALL CAPS, FI	5445



FU3524531

09/2020

LEGITIMACIÓN:

YO, ANA LÓPEZ-MONIS GALLEGO, NOTARIO DEL ILUSTRE COLEGIO DE MADRID CON RESIDENCIA EN ESTA CAPITAL. DOY FE: Que conozco y considero legítimas las precedentes firma y rúbrica de Don Antonio Fernández Vera como Consejero Delegado y Presidente, de Don Luis Ramón Monreal Angulo como Vocal y de Don Enrique Centelles Echeverría como Vocal por haberlas puesto en mi presencia. Puestas en el anverso del primer folio de un escrito, que consta de tres folios de la sociedad "RENTA 4 GESTORA, SGIC, S.A" expedida en fecha 24 de marzo de 2021. En Madrid, a quince de abril del año dos mil veintiuno.

Número del asiento del Libro Indicador: 591





AUTENTICACIÓN: Yo, Ana López-Monis Gallego, Notario del Ilustre Colegio de Madrid con residencia en esta Capital, DOY FE: de que la presente fotocopia consta de tres folios, cada uno de los cuales lleva el sello de mi notaría, a efectos de identificación, corresponden con su original que me ha sido exhibido y devuelto. En Madrid a quince de abril del año dos mil veintiuno.



[Handwritten signature in blue ink]