

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

**RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2, FONDO DE
INVERSIÓN**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025



**The better the question.
The better the answer.
The better the world works.**



EY

**Shape the future
with confidence**

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 2, FONDO DE INVERSIÓN

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2, FONDO DE INVERSIÓN (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, 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 2025, 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 estas, 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), por lo que la cartera de inversiones financieras supone un importe significativo del activo del Fondo. Las políticas contables aplicables a la cartera de inversiones financieras se describen en la nota 3.d de la memoria adjunta.

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

Nuestra respuesta

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

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

- ▶ Hemos obtenido las confirmaciones de la entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para comprobar la existencia de la totalidad de las posiciones incluidas en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2025, 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 2025, 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 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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.

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

2026 Núm. 01/26/05039
SELLO CORPORATIVO. 98.00 EUR
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

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



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

22 de abril de 2026

**RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2,
FONDO DE INVERSIÓN**
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2025

ÍNDICE

- Balances al 31 de diciembre de 2025 y 2024.
- Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2025 y 2024.
- Balance de situación del compartimento Renta 4 Multigestión 2/ Atria RV Mixto al 31 de diciembre de 2025 y 2024.
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Multigestión 2/ Atria RV Mixto correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2025 y 2024.
- Balance de situación del compartimento Renta 4 Multigestión 2/ Atria Inversión Global al 31 de diciembre de 2025 y 2024.
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Multigestión 2/ Atria Inversión Global correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2025 y 2024.
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2025 y 2024.
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.
- Informe de Gestión 2025.
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión.

RENDA 4 MULTIGESTION 2,
FONDO DE INVERSIÓN

Balances
31 de diciembre

	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2025	2024			2025	2024
ACTIVO							
ACTIVO CORRIENTE		43.526.931,07	33.814.131,23	PATRIMONIO ATTRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		43.223.468,77	33.404.952,17
Deudores	5	80.468,75	68.537,46	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	43.223.468,77	33.404.952,17
Cartera de inversiones financieras	6	39.798.326,36	31.755.980,83	Participes		39.706.531,36	28.150.478,81
Cartera Interior		2.110.406,78	1.879.236,28	Reservas		-	-
Valores representativos de deuda		333.315,48	433.667,48	Resultados de ejercicios anteriores		3.516.937,41	5.254.473,36
Instrumentos de patrimonio		1.777.091,30	1.445.568,80	Resultado del ejercicio		-	-
Instituciones de inversión Colectiva		-	-	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Derivados		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Otros		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
Cartera exterior		37.368.280,52	29.554.465,48	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Valores representativos de deuda		8.719.182,60	5.549.868,39	PASIVO CORRIENTE		303.462,30	409.179,06
Instrumentos de patrimonio		28.649.097,92	24.004.597,09	Provisiones a corto plazo		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Deudas a corto plazo		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Acreedores	9	303.462,30	409.179,06
Derivados		-	-	Pasivos financieros		-	-
Otros		-	-	Derivados		-	-
Intereses de la cartera de inversión		319.410,25	322.019,49	Periodificaciones		-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio		228,81	259,58			-	-
Periodificaciones	6	-	-			-	-
Tesorería	7	3.648.135,96	1.989.612,94			-	-
TOTAL ACTIVO		43.526.931,07	33.814.131,23	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		43.526.931,07	33.814.131,23

CUENTAS DE ORDEN

Cuentas de compromiso	10	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-
Otras cuentas de orden		-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-
Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
Pérdidas fiscales a compensar	11	-	-
Otros		-	-

TOTAL CUENTAS DE ORDEN

		-	-
--	--	---	---

RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2,
FONDO DE INVERSIÓN

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

Nota	Euros	
	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	4.829,66	2.718,72
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.	-	-
Otros gastos de explotación	(753.694,28)	(764.377,39)
Comisión de gestión	9 (624.615,00)	(647.631,02)
Comisión depositario	9 (38.198,56)	(30.874,96)
Otros	(90.880,72)	(39.465,02)
Excesos de provisiones	-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(748.864,62)	(761.658,67)
Ingresos financieros	1.176.105,37	918.392,93
Gastos financieros	(3.848,02)	(1.022,83)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	3.528.760,42	2.910.771,13
Por operaciones de la cartera interior	197.713,09	135.521,26
Por operaciones de la cartera exterior	3.331.047,33	2.775.457,90
Por operaciones con derivados	-	(208,03)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1.102,82)	(333,24)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(434.112,92)	2.188.324,04
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(543,09)	6.202,59
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(407.330,76)	2.190.878,50
Resultados por operaciones con derivados	(26.239,07)	(8.757,05)
Otros	-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO	4.265.802,03	6.016.132,03
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3.516.937,41	5.254.473,36
Impuesto sobre beneficios	11 -	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO	3.516.937,41	5.254.473,36

RENDA 4 MULTIGESTIÓN 2/ATRIA VALOR RV MIXTO
(Compartimento de Renta 4 Multigestión 2, Fondo de Inversión)

Balances de Situación del compartimento
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2025	2024			2025	2024
ACTIVO CORRIENTE		21.865.604,00	15.165.791,62			21.739.614,53	15.024.263,56
Deudores		26.666,30	21.218,30				
Cartera de inversiones financieras	5	19.999.971,60	14.534.144,80		8	21.739.614,53	15.024.263,56
Cartera Interior	6	841.210,18	842.923,98	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas		20.295.842,90	13.162.777,32
Valores representativos de deuda		333.315,48	433.667,48	Participes		-	-
Instrumentos de patrimonio		507.894,70	409.256,50	Reservas		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Resultados de ejercicios anteriores		1.443.771,63	1.861.486,24
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Resultado del ejercicio		-	-
Derivados		-	-	Otro patrimonio atribuido		-	-
Otros		-	-			-	-
Cartera exterior		18.839.291,57	13.369.133,72	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Valores representativos de deuda		8.719.182,60	5.549.868,39	Provisiones a largo plazo		-	-
Instrumentos de patrimonio		10.120.108,97	7.819.265,33	Deudas a largo plazo		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-			125.989,47	141.528,06
Derivados		-	-	PASIVO CORRIENTE		-	-
Otros		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Intereses de la cartera de inversión		319.410,25	322.019,49	Deudas a corto plazo		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	6	59,60	67,61	Acreedores	9	125.989,47	141.528,06
Periodificaciones		-	-	Pasivos financieros		-	-
Tesorería	7	1.838.966,10	610.428,52	Derivados	9	-	-
		-	-	Periodificaciones		-	-
TOTAL ACTIVO		21.865.604,00	15.165.791,62	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		21.865.604,00	15.165.791,62
CUENTAS DE ORDEN							
Cuentas de compromiso	10	-	-				
Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-				
Otras cuentas de orden		-	-				
Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-				
Valores aportados como garantía por la IIC		-	-				
Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	11	-	-				
Otros		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN							

RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2/ATRIA VALOR RV MIXTO
(Compartimento de Renta 4 Multigestión 2, Fondo de Inversión)

Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Multigestión 2/ Atria Valor RV Mixto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

	Nota	Euros	
		2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		3.358,33	1.623,69
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		-	-
Otros gastos de explotación		(313.798,22)	(286.212,75)
Comisión de gestión	9	(256.803,90)	(242.039,08)
Comisión depositario	9	(17.913,45)	(14.040,56)
Ingreso/gasto por compensación compartimento		(14.755,96)	(15.153,15)
Otros		(24.324,91)	(14.979,96)
Excesos de provisiones		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(310.439,89)	(284.589,06)
Ingresos financieros		669.721,94	503.330,89
Gastos financieros		(1.044,01)	(419,35)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		1.261.782,29	928.442,78
Por operaciones de la cartera interior		56.646,10	56.916,76
Por operaciones de la cartera exterior		1.205.136,19	871.734,05
Por operaciones con derivados		-	(208,03)
Otros		-	-
Diferencias de cambio		53,56	(93,11)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(176.302,26)	714.814,09
Deterioros		0,00	0,00
Resultados por operaciones de la cartera interior		(537,39)	2.946,33
Resultados por operaciones de la cartera exterior		(149.525,80)	720.624,81
Resultados por operaciones con derivados		(26.239,07)	(8.757,05)
Otros		0,00	0,00
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		1.754.211,52	2.146.075,30
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.443.771,63	1.861.486,24
Impuesto sobre beneficios	11	-	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		1.443.771,63	1.436.676,03

RENDA 4 MULTIGESTIÓN 2/ATRIA INVERSIÓN GLOBAL
(Compartimento de Renta 4 Multigestión 2, Fondo de Inversión)

Balance de Situación del compartimento
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2025	2024			2025	2024
ACTIVO CORRIENTE		21.661.327,07	18.648.339,61	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		21.483.854,24	18.380.688,61
Deudores	5	53.802,45	47.319,16	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	21.483.854,24	18.380.688,61
Cartera de inversiones financieras	6	19.798.354,76	17.221.836,03	Participes		19.410.688,46	14.987.701,49
Cartera interior		1.269.196,60	1.036.312,30	Reservas		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Instrumentos de patrimonio		1.269.196,60	1.036.312,30	Resultado del ejercicio		2.073.165,78	3.392.987,12
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Derivados		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Otros		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
Cartera exterior		18.528.988,95	16.185.331,76	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	PASIVO CORRIENTE		177.472,83	267.651,00
Instrumentos de patrimonio		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		18.528.988,95	16.185.331,76	Deudas a corto plazo		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Acreedores	9	177.472,83	267.651,00
Derivados		-	-	Pasivos financieros		-	-
Otros		-	-	Derivados	9	-	-
Intereses de la cartera de inversión		-	-	Periodificaciones		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	6	169,21	191,97	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		21.661.327,07	18.648.339,61
Periodificaciones		-	-				
Tesorería	7	1.809.169,86	1.379.184,42				
TOTAL ACTIVO		21.661.327,07	18.648.339,61				
CUENTAS DE ORDEN							
Cuentas de compromiso	10	-	-				
Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-				
Otras cuentas de orden		-	-				
Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-				
Valores aportados como garantía por la IIC		-	-				
Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	11	-	-				
Otros		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		-	-				

RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2/ATRIA INVERSION GLOBAL
(Compartimento de Renta 4 Multigestión 2, Fondo de Inversión)

Cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Multigestión 2/ Atria Inversión Global correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 y 2024

	Nota	Euros	
		2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		1.471,33	1.095,03
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		-	-
Otros gastos de explotación		(439.896,06)	(478.164,64)
Comisión de gestión	9	(367.811,10)	(405.591,94)
Comisión depositario	9	(20.285,11)	(16.834,40)
Ingreso/gasto por compensación compartimento		(21.195,64)	(31.253,24)
Otros		(30.604,21)	(24.485,06)
Excesos de provisiones		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(438.424,73)	(477.069,61)
Ingresos financieros		506.383,43	415.062,04
Gastos financieros		(2.804,01)	(603,48)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		2.266.978,13	1.982.328,35
Por operaciones de la cartera interior		141.066,99	78.604,50
Por operaciones de la cartera exterior		2.125.911,14	1.903.723,85
Por operaciones con derivados		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio		(1.156,38)	(240,13)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(257.810,66)	1.473.509,95
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		(5,70)	3.256,26
Resultados por operaciones de la cartera exterior		(257.804,96)	1.470.253,69
Resultados por operaciones con derivados		-	-
Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		2.511.590,51	3.870.056,73
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		2.073.165,78	3.392.987,12
Impuesto sobre beneficios	11	-	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		2.073.165,78	3.392.987,12

RENTA 4 MULTIGESTION 2,
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	
	2025	2024
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3.516.937,41	5.254.473,36
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	<u>3.516.937,41</u>	<u>5.254.473,36</u>

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

	Euros				Total
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	
A. SALDO al 31 de diciembre de 2024	<u>22.999.436,53</u>	-	-	<u>4.279.071,71</u>	<u>27.278.508,24</u>
I. Total ingresos y gastos reconocidos				5.254.473,36	5.254.473,36
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	1.847.761,62	-	-	-	1.847.761,62
2. (-) Reembolsos	(977.956,80)	-	-	-	(977.956,80)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2024	4.279.071,71	-	-	(4.279.071,71)	-
Distribución del resultado Yeste Value	2.165,75				2.165,75
B. SALDO al 31 de diciembre de 2025	<u>28.150.478,81</u>	-	-	<u>5.254.473,36</u>	<u>33.404.952,17</u>
I. Total ingresos y gastos reconocidos				3.516.937,41	3.516.937,41
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	7.939.728,08	-	-	-	7.939.728,08
2. (-) Reembolsos	(1.638.148,89)	-	-	-	(1.638.148,89)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2024	5.254.473,36	-	-	(5.254.473,36)	-
C. SALDO al 31 de diciembre de 2025	<u>39.706.531,36</u>	-	-	<u>3.516.937,41</u>	<u>43.223.468,77</u>

RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2, Fondo de Inversión (en adelante “el Fondo”) se constituyó en España el 13 de octubre de 2015, por un período de tiempo indefinido bajo la denominación de Sant Ignasi Fund, Fondo de Inversión. Tiene su domicilio social en Paseo de la Habana 74, Madrid.

Con fecha 8 de abril de 2016, 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 2, Fondo de Inversión. Asimismo, quedaron inscritos en dicho registro, los compartimentos Renta 4 Multigestión 2/Sant Ignasi Fund (cambiando de denominación al Fondo Sant Ignasi Fund, Fondo de Inversión, ya registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores) y Renta 4 Multigestión 2/Atria Valor RV Mixto.

Con fecha 24 de junio de 2016, el compartimento Renta 4 Multigestión 2/Yeste Value Selection fue inscrito en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Con fecha 31 de mayo de 2018, se acuerda por parte de Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A. y Renta 4 Banco, S.A., como sociedad gestora y entidad depositaria la disolución del compartimento Renta 4 Multigestión 2/Sant Ignasi Fund y, en consecuencia, a partir de dicha fecha quedan suspendidos los derechos de suscripción y reembolso de participaciones. Posteriormente, el 20 de julio de 2018, la C.N.M.V. verifica y registra la baja en el registro de la IIC de dicho compartimento.

Con fecha 11 de enero de 2019, se acuerda por parte de Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A. y Renta 4 Banco, S.A., como sociedad gestora y entidad depositaria la creación del compartimento Renta 4 Multigestión 2/Atria Inversión Global, quedando inscrito dicho compartimento con fecha 18 de enero de 2019 en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Con fecha 9 de febrero de 2024, la CNMV ha resuelto: Dar de baja, a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de RENTA 4 MULTIGESTION 2, FI, los compartimentos que se relacionan a continuación: RENTA 4 MULTIGESTION 2/ YESTE VALUE SELECTION.

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

El Fondo está inscrito con el número 4.919 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.

Atria EDV EAF, Sociedad Limitada presta servicios de asesoramiento financiero a determinados compartimentos sobre las inversiones mantenidas por el Fondo. Los gastos derivados de dicho contrato son soportados por la Sociedad Gestora del Fondo.

RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

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

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

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

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en dicha fecha.

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

RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

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

b) Principios contables

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

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

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

d) Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2025 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2023 en el balance, cuenta de pérdidas y ganancias y en el estado de cambios en el patrimonio neto. Las cifras relativas al ejercicio 2024 contenidas en estas cuentas anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Empresa en funcionamiento.

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

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

RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

Los activos financieros se clasifican en:

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

RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Clasificación

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

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

Valoración inicial

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

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

- En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o “cupón corrido”, se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras “Intereses de la Cartera de Inversión” del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.
- El importe de los derechos de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial.
- Las inversiones en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio vigente a la fecha de adquisición de los títulos.
- En su caso, los contratos de futuros y las operaciones de compra - venta a plazo se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance “Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados” u “Otros depósitos de Garantía” en el epígrafe de “Deudores”. Los intereses de estos fondos depositados se periodifican diariamente según la tasa interna de rentabilidad. El valor razonable de los valores aportados en garantía por el Fondo se registra en cuentas de orden, en la rúbrica “Valores aportados como garantía”.
- En su caso, las opciones y warrants sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido. En caso de que el Fondo aporte valores y efectivo en concepto de garantía se le da el mismo tratamiento contable que en el caso de los contratos de futuros. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance en la partida de “Deudores”. Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas y warrants vendidos, se reflejan en la cuenta “Derivados” del activo o del pasivo del balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación.
- Las operaciones de permuta financiera, en su caso, se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal del contrato. Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando

RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

como contrapartida la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponde.

Valoración posterior

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

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

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda, se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información; utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles; valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

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

RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

Cancelación

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

En todo caso se dan de baja entre otros:

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

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

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

- 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

RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

e) Adquisición temporal de activos

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

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

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

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

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

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

g) Opciones y Warrants

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

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

h) Moneda extranjera

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

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

RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

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

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

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

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

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

i) Pasivos financieros

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

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que de acuerdo con su realidad económica supongan para el Fondo una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones 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 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

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

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

Cancelación

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

j) Valor liquidativo

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

temporarias imponibles (que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menos cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles (que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que quedan pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

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

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

4. RIESGO ASOCIADO A LA OPERATIVA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de sostenibilidad derivados de la operativa con instrumentos financieros que mantiene en su cartera. En este sentido, el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la Sociedad Gestora del Fondo. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva

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

- Límite general a la inversión en valores cotizados

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

b) Quedará ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro

RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

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

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

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

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión. Queda prohibida la inversión del Fondo en valores no cotizados emitidos por

RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su Sociedad Gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

- Coeficiente de libre disposición del 10%

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

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

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

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

4.1. Política y Gestión de Riesgos

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

4.1.1. Riesgo de mercado

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

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

4.1.2. Riesgo de tipo de interés

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

RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

4.1.3. Riesgo de tipo de cambio

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

4.1.4. Riesgo de precio

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

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

4.1.5. Riesgo de liquidez

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

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

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

4.1.6. Riesgo de crédito

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

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

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

4.1.7. Riesgo de sostenibilidad

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

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor

RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo.

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

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

5. DEUDORES

El detalle de este capítulo del activo del balance al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	Euros		
	2025		
	Renta 4 Multigestión 2 / Atria Inversión Global	Renta 4 Multigestión 2 / Atria Valor RV Mixto	Total
Deudores por comisiones	-	-	-
Deudores por dividendos pendientes de liquidar	495,09	261,58	756,67
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	-	-	-
Administraciones Públicas deudoras	53.307,36	26.404,72	79.712,08
	<u>53.802,45</u>	<u>26.666,30</u>	<u>80.468,75</u>

	Euros		
	2024		
	Renta 4 Multigestión 2 / Atria Inversión Global	Renta 4 Multigestión 2 / Atria Valor RV Mixto	Total
Deudores por comisiones	-	-	-
Deudores por dividendos pendientes de liquidar	359,26	204,01	563,27
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	-	-	-
Administraciones Públicas deudoras	46.959,90	21.014,29	67.974,19
	<u>47.319,16</u>	<u>14.983,22</u>	<u>185.345,66</u>

RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	Euros		
	2025		
	Renta 4 Multigestión 2 / Atria Inversión Global	Renta 4 Multigestión 2 / Atria Valor RV Mixto	Total
Cartera interior	1.269.196,60	841.210,18	2.110.406,78
Valores representativos de deuda	-	333.315,48	333.315,48
Instrumentos de patrimonio	1.269.196,60	507.894,70	1.777.091,30
Cartera exterior	18.528.988,95	18.839.291,57	37.368.280,52
Valores representativos de deuda	-	8.719.182,60	8.719.182,60
Instrumentos de patrimonio	18.528.988,95	10.120.108,97	28.649.097,92
Derivados	-	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	319.410,25	319.410,25
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	169,21	59,60	228,81
	17.221.836,03	14.534.144,80	39.798.326,36

	Euros		
	2024		
	Renta 4 Multigestión 2 / Atria Inversión Global	Renta 4 Multigestión 2 / Atria Valor RV Mixto	Total
Cartera interior	1.036.312,30	842.923,98	1.879.236,28
Valores representativos de deuda	-	433.667,48	433.667,48
Instrumentos de patrimonio	1.036.312,30	409.256,50	1.445.568,80
Cartera exterior	16.185.331,76	13.369.133,72	29.554.465,48
Valores representativos de deuda	-	5.549.868,39	5.549.868,39
Instrumentos de patrimonio	16.185.331,76	7.819.265,33	24.004.597,09
Derivados	-	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	322.019,49	322.019,49
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	191,97	67,61	259,58
	17.221.836,03	14.534.144,80	31.755.980,83

RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Fondo mantenía en cartera inversiones dudosas, morosas o en litigio por importe de 228,81 y 259,58 euros, respectivamente.

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 y 2024, sin considerar, en su caso, el saldo del epígrafe “Derivados” e “Intereses de la cartera de inversión”.

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

Euros			
2025			
	Renta 4 Multigestión 2 / Atria Inversión Global	Renta 4 Multigestión 2 / Atria Valor RV Mixto	Total
Inferior a 1 año	-	2.830.761,12	2.830.761,12
Comprendido entre 1 y 2 años	-	1.867.494,52	1.867.494,52
Comprendido entre 2 y 3 años	-	759.266,24	759.266,24
Comprendido entre 3 y 4 años	-	1.300.437,31	1.300.437,31
Comprendido entre 4 y 5 años	-	211.560,06	211.560,06
Superior a 5 años	-	2.082.978,83	2.082.978,83
		<u>9.052.498,08</u>	<u>9.052.498,08</u>

Euros			
2024			
	Renta 4 Multigestión 2 / Atria Inversión Global	Renta 4 Multigestión 2 / Atria Valor RV Mixto	Total
Inferior a 1 año	-	1.945.263,98	1.945.263,98
Comprendido entre 1 y 2 años	-	991.663,01	991.663,01
Comprendido entre 2 y 3 años	-	458.280,98	458.280,98
Comprendido entre 3 y 4 años	-	465.812,85	465.812,85
Comprendido entre 4 y 5 años	-	347.673,17	347.673,17
Superior a 5 años	-	1.774.841,88	1.774.841,88
		<u>5.983.535,87</u>	<u>5.983.535,87</u>

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 los valores del Fondo son custodiados por Renta 4 Banco, S.A. (que es la Entidad depositaria legal), no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones.

En la Nota 10 se detallan al 31 de diciembre de 2025 y 2024 las posiciones mantenidas en contratos derivados.

RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

7. TESORERÍA

El detalle de este capítulo del activo del balance al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	Euros		
	2025		
	Renta 4 Multigestión 2 / Atria Inversión Global	Renta 4 Multigestión 2 / Atria Valor RV Mixto	Total
Cuenta en el Depositario (euros)	1.808.304,59	1.837.971,35	3.646.275,94
Otras cuentas de tesorería (euros)	865,27	994,75	1.860,02
	<u>1.809.169,86</u>	<u>1.838.966,10</u>	<u>3.648.135,96</u>

	Euros		
	2024		
	Renta 4 Multigestión 2 / Atria Inversión Global	Renta 4 Multigestión 2 / Atria Valor RV Mixto	Total
Cuenta en el Depositario (euros)	1.378.248,13	609.433,77	1.987.681,90
Otras cuentas de tesorería (euros)	936,29	994,75	1.931,04
	<u>1.379.184,42</u>	<u>610.428,52</u>	<u>1.989.612,94</u>

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

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

8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por certificaciones sin valor nominal y que confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

El número de participaciones no es limitado y su suscripción o reembolso dependerán de la demanda o de la oferta que de las mismas se haga. El precio de suscripción o reembolso se fija, diariamente, en función del valor liquidativo de la participación obtenido a partir del patrimonio neto del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de la CNMV y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012 de la CNMV.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

	2025			Número de partícipes
	Patrimonio atribuido a partícipes	Participaciones	Valor liquidativo	
Renta 4 Multigestión 2 / Atria Valor RV Mixto	21.739.614,53	1.441.929,67	15,08	154
Renta 4 Multigestión 2 / Atria Inversión Global	21.483.854,24	1.242.626,40	17,29	215

	2024			Número de partícipes
	Patrimonio atribuido a partícipes	Participaciones	Valor liquidativo	
Renta 4 Multigestión 2 / Atria Valor RV Mixto	15.024.263,56	1.082.561,25	13,88	112
Renta 4 Multigestión 2 / Atria Inversión Global	18.380.688,61	1.180.991,50	15,56	154

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

Al 31 de diciembre de 2025 no existen partícipes que posean una participación individual significativa, superior al 20%, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva. Al cierre del ejercicio 2024 los siguientes compartimentos cuentan con partícipes con participaciones individuales significativas, superior al 20% del patrimonio del compartimento del Fondo, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva. Dichas participaciones significativas han sido debidamente comunicadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores:

	Número de partícipes significativos	
	2025	2024
Renta 4 Multigestión 2 / Atria Valor RV Mixto	-	1
Renta 4 Multigestión 2 / Atria Inversión Global	-	-

9. ACREEDORES

El detalle de este capítulo del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	Euros		
	2025		
	Renta 4 Multigestión 2 / Atria Inversión Global	Renta 4 Multigestión 2 / Atria Valor RV Mixto	Total
Administraciones públicas acreedoras	21.202,79	14.758,92	35.961,71
Otros	156.270,04	111.230,55	267.500,59
	<u>177.472,83</u>	<u>125.989,47</u>	<u>303.462,30</u>

RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

	Euros		Total
	2024		
	Renta 4 Multigestión 2 / Atria Inversión Global	Renta 4 Multigestión 2 / Atria Valor RV Mixto	
Reembolsos pendientes de pago a partícipes	4.000,00	-	4.000,00
Administraciones públicas acreedoras	31.448,15	15.153,15	46.601,30
Otros	232.202,85	126.374,91	358.577,76
	<u>267.651,00</u>	<u>141.528,06</u>	<u>409.179,06</u>

El capítulo de Administraciones Públicas acreedoras al 31 de diciembre de 2025 y 2024 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio y las retenciones sobre plusvalías en reembolsos.

El capítulo de “Acreedores – Otros” recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión, comisión de gestión sobre resultados y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

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

	2025	
	Comisión de gestión fija	Comisión sobre resultados
Renta 4 Multigestión 2 / Atria Valor RV Mixto	0,95%	6,00%
Renta 4 Multigestión 2 / Atria Inversión Global	1,20%	6,00%

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

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

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

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

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

10. CUENTAS DE COMPROMISO

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Fondo no mantenía posiciones abiertas en instrumentos derivados.

RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

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 2025, 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 2025, el Fondo no dispone de bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros.

12. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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

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

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Asimismo durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

14. OTRA INFORMACIÓN

- Honorarios de Auditoría

Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 y 2024 han ascendido a 3 miles de euros, en ambos ejercicios, con independencia del momento de su facturación. Asimismo, durante los ejercicios 2025 y 2024 no se ha prestado ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

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

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2025 y 2024, como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2025 y 2024, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

15. HECHOS POSTERIORES

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

RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2025

RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2/ ATRIA VALOR RV MIXTO
(Compartimento de Renta 4 Multigestión 2, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0265936049	BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 8,38 2028-06-23	224.677,38
EUR	ES0380907065	BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2026-11-15	108.638,10
Total cartera Interior - Valores representativos de deuda			333.315,48
EUR	ES0183746314	ACCIONES Vidrala SA	79.918,70
EUR	ES0105630315	ACCIONES CIE Automotiv SA	208.250,00
EUR	ES0148396007	ACCIONES Industria de Diseno Textil SA	219.726,00
Total cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			507.894,70
USD	US912810TE82	BONO 1501512D US 0,13 2052-02-15	100.084,11
EUR	NL0015000RP1	BONO NETHERLANDS GOVERNMENT 0,50 2032-07-15	190.696,81
EUR	XS2433136194	BONO STATE OF ISRAEL 0,63 2032-01-18	218.212,21
USD	US91282CCS89	BONO US TREASURY N/B 1,25 2031-08-15	85.769,73
EUR	IT0005415416	BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 0,65 2026-05-15	135.099,86
EUR	XS2177365017	BONO REPUBLIC OF ARGENTINA 4,25 2026-02-05	122.596,90
EUR	DE0001102481	BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,25 2050-08-15	113.895,24
USD	US38046YAE14	BONO GOLAR LNG LTD 7,50 2027-10-02	246.542,69
EUR	BE6362174417	BONO ONTEX GROUP NV 5,25 2027-04-15	160.352,85
EUR	BE6355550136	BONO AZELIS FINANCE NV 4,75 2026-09-25	207.286,71
EUR	XS2822505439	BONO EPH FIN INTERNATIONAL AS 5,88 2029-08-30	215.080,77
EUR	XS2914558593	BONO SOC NAT ROMGAZ 4,75 2029-10-07	174.471,28
USD	US37255BAC37	BONO GEOPARK LTD 8,75 2027-01-31	150.154,95
EUR	FR0014002KP7	BONO VILMORIN ET COMP 1,38 2027-12-26	93.774,88
EUR	XS2852136816	BONO CMA CGM SA 5,50 2026-07-15	210.542,60
EUR	FR001400OLD1	BONO OPMOBILITY 4,88 2028-12-13	104.847,93
EUR	BE6360449621	BONO BARRY CALLEBAUT SVCS NV 4,25 2031-05-19	205.486,82
EUR	XS2774391580	BONO FORVIA SE 5,13 2026-06-15	209.370,37
EUR	XS2580291354	BONO MRX US 8,38 2027-11-02	218.017,17
EUR	XS2778270772	BONO FNAC DARTY SA 6,00 2026-04-01	161.275,71
EUR	XS2828685631	BONO GRENKE FINANCE PLC 5,75 2029-07-06	182.306,04
EUR	XS2693304813	BONO MOBICO GROUP PLC 4,88 2031-09-26	119.845,23
EUR	XS2891752888	BONO SCANDINAVIAN TOBACCO GRO 4,88 2029-06-12	152.164,33
EUR	XS2724532416	BONO ams-OSRAM AG 10,50 2026-03-30	134.482,82
EUR	XS2724428193	BONO BANK POLSKA KASA OPIEKI 5,50 2026-11-23	145.410,71
EUR	XS2855975285	BONO GRAND CITY PROPERTIES SA 4,38 2029-10-09	103.953,41
EUR	XS2831758474	BONO ATHORA HOLDING LTD 5,88 2034-06-10	160.005,31
EUR	XS2798125907	BONO ATRADIUS CREDITO Y CAUCI 5,00 2033-10-17	211.589,44
EUR	DE000A383HC1	BONO SCHAEFFLER AG 4,50 2029-12-28	95.709,64
EUR	FR001400OM36	BONO ORANO SA 4,00 2030-12-12	102.531,33
EUR	XS2775027472	BONO AUTOSTRAD PER L'ITALIA 4,63 2035-11-28	155.619,60
EUR	XS2211114942	BONO PROSUS NV 1,54 2028-05-03	121.855,12
EUR	XS2391403354	BONO DOMETIC GROUP AB 2,00 2028-06-29	192.822,86
EUR	FR001400M8W6	BONO COFACE SA 5,75 2033-05-28	111.692,80
EUR	FR001400F2R8	BONO AIR FRANCE-KLM 8,13 2028-02-28	115.062,95
EUR	XS2610457967	BONO AXA SA 5,50 2033-01-11	122.080,67
EUR	FR001400EA16	BONO VALEO SE 5,38 2027-02-28	102.011,57
EUR	DE000A30VQB2	BONO VONOVIA SE 5,00 2030-08-23	109.028,73
EUR	XS2558978883	BONO CAIXABANK SA 6,25 2027-11-23	108.227,91
EUR	XS2549815913	BONO HANNOVER RE 5,88 2033-02-26	113.863,27
EUR	XS2433361719	BONO WIZZ AIR FINANCE COMPANY 1,00 2026-01-19	233.179,31
EUR	XS2332590632	BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	174.957,88
EUR	XS2239845253	BONO CHANEL CERES PLC 1,00 2031-07-31	174.137,59
EUR	XS2244322082	BONO ROLLS-ROYCE PLC 4,63 2026-01-16	114.488,56
EUR	XS2189786226	BONO RAIFFEISEN BANK INTL 2,88 2027-06-18	199.127,07
EUR	FR0013066388	BONO CNP ASSURANCES SACA 4,50 2027-06-10	102.222,07
EUR	XS1311440082	BONO GENERALI 5,50 2027-10-27	143.484,73
EUR	XS3107119342	BONO MAXAM PRILL SARL 6,00 2027-07-02	173.737,76
EUR	XS3104481257	BONO FIBERCOP SPA 4,75 2029-12-30	162.838,22
EUR	XS3049816013	BONO FLUTTER TREASURY DAC 4,00 2027-04-15	169.840,87
EUR	XS2900445615	BONO ESSENDI SA 6,38 2026-10-15	213.672,23

RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2025

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2348767836	BONO SYNTHOS SA 2,50 2026-01-16	154.567,80
EUR	XS2859406212	BONO ZEGONA FINANCE PLC 6,75 2026-07-15	143.160,84
EUR	XS2950589437	BONO ATOS SE 9,36 2026-03-18	81.680,67
EUR	XS2950595087	BONO ATOS SE 5,20 2026-01-20	70.621,11
EUR	XS2824647999	BONO LOTTOMATICA GROUP SPA 5,38 2026-06-01	209.728,94
EUR	XS2582501925	BONO TDC NET AS 5,62 2029-11-06	213.913,62
Total cartera Exterior - Valores representativos de deuda			8.719.182,60
JPY	JP3152910000	ACCIONES Integral Corp	198.575,39
EUR	FR001400X2S4	ACCIONES ATOS SE	67.378,31
EUR	DE000A0XYGA7	ACCIONES Technotrans SE	325.850,00
EUR	NL0015001W49	ACCIONES PLUXEE NV	201.150,00
DKK	DK0062498333	ACCIONES Novo Nordisk A/S	178.534,13
DKK	DK0061686714	ACCIONES Brodrene A&O Johansen A/S	178.201,44
CAD	CA55027C1068	ACCIONES Lumine Group Inc	3.384,59
CAD	CA00686A1084	ACCIONES ADENTRA Inc	204.500,67
EUR	FR001400AJ45	ACCIONES CIE GENERALE DES ESTABLI	88.893,40
GBP	GB0005518872	ACCIONES Macfarlane Group PLC	165.056,22
EUR	FR0014004L86	ACCIONES Dassault Aviation SA	328.560,00
CAD	CA89072T1021	ACCIONES Topicus.com Inc	165.666,72
EUR	IE00B579F325	ACCIONES Invesco Physical Markets PLC	720.920,00
CAD	CA3518581051	ACCIONES Franco-Nevada Corp	247.129,85
CAD	CA1033101082	ACCIONES Boyd Group Services Inc	149.211,42
EUR	NL0013654783	ACCIONES PROSUS NV	195.545,00
AUD	AU000000FID9	ACCIONES Fiducian Group Ltd	197.371,93
CAD	CA60283L1058	ACCIONES Minera Alamos Inc	82.208,27
SEK	SE0007100342	ACCIONES Nilorngruppen AB	269.689,10
EUR	FR0013333432	ACCIONES Thermador Groupe	108.500,00
USD	LU1778762911	ACCIONES Spotify Technology SA	234.835,05
USD	US78409V1044	ACCIONES S&P GLOBAL INC	246.034,62
SEK	CA46016U1084	ACCIONES INTERNATIONAL PETROLEUM	203.588,83
USD	CA3038971022	ACCIONES Fairfax India Holdings Corp	233.310,49
USD	US92826C8394	ACCIONES VISA INC	125.402,86
USD	US7960502018	ACCIONES Samsung Electronics Co Ltd	176.996,42
USD	US5949724083	ACCIONES STRATEGY INC	77.617,91
USD	US30303M1027	ACCIONES Facebook Inc	407.428,27
USD	US0231351067	ACCIONES AMAZON.COM INC	220.090,58
EUR	IT0001206769	ACCIONES SOL SpA	210.485,00
EUR	IT0000076486	ACCIONES Danieli & C Officine Meccanich	276.000,00
GBP	GB0000536739	ACCIONES Ashtead Group PLC	291.484,70
EUR	FR0004050250	ACCIONES Neurones	228.165,00
EUR	FR0000073272	ACCIONES SAFRAN SA	349.445,00
EUR	DE000A0Z23Q5	ACCIONES Adesso AG	168.530,00
CAD	CA21037X1006	ACCIONES Constellation Software Inc/Can	164.292,45
USD	US5951121038	ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	510.268,18
USD	US0846707026	ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	213.966,46
USD	US02079K1079	ACCIONES ALPHABET INC	285.855,61
USD	NL0000687663	ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	648.670,19
EUR	FR0000121667	ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	113.627,90
EUR	FR0000121014	ACCIONES LVMH MOET HENNESSY VUITT	270.900,00
EUR	FR0000039299	ACCIONES BOLLORE SA	218.127,00
EUR	DE0008430026	ACCIONES MUNICH RE	168.660,00
CAD	CA21037X1345	ACCIONES Constellation Software Inc/Can	0,01
Total cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			10.120.108,97
USD	US7149201136	ACCIONES Pershing Square Tontine Holdin	11,92
USD	US715ESC0184	ACCIONES Pershing Square Tontine Holdin	47,68
Total inversiones morosas, dudosas o en litigio - Inversiones morosas, dudosas o en litigio			59,60

RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2025

RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2/ ATRIA INVERSIÓN GLOBAL
(Compartimento de Renta 4 Multigestión 2, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0183746314	ACCIONES Vidrala SA	339.316,60
EUR	ES0105630315	ACCIONES CIE Automotive SA	535.500,00
EUR	ES0148396007	ACCIONES Industria de Diseno Textil SA	394.380,00
Total cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			1.269.196,60
JPY	JP3152910000	ACCIONES Integral Corp	397.150,78
EUR	DE000A0XYGA7	ACCIONES Technotrans SE	857.500,00
EUR	NL0015001W49	ACCIONES PLUXEE NV	261.495,00
DKK	DK0062498333	ACCIONES Novo Nordisk A/S	283.041,92
DKK	DK0061686714	ACCIONES Brodrene A&O Johansen A/S	442.343,99
CAD	CA55027C1068	ACCIONES Lumine Group Inc	10.608,40
CAD	CA00686A1084	ACCIONES ADENTRA Inc	371.052,76
EUR	FR001400AJ45	ACCIONES CIE GENERALE DES ESTABLI	204.398,20
GBP	GB0005518872	ACCIONES Macfarlane Group PLC	198.067,47
EUR	FR0014004L86	ACCIONES Dassault Aviation SA	616.050,00
CAD	CA89072T1021	ACCIONES Topicus.com Inc	252.444,53
CAD	CA3518581051	ACCIONES Franco-Nevada Corp	335.390,50
CAD	CA1033101082	ACCIONES Boyd Group Services Inc	359.463,88
EUR	NL0013654783	ACCIONES PROSUS NV	480.935,00
AUD	AU000000FID9	ACCIONES Fiducian Group Ltd	490.026,87
CAD	CA60283L1058	ACCIONES Minera Alamos Inc	295.949,77
SEK	SE0007100342	ACCIONES Nilorngruppen AB	411.275,87
EUR	FR0013333432	ACCIONES Thermador Groupe	310.000,00
USD	LU1778762911	ACCIONES Spotify Technology SA	568.548,02
USD	US78409V1044	ACCIONES S&P GLOBAL INC	542.788,86
SEK	CA46016U1084	ACCIONES INTERNATIONAL PETROLEUM	548.123,77
USD	CA3038971022	ACCIONES Fairfax India Holdings Corp	382.717,52
USD	US92826C8394	ACCIONES VISA INC	283.649,33
USD	US7960502018	ACCIONES Samsung Electronics Co Ltd	262.216,92
USD	US5949724083	ACCIONES STRATEGY INC	103.490,55
USD	US30303M1027	ACCIONES Facebook Inc	797.997,45
USD	US0231351067	ACCIONES AMAZON.COM INC	550.226,46
EUR	IT0001206769	ACCIONES SOL SpA	440.550,00
EUR	IT0000076486	ACCIONES Danieli & C Officine Meccanich	699.200,00
GBP	GB0000536739	ACCIONES Ashtead Group PLC	460.545,83
EUR	FR0004050250	ACCIONES Neurones	301.350,00
EUR	FR0000073272	ACCIONES SAFRAN SA	624.540,00
EUR	DE000A0Z23Q5	ACCIONES Adesso AG	425.760,00
CAD	CA21037X1006	ACCIONES Constellation Software Inc/Can	431.267,68
USD	US5951121038	ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	704.656,05
USD	US0846707026	ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	363.742,98
USD	US02079K1079	ACCIONES ALPHABET INC	935.041,72
USD	NL0000687663	ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	948.527,16
EUR	FR0000121667	ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	340.883,70
EUR	FR0000121014	ACCIONES LVMH MOET HENNESSY VUITT	387.000,00
EUR	FR0000039299	ACCIONES BOLLORE SA	455.430,00
EUR	DE0008430026	ACCIONES MUNICH RE	393.540,00
CAD	CA21037X1345	ACCIONES Constellation Software Inc/Can	0,01
Total cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			18.528.988,95
USD	US7149201136	ACCIONES Pershing Square Tontine Holdin	33,84
USD	US715ESC0184	ACCIONES Pershing Square Tontine Holdin	135,37
Total inversiones morosas, dudosas o en litigio - Inversiones morosas, dudosas o en litigio			169,21

RENDA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

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

RENDA 4 MULTIGESTIÓN 2/ ATRIA VALOR RV MIXTO
(Compartimento de Renta 4 Multigestión 2, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0183746314	ACCIONES Vidrala SA	78.500,50
EUR	ES0105630315	ACCIONES CIE Automotive SA	137.160,00
EUR	ES0148396007	ACCIONES Industria de Diseno Textil SA	193.596,00
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			409.256,50
EUR	ES0265936049	BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 8,38 2028-06-23	229.469,86
EUR	ES0380907065	BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2026-11-15	109.182,07
EUR	ES0554653511	ACTIVOS Inmobiliaria del Sur SA 5,38 2025-07-28	95.015,55
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			433.667,48
EUR	NL0015001W49	ACCIONES Pluxee NV	149.728,00
DKK	DK0062498333	ACCIONES Novo Nordisk A/S	100.438,47
DKK	DK0061686714	ACCIONES Brodrene A&O Johansen A/S	121.203,59
CAD	CA55027C1068	ACCIONES Lumine Group Inc	5.553,67
CAD	CA00686A1084	ACCIONES ADENTRA Inc	206.977,40
EUR	FR001400AJ45	ACCIONES CIE GENERALE DES ESTABLI	99.852,00
GBP	GB0005518872	ACCIONES Macfarlane Group PLC	130.038,23
EUR	FR0014004L86	ACCIONES Dassault Aviation SA	236.640,00
CAD	CA89072T1021	ACCIONES Topicus.com Inc	83.587,06
EUR	IE00B579F325	ACCIONES Invesco Physical Markets PLC	483.920,00
EUR	DE000A3H2200	ACCIONES Nagarro SE	94.980,00
CAD	CA3518581051	ACCIONES Franco-Nevada Corp	158.828,70
GBP	GB00BL0L5G04	ACCIONES Adriatic Metals PLC	119.765,81
CAD	CA1033101082	ACCIONES Boyd Group Services Inc	160.151,78
EUR	IT0005347429	ACCIONES Digital Value SpA	48.300,00
EUR	NL0013654783	ACCIONES Prosus NV	141.895,00
AUD	AU000000FID9	ACCIONES Fiducian Group Ltd	75.396,71
CAD	CA60283L1058	ACCIONES Minera Alamos Inc	41.975,89
SEK	SE0007100342	ACCIONES Nilorngruppen AB	137.801,05
EUR	FR0013333432	ACCIONES Thermador Groupe	100.940,00
USD	LU1778762911	ACCIONES Spotify Technology SA	205.259,83
USD	US78409V1044	ACCIONES S&P GLOBAL INC	266.020,08
SEK	CA46016U1084	ACCIONES INTERNATIONAL PETROLEUM	143.045,38
NZD	NZRYME0001S4	ACCIONES Ryman Healthcare Ltd	41.990,50
USD	CA3038971022	ACCIONES Fairfax India Holdings Corp	245.106,25
USD	US92826C8394	ACCIONES VISA INC	128.210,95
USD	US7960502018	ACCIONES Samsung Electronics Co Ltd	99.101,71
USD	US5949724083	ACCIONES MicroStrategy Inc	167.847,00
USD	US30303M1027	ACCIONES Facebook Inc	410.021,01
USD	US0231351067	ACCIONES AMAZON.COM INC	211.909,59
NOK	NO0010310956	ACCIONES Salmar ASA	62.464,34
NOK	NO0003054108	ACCIONES Mowi ASA	36.354,61
EUR	IT0001206769	ACCIONES SOL SpA	159.745,00
EUR	IT0000076486	ACCIONES Danieli & C Officine Meccanich	57.480,00
GBP	GB0000536739	ACCIONES Ashtead Group PLC	300.297,58
EUR	FR0004050250	ACCIONES Neurones	153.825,00
EUR	FR0000073272	ACCIONES SAFRAN SA	249.217,50
EUR	FR0000051732	ACCIONES ATOS SE	34.920,43
NOK	FO0000000179	ACCIONES Bakkafrost P/F	33.192,03
CAD	CA21037X1006	ACCIONES Constellation Software Inc/Can	200.012,74
EUR	NL0010558797	ACCIONES OCI NV	146.002,50
USD	US5951121038	ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	170.709,94
USD	US0846707026	ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	102.888,82
USD	US02079K1079	ACCIONES ALPHABET INC	183.946,68
USD	NL0000687663	ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	489.915,97
EUR	FR0000121667	ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	99.187,60
EUR	FR0000121014	ACCIONES LVMH MOET HENNESSY VUITT	152.520,00
EUR	FR0000039299	ACCIONES BOLLORE SA	270.270,00
EUR	DE0008430026	ACCIONES MUNICH RE	146.130,00

RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
CAD	CA55378N1078	ACCIONES MTY Food Group Inc	153.698,92
CAD	CA21037X1345	ACCIONES Constellation Software Inc/Can	0,01
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			7.819.265,33
USD	US912810TE82	BONO TSY INFL IX N/B 0,13 2052-02-15	120.718,44
EUR	XS2161992198	BONO HUNGARY 1,13 2026-04-28	195.924,38
EUR	NL0015000RP1	BONO NETHERLANDS GOVERNMENT 0,50 2032-07-15	192.864,87
USD	US91282CCS89	BONO US TREASURY N/B 1,25 2031-08-15	93.264,38
EUR	IT0005415416	BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 0,65 2026-05-15	125.905,69
EUR	DE0001102481	BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,25 2050-08-15	139.886,04
EUR	XS2950595087	BONO ATOS SE 5,00 2025-03-18	32.281,64
EUR	XS2693304813	BONO MOBICO GROUP PLC 4,88 2031-09-26	150.110,00
EUR	XS2891752888	BONO SCANDINAVIAN TOBACCO GRO 4,88 2029-09-12	148.171,14
EUR	XS2724428193	BONO BANK POLSKA KASA OPIEKI 5,50 2026-11-23	145.650,69
EUR	XS2855975285	BONO GRAND CITY PROPERTIES SA 4,38 2029-10-09	103.121,51
EUR	XS2831758474	BONO ATHORA HOLDING LTD 5,88 2034-06-10	155.607,29
EUR	XS2798125907	BONO ATRADIUS CREDITO 5,00 2033-10-17	106.431,46
EUR	DE000A383HC1	BONO Schaeffler AG 4,50 2029-12-28	96.380,52
EUR	FR001400OM36	BONO ORANO SA 4,00 2030-12-12	102.581,91
EUR	XS2775027472	BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 4,63 2035-11-28	154.295,31
EUR	XS2211114942	BONO Prosus NV 1,54 2028-05-03	122.491,88
EUR	FR001400M8W6	BONO COFACE SA 5,75 2033-05-28	112.465,01
EUR	FR001400F2R8	BONO AIR FRANCE-KLM 8,13 2028-02-28	113.851,11
EUR	XS2668070662	BONO MAIRE TECNIMONT SPA 6,50 2025-10-05	146.203,04
EUR	XS2610457967	BONO AXA SA 5,50 2033-01-11	121.212,39
EUR	FR001400EA16	BONO VALEO SE 5,38 2027-02-28	103.680,93
EUR	DE000A30VQB2	BONO VONOVIA SE 5,00 2030-08-23	108.910,38
EUR	XS2558978883	BONO CAIXABANK SA 6,25 2027-11-23	108.334,68
EUR	XS2549815913	BONO HANNOVER RE 5,88 2033-02-26	114.016,93
EUR	XS2553825949	BONO FORVIA SE 7,25 2025-01-15	116.368,34
EUR	XS2053346297	BONO ALSTRIA OFFICE REIT-AG 0,50 2025-06-26	164.944,66
EUR	XS2468378059	BONO CAIXABANK SA 1,63 2025-04-13	189.359,10
EUR	XS2106056653	BONO RAIFFEISEN BANK INTL 0,25 2025-01-22	92.227,67
EUR	XS2433361719	BONO WIZZ AIR FINANCE COMPANY 1,00 2025-11-19	238.556,43
EUR	XS2078696866	BONO GRENKE FINANCE PLC 0,63 2025-01-09	116.008,02
EUR	XS2332590632	BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	188.479,40
EUR	XS2244322082	BONO ROLLS-ROYCE PLC 4,63 2025-11-16	116.788,23
EUR	XS1689189501	BONO GRENKE AG 7,09 2025-03-31	113.113,22
EUR	FR0013510179	BONO ELO SACA 2,88 2025-10-29	92.983,07
EUR	CH0520042489	BONO UBS GROUP AG 0,25 2025-01-29	184.839,91
EUR	FR0013369493	BONO EUTELSAT SA 2,00 2025-07-02	93.024,16
EUR	FR0013346822	BONO TELEPERFORMANCE 1,88 2025-04-02	94.998,12
EUR	FR0013066388	BONO CNP ASSURANCES SACA 4,50 2027-06-10	102.444,50
EUR	XS1311440082	BONO GENERALI 5,50 2027-10-27	143.820,87
EUR	XS1138360166	BONO WALGREENS BOOTS ALLIANCE 2,13 2026-08-20	122.190,31
EUR	XS2950589437	BONO ATOS SE 9,00 2025-03-18	58.552,82
EUR	XS2729669742	BONO LOTTOMATICA GROUP SPA 6,94 2030-12-15	102.477,47
EUR	XS2824647999	BONO LOTTOMATICA SPA/ROMA 5,38 2026-06-01	104.330,47
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			5.549.868,39
USD	US7149201136	ACCIONES Pershing Square Tontine Holdin	13,52
USD	US715ESC0184	ACCIONES Pershing Square Tontine Holdin	54,09
Total - Inversiones morosas, dudosas o en litigio			67,61

RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

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

RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2/ ATRIA INVERSIÓN GLOBAL
(Compartimento de Renta 4 Multigestión 2, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0183746314	ACCIONES Vidrala SA	333.232,30
EUR	ES0105630315	ACCIONES CIE Automotive SA	355.600,00
EUR	ES0148396007	ACCIONES Industria de Diseno Textil SA	347.480,00
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			1.036.312,30
EUR	NL0015001W49	ACCIONES Pluxee NV	364.962,00
DKK	DK0061686714	ACCIONES Brodrene A&O Johansen A/S	317.616,64
CAD	CA55027C1068	ACCIONES Lumine Group Inc	17.407,03
CAD	CA00686A1084	ACCIONES ADENTRA Inc	406.473,69
EUR	FR001400AJ45	ACCIONES CIE GENERALE DES ESTABLI	229.596,00
GBP	GB0005518872	ACCIONES Macfarlane Group PLC	312.091,74
EUR	FR001400L86	ACCIONES Dassault Aviation SA	443.700,00
CAD	CA89072T1021	ACCIONES Topicus.com Inc	261.209,58
EUR	DE000A3H2200	ACCIONES Nagarro SE	237.450,00
CAD	CA3518581051	ACCIONES Franco-Nevada Corp	215.553,24
GBP	GB00BL0L5G04	ACCIONES Adriatic Metals PLC	345.478,30
CAD	CA1033101082	ACCIONES Boyd Group Services Inc	385.820,21
EUR	IT0005347429	ACCIONES Digital Value SpA	121.619,40
EUR	NL0013654783	ACCIONES Prosus NV	348.985,00
AUD	AU000000FID9	ACCIONES Fiducian Group Ltd	241.789,44
CAD	CA60283L1058	ACCIONES Minera Alamos Inc	151.113,20
SEK	SE0007100342	ACCIONES Nilorngruppen AB	361.727,75
EUR	FR0013333432	ACCIONES Thermador Groupe	288.400,00
USD	LU1778762911	ACCIONES Spotify Technology SA	648.188,93
USD	US78409V1044	ACCIONES S&P GLOBAL INC	586.879,75
SEK	CA46016U1084	ACCIONES INTERNATIONAL PETROLEUM	385.122,16
NZD	NZRYME0001S4	ACCIONES Ryman Healthcare Ltd	183.231,98
USD	CA3038971022	ACCIONES Fairfax India Holdings Corp	355.674,68
USD	US92826C8394	ACCIONES VISA INC	290.000,97
USD	US7960502018	ACCIONES Samsung Electronics Co Ltd	146.817,35
USD	US5949724083	ACCIONES MicroStrategy Inc	223.796,00
USD	US30303M1027	ACCIONES Facebook Inc	803.075,63
USD	US0231351067	ACCIONES AMAZON.COM INC	593.346,86
NOK	NO0010310956	ACCIONES Salmar ASA	96.494,11
NOK	NO0003054108	ACCIONES Mowi ASA	47.921,99
EUR	IT0001206769	ACCIONES SOL SpA	334.350,00
EUR	IT0000076486	ACCIONES Danieli & C Officine Meccanich	364.040,00
GBP	GB0000536739	ACCIONES Ashtead Group PLC	474.470,17
EUR	FR0004050250	ACCIONES Neurones	307.650,00
EUR	FR0000073272	ACCIONES SAFRAN SA	445.410,00
NOK	FO0000000179	ACCIONES Bakkafrost P/F	80.693,75
CAD	CA21037X1006	ACCIONES Constellation Software Inc/Can	626.905,60
EUR	NL0010558797	ACCIONES OCI NV	339.050,25
USD	US5951121038	ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	235.742,30
USD	US0846707026	ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	372.151,07
USD	US02079K1079	ACCIONES ALPHABET INC	643.813,39
USD	NL0000687663	ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	716.386,55
EUR	FR0000121667	ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	297.562,80
EUR	FR0000121014	ACCIONES LVMH MOET HENNESSY VUITT	381.300,00
EUR	FR0000039299	ACCIONES BOLLORE SA	564.300,00
EUR	DE0008430026	ACCIONES MUNICH RE	340.970,00
CAD	CA55378N1078	ACCIONES MTY Food Group Inc	248.992,24
CAD	CA21037X1345	ACCIONES Constellation Software Inc/Can	0,01
Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			16.185.331,76
USD	US7149201136	ACCIONES Pershing Square Tontine Holdin	38,39
USD	US715ESC0184	ACCIONES Pershing Square Tontine Holdin	153,58
Total - Inversiones morosas, dudosas o en litigio			191,97

INFORME DE GESTIÓN

RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2025

RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2 FI

Informe de Gestión
31 de diciembre de 2025

SITUACIÓN DEL FONDO

El valor liquidativo de la participación correspondiente al compartimento ATRIA INVERSIÓN GLOBAL al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 17,29 y 15,56 euros, respectivamente. El patrimonio de dicho compartimento a 31 de diciembre de 2025 es de 21.483.854,24 euros (18.380.688,61 euros a 31 de diciembre de 2024).

El valor liquidativo de la participación correspondiente al compartimento ATRIA VALOR RV MIXTO al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 15,07 y 13,88 euros, respectivamente. El patrimonio de dicho compartimento a 31 de diciembre de 2025 es de 21.739.614,53 euros (15.024.263,56 euros a 31 de diciembre de 2024).

ENTORNO MACROECONÓMICO Y ESCENARIO BURSÁTIL

2025 ha sido un buen año para los mercados financieros, a pesar de la volatilidad y de las múltiples incertidumbres abiertas (comerciales y geopolíticas). La renta variable global se ha revalorizado a doble dígito, apoyada por un ciclo económico más sólido de lo esperado, resultados empresariales mejores de lo previsto, la fortaleza del sector tecnológico impulsado por el optimismo en torno a la Inteligencia Artificial (IA) y la bajada de tipos de interés. Por su parte, la renta fija global ha registrado sus mejores resultados en cinco años, y el oro se ha revalorizado un 63%, su mayor subida anual desde 1979.

En renta variable, las bolsas han cerrado 2025 con un comportamiento muy positivo, alcanzando nuevos máximos en buena parte de los índices. Todo ello a pesar de la volatilidad, que proporcionó una gran oportunidad de compra en las caídas de abril. Geográficamente, el comportamiento ha sido desigual. En EE. UU., tras un primer trimestre negativo, el S&P 500 cierra 2025 con una subida del +16,4% en dólares, mientras que el Nasdaq Composite avanzó un +20,4%. La revalorización de los índices estadounidenses en 2025 se explica principalmente por el crecimiento de los beneficios, sin apenas expansión de múltiplos en los últimos doce meses. El S&P 500 consolida así un ciclo alcista iniciado en octubre de 2022, acumulando una revalorización superior al 80% desde esa fecha (+24% en 2023 y +23% en 2024).

En Europa, el comportamiento ha sido sólido, con el Eurostoxx 50 subiendo un +18% y el Stoxx 600 un +16,7%, donde el principal contribuidor a la revalorización ha sido la expansión de múltiplos (a diferencia de EE. UU.), visible especialmente en sectores como bancos (+67%), utilities (+28%) o defensa. Geográficamente, el Ibex 35 (+49%) ha brillado con luz propia, cerrando el año cerca de máximos históricos, apoyado en el gran desempeño del sector financiero (que pesa más del 40% en el selectivo). También han destacado el FTSE británico (+31,5%) y el DAX alemán (+23%), con mejor comportamiento frente al +10% del CAC francés. Tras tres años de salidas de flujos, los fondos europeos vuelven a registrar entradas, especialmente en ETFs pasivos (banca, defensa y Alemania). Los planes de inversión en infraestructuras y defensa, la política fiscal laxa, la política monetaria expansiva y los bajos precios energéticos apoyan los fundamentales. Además, el posicionamiento global de los inversores ha favorecido a Europa, corrigiendo la elevada infraponderación en la región desde la Gran Crisis Financiera. Por su parte, los mercados emergentes y China han registrado un comportamiento sobresaliente, con subidas que han alcanzado el 75% en el Kospi coreano, el 34% en el Bovespa brasileño o el +28% en el Hang Seng.

Especial mención merece la IA, que ha pasado de ser percibida como una moda pasajera a consolidarse como una tendencia estructural de inversión global. Actualmente nos encontramos en una fase de construcción masiva de infraestructuras, con grandes desembolsos previstos por parte de gigantes de los semiconductores, hiperescaladores y operadores de centros de datos, lo que permitirá al sector entrar en un superciclo capaz de transformar industrias enteras. Ante la fuerte revalorización

RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2025

de algunas compañías, surge la duda razonable de si los múltiplos alcanzados son demasiado elevados para la fase inicial del ciclo de la IA en la que nos encontramos. Se trata de un ciclo que exigirá enormes inversiones para cumplir los numerosos acuerdos firmados entre las compañías más punteras, que deberán financiarse durante los próximos años. Los inversores comienzan a cuestionarse si estas compañías lograrán rentabilizar, y en qué plazos, la fuerte captación de recursos, así como si podrán justificar la inversión en talento que exige la IA. Además, está por ver si esta apuesta superará retos relevantes, como el abastecimiento energético, los cuellos de botella en las cadenas de suministro, la rentabilidad económica, la utilidad real para el usuario final en términos de productividad o los previsibles desafíos regulatorios y legales. A diferencia de la “exuberancia irracional” de los años noventa, el ciclo actual se distingue por dos factores estructurales: i) una elevada generación de caja por parte de las grandes tecnológicas, y ii) el respaldo de políticas monetarias y fiscales expansivas, que actúan como soporte crítico.

El contexto macroeconómico ha mejorado a medida que avanzaba el año, especialmente en Estados Unidos, con un menor impacto de los aranceles frente a las previsiones iniciales. Se ha observado cierta desaceleración, pero muy alejada de la recesión temida en abril, cuando se anunciaron los aranceles recíprocos. La firma de acuerdos comerciales con distintos países y el impulso de la inversión en IA han contribuido a sostener el crecimiento. De hecho, el PIB del tercer trimestre sorprendió al alza con un crecimiento del 4,3%. En Europa, los países más importantes siguen acusando dificultades (Alemania estancada y Francia con crisis político-presupuestaria), a lo que se añade el impacto negativo de los aranceles y la apreciación del euro, mientras la periferia muestra un mejor comportamiento relativo.

Respecto a la Renta Fija, 2025 han sido un año caracterizado por la positivización de las pendientes de las curvas de deuda pública. En Europa debido a la subida de los tipos a largo, principalmente, mientras que, en EEUU, los tipos a largo, que ya habían subido tras la elección de Trump como presidente del país a finales del año precedente, se han mantenido en niveles elevados, mientras que los tipos a corto se iban relajando. Varios factores han estado detrás de este comportamiento: i) el cambio en el paradigma fiscal de Alemania, que incrementará sustancialmente sus déficits públicos para invertir en infraestructuras y defensa y, por tanto, tendrá que emitir más bonos para financiarse; ii) las dudas sobre la sostenibilidad de los déficits fiscales estadounidenses, que se han traducido también en una mayor prima por plazo; iii) la guerra comercial iniciada por EEUU que, salvados los momentos de incertidumbre iniciales, en mayor o menor medida se acabará traduciendo en una mayor inflación, especialmente en EEUU.

En este contexto, los principales bancos centrales occidentales han ido terminando o se han aproximado al final del ciclo de bajadas de tipos. En concreto, el Banco Central Europeo (BCE) ha bajado sus tipos de interés de referencia 1 punto porcentual (p.p.) adicional hasta el 2,00% y no se esperan más movimientos en 2026, habiendo indicado alguno de sus miembros que el próximo movimiento podría ser al alza (aunque no lo esperamos a medio plazo todavía). Por su lado, la Reserva Federal (Fed) estadounidense, tras mantenerse en pausa la primera mitad de año, retomó su ciclo de bajadas, reduciéndolos en 75 p.b. más, hasta el 3,50%-3,75%, e indicando que se sitúan ya cerca del rango considerado como neutral. En EEUU prevemos alguna bajada más en 2026, pero con mucha cautela, ya que, al revés que en Europa, la inflación todavía se encuentra en niveles por encima del objetivo.

Por otro lado, las primas de riesgo (diferencial de rentabilidad con la alemana) de la deuda pública española e italiana se ha ido reduciendo, hasta mínimos no vistos desde 2010, debido al aumento de los tipos de la alemana, por el incremento de los volúmenes de emisión esperados que ya hemos mencionado, así como por la mejor percepción del riesgo crediticio de estos países. Por su lado, la prima de riesgo francesa ha seguido presionada por la inestabilidad política del país, y aunque se ha reducido ligeramente, ya se sitúa por encima de la italiana.

Los diferenciales de crédito (prima de riesgo del crédito frente a la deuda pública) han continuado contrayéndose, con repuntes puntuales recogiendo los picos de incertidumbre, situándose en niveles

RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2025

que consideramos exigentes. No obstante, la rentabilidad total del crédito sigue siendo relativamente atractiva para los inversores conservadores, por lo que ha continuado atrayendo flujos de inversión.

En divisas, el dólar ha sido el gran perdedor de 2025, prolongando la tendencia bajista del año anterior. Su debilidad se explica por las expectativas de recortes de tipos de la Fed y las preocupaciones sobre las finanzas públicas estadounidenses. A cierre de año, el dólar se deprecia un 13% frente al euro, situándose en 1,17 EUR/USD.

En materias primas, el oro ha reafirmado su papel como activo refugio, cerrando cerca de máximos históricos en torno a 4.370 USD/onza. La incertidumbre comercial, los riesgos geopolíticos, el aumento de la deuda pública y el temor a presiones inflacionistas han impulsado su precio. En 2025, el oro acumula una revalorización del +65% en dólares. Por su parte, el Brent ha tenido un año volátil y bajista, con una caída acumulada del -17%, hasta niveles de 62 USD/barril, debido al temor a una menor demanda global y al aumento de la producción de la OPEP.

En divisas, el dólar ha sido el gran perdedor en 2025, continuando la tendencia bajista del año anterior. Su debilidad se explica por la expectativa de recortes de tipos de la Fed y las preocupaciones sobre las finanzas públicas estadounidenses. A cierre de 2025, el dólar se deprecia un 13% frente al euro, situándose en 1,17 vs/eur.

PERSPECTIVAS DE LA GESTORA 2026

Nuestro escenario base para 2026 es favorable para una evolución positiva del ciclo, apoyada por estímulos monetarios y fiscales y por la continuidad en el crecimiento de los beneficios empresariales. Las inversiones en IA en EE. UU. continúan a un ritmo sólido; la actividad en la eurozona debería mejorar gracias a un mayor impulso crediticio y al despliegue de estímulos fiscales; y China podría mostrar signos incipientes de recuperación del sector privado. Un Brent contenido, la moderación de la inflación de servicios y del crecimiento salarial, así como una posible reversión parcial de aranceles, sugieren un entorno de política monetaria relativamente laxo. Las expectativas apuntan a una economía global resistente, con un crecimiento cercano al 2% en EE. UU., algo superior al 1% en Europa y por encima del 4% en los mercados emergentes.

En Estados Unidos el ciclo aguanta mejor de lo esperado, con apoyo de dólar débil, inversión en IA, bajadas de impuestos, recorte de tipos y recuperación industrial (con impacto positivo a medio plazo de la relocalización industrial). Una de las claves para 2026 será el mercado de trabajo, por su impacto en el consumo privado (c.70% del PIB). De momento, la menor creación de empleo parece más por oferta (menor inmigración y factores demográficos), que por demanda, si bien hay indicadores adelantados (expectativas de empleo) que sugieren una ralentización adicional del empleo.

En Europa, el 2026 será el año de convertir las promesas de estímulo fiscal en realidades, con aceleración del crecimiento por mayor gasto en defensa europea e infraestructuras alemanas. Las condiciones financieras favorables (tras el recorte de tipos del 4% desde junio 2024 al 2% actual, el BCE los mantendrá estables en 2026), deberían apoyar la inversión y el consumo. La potencial resolución del conflicto bélico Rusia – Ucrania podría ser un catalizador adicional. Los principales riesgos son: aranceles Trump, incertidumbre político – presupuestaria en Francia, y China (con la necesidad de exportar más).

En China se mantiene débil la demanda interna, con debilidad del sector inmobiliario y presiones deflacionistas. Los estímulos son insuficientes para impulsar al sector inmobiliario, y con ello recuperar la confianza consumidora y el consumo privado. El gigante asiático se encuentra en una transición hacia un modelo menos dependiente del sector inmobiliario y más tecnológico, con desequilibrios estructurales que tardarán en corregirse. Por otro lado, las menores exportaciones a EE. UU. no son compensadas por mayores exportaciones al resto del mundo. En este sentido, creemos que las tensiones entre EE. UU. y China persistirán, con dos focos principales de atención: tecnología y tierras raras, y con riesgo de cuellos de botella en las cadenas de producción.

RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2025

Sobre inflación a nivel global, se ha avanzado en la normalización, si bien hay riesgos al alza en el corto plazo en Estados Unidos, teniendo en cuenta: aranceles a productos importados, depreciación del dólar, limitación a la inmigración, “nearshoring” y aumento del precio de la electricidad. Por su parte, la Eurozona ya ha alcanzado su objetivo de inflación del 2%, donde esperamos estabilización, con apreciación del euro y caída del petróleo.

Respecto a política monetaria y tipos de intervención, en Estados Unidos esperamos que la Fed siga recortando tipos hacia niveles neutrales (3,0%-3,25%), algo menos de lo que descuenta el mercado. En la Eurozona, por el contrario, el BCE ya ha hecho su trabajo (-200pb desde junio 2024, y cuatro rebajas de 25pb en 2025), y prevemos mantenga los tipos estables en el 2,0%. En conclusión, no creemos que los tipos de interés vuelvan a mínimos anteriores (tipos 0%, negativos), ante una inflación más alta que en el pasado, y atendiendo a factores estructurales (más allá del ciclo y de las políticas Trump 2.0): elevada liquidez, desglobalización (mayores costes de producción), descarbonización (transición energética), poder de negociación salarial o demografía China (no crecimiento de la población). Las políticas fiscales se mantendrán expansivas a ambos lados del Atlántico. En Europa, se intensificará el estímulo fiscal, tanto vía mayor gasto en defensa, como a través de inversiones en infraestructuras alemanas.

Los aranceles han impactado menos de que se esperaba en abril de 2025, pero han venido para quedarse. Frente al elevado arancel medio anunciado inicialmente (25%), el actual arancel medio se sitúa en torno al 13,5%, tras la tregua con China (reducción del 10% por fentanilo), el compliance USMCA (México y Canadá), la ausencia de represalias por parte de los principales socios comerciales y las exenciones en determinados sectores (como por ejemplo el farmacéutico). En cualquier caso, los aranceles están aquí para quedarse. No es descartable un incremento periódico de tensiones, especialmente entre EE.UU. y China, y con 2 focos principales: tecnología y minerales raros.

De cara a próximos meses, los principales apoyos para que la renta variable siga teniendo un buen comportamiento son: 1) los tipos relativamente bajos; 2) la elevada liquidez; 3) la continuidad en el crecimiento en beneficios empresariales; 4) la rotación sectorial desde los sectores que más han impulsado las subidas, hacia otros rezagados (salud, consumo, industriales, materias primas); 5) la reducción de oferta neta (alto volumen de “buybacks”).

No se pueden obviar riesgos latentes que podrían imprimir volatilidad al mercado y ofrecer mejores puntos de entrada: 1) valoraciones IA (dudas sobre el cumplimiento de expectativas de crecimiento, y de rentabilidad); 2) tipos Fed (ciclo de recorte de tipos menos intenso frente a lo que descuenta el mercado); 3) menor crecimiento económico (moderación del consumo en EEUU por desaceleración excesiva del mercado laboral, y no aceleración del ciclo en Europa por no materialización del estímulo fiscal); 4) repunte de TIRes (insostenibilidad de cuentas públicas, cuestionamiento de la independencia de la Fed, repatriación de capitales hacia Japón), 5) geopolítica (Ucrania, Oriente Medio, Venezuela, China-Taiwan, etc.); 6) aranceles.

La oferta monetaria sigue creciendo, principalmente en China, que se encuentra en deflación y está realizando un constante aumento de la liquidez con intención de reactivar su economía. Inevitablemente, parte de dicha liquidez acaba en los mercados financieros internacionales. Los bancos centrales han ido reduciendo sus balances, si bien van camino de volver a incrementarlos. La Fed, el primero en detener la venta de bonos que tenía en balance, ya ha reiniciado el QE (invirtiendo los vencimientos de MBS en Treasuries), aumentando la liquidez. Otros bancos podrían seguirle, especialmente en caso de riesgos para la estabilidad financiera. Por otro lado, el desarrollo de mercados de “stablecoins” generará más dólares digitales en circulación a nivel global (creación de más liquidez por parte de empresas privadas), parte de la cual es muy probable que acabe en los mercados financieros.

Se espera una positiva evolución de los resultados empresariales en 2026. El consenso (Factset) apunta a beneficios creciendo al +14% en Estados Unidos (S&P 500), apoyado por recorte de impuestos y desregulación, ganancias de productividad (IA impactando en otras industrias, aumento

RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2025

de Capex), y recompras de acciones. En Europa, tras un 2025 con apenas crecimiento de beneficios, se estima un crecimiento del 12% para 2026 (Stoxx 600), apoyado por aceleración del ciclo, menor incertidumbre comercial, apalancamiento operativo, favorables condiciones financieras, un euro más estable que en 2025 y comparativas más fáciles. Los resultados empresariales determinan la evolución de las bolsas en el medio y largo plazo (el corto plazo suele responder en mayor medida al “ruido” y la geopolítica). La publicación de resultados 2025, junto a guías 2026 serán importantes (desde mediados de enero a principios de marzo). Preguntas clave para la revisión al alza o a la baja de las estimaciones son: el impacto de la política arancelaria, el consumidor en Estados Unidos, Europa y China, inventarios, el impacto de la divisa (USD débil), la reducción de costes (energía, transporte, impacto IA en mayor productividad), y sus implicaciones en márgenes operativos y políticas de precios.

Desde un punto de vista de valoración, el S&P estadounidense cotiza 23x (PER 12m fwd), una prima del 30% frente a la media de 17,5x desde el año 2000. No obstante, si ajustamos por los “7 magníficos” los niveles de valoración están más en línea con la media histórica. Europa (Stoxx 600) cotiza a 15x, prima del 10% vs. media 25 años. Y España cotiza a 13x, en línea con la media desde 2000. Los múltiplos actuales pueden parecer exigentes, pero no lo son tanto en un contexto de elevada liquidez, crecimiento económico (políticas monetarias y fiscales expansivas), y crecimiento de doble dígito en beneficios empresariales y mejora de márgenes. Las subidas en Europa han estado apoyadas en pocos sectores, dejando a otros cotizando en niveles atractivos. Seguimos viendo muy buenas compañías que hoy cotizan con descuento frente a múltiplos medios históricos, recogiendo en expectativas incertidumbres macro y geopolíticas. En muchos casos vemos un perfil rentabilidad / riesgo atractivo en sectores como salud, consumo o algunas compañías industriales. Respecto a Estados Unidos, los sólidos fundamentales de la tecnología/IA/semiconductores deberían seguir dando soporte a la renta variable. No obstante, prevemos cierta rotación sectorial, sin llegar a romper el liderazgo de fondo de las tecnológicas, hacia valores de “calidad tradicional”, en salud, consumo e industriales, y empresas de pequeña y mediana capitalización, que creemos han alcanzado en algunos casos niveles de valoración muy atractivos, con empresas bien posicionadas a uno y otro lado del Atlántico para aprovechar la mejora de la economía y las grandes tendencias globales. Un factor por vigilar será el de nuevas salidas a bolsa (IPOs) en el mercado, que esperamos se reactive con nombres clave como Anthropic, OpenAI y SpaceX.

No pensamos que estemos en una burbuja de IA, hay diferencias de la situación actual frente a pasadas burbujas de valoración: 1) las valoraciones son exigentes, pero no tan extremas como en burbujas del pasado; 2) las compañías hoy cuentan con beneficios y generación de caja robusta de sus negocios principales (nube, publicidad, hardware); 3) hay un impacto tangible y transversal de la IA, que empieza a transformar sectores (medicina, manufacturas, finanzas) a través de una mayor eficiencia operativa (incremento de productividad); 4) Las compañías siguen cumpliendo las expectativas del mercado en términos de resultados y guías; 5) no hay un número elevado de salidas a bolsa que sugiera euforia. No obstante, sí percibimos ciertos focos de riesgo: circularidad de las inversiones (con posibles efectos dominó ante la misma base inversora y tecnológica), incremento del recurso de la deuda para financiar las inversiones (emisiones récord por parte de Microsoft, Alphabet, Meta, Oracle) y eslabones algo más débiles como Oracle u OpenAI. Otros retos para la IA es la enorme cantidad de energía que precisa, en un momento de escasez energética. En conclusión, si bien no creemos que exista una burbuja generalizada en la IA, tenemos una aproximación prudente. El mayor riesgo estaría en las startups y compañías con excesiva deuda, y no tanto en las “megacaps” (en la medida en que la tecnología subyacente existe, y tiene valor) o en ganadores de “segunda derivada” cotizando a valoraciones menos exigentes (energía, agua, redes) o bien industrias que se beneficiarán por la adopción temprana de la IA, como industriales, salud o consumo.

En este contexto de mercado, seguimos sobreponderando la calidad, la visibilidad, la certeza del flujo de caja, elevada rentabilidad sobre el capital empleado y liquidez. Creemos que este tipo de empresas deberían absorber mejor los riesgos existentes, y permiten diversificar la posición en renta variable para así obtener buenas rentabilidades ajustadas al riesgo. Cobra especial importancia la selección de valores, y creemos que seguirá habiendo una búsqueda de calidad, empresas que puedan aumentar sus beneficios de forma constante a lo largo de los ciclos, gracias a su buen posicionamiento en

RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2025

sectores más resistentes, sus ingresos recurrentes y poder de fijación de precios, con mayor consistencia de los beneficios en tiempos difíciles. En este entorno, la gestión activa es crucial para generar crecimiento rentable en las carteras, y especialmente útil para ayudar a los inversores a mantener un sesgo de calidad cuando navegan por un terreno de mercado potencialmente volátil por delante.

Respecto a las divisas, el papel tradicional del dólar estadounidense como “activo refugio” en periodos de incertidumbre en los mercados está claramente cuestionado. Es probable que los inversores sigan revisando la asignación de sus divisas, planteándose diversificar sus tenencias en dólares hacia otras monedas. No sería descartable ver el EUR/USD en niveles de 1.20 / 1.22, teniendo en cuenta factores macro y técnicos que continúen debilitando la moneda americana. En materias primas, esperamos crudo estable (exceso de oferta recogido en precio, si bien hay que estar atentos a la geopolítica y al posible repunte de demanda). El oro, gran ganador en 2024-25, debería mantenerse en cartera.

Respecto a la renta fija, a pesar del descenso de los tipos de referencia de los bancos centrales, la deuda pública presenta rentabilidades que son todavía atractivas y sustancialmente más elevadas que los niveles previos a 2022. Con los bancos centrales ya próximos a terminar o habiendo terminado el ciclo de bajadas, y con el incremento de las primas por plazo, esperamos poder seguir invirtiendo en este mercado a rentabilidades atractivas, tanto en el corto como en el largo plazo. El incremento de la prima por plazo hace que empiece a ser atractivo alargar duración.

También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión, en cuanto a rentabilidad total ofrecida, lo que nos permite obtener rentabilidades atractivas manteniendo una buena calidad crediticia de la cartera. No obstante, los actuales niveles de los diferenciales de crédito nos llevan a ser cautos, ya que esperamos que puedan registrar ampliaciones puntuales ante repuntes de la incertidumbre, lo que sería una oportunidad para aumentar posiciones. Además, los balances de las compañías son sólidos, por lo que consideramos que la deuda corporativa grado de inversión ofrece una rentabilidad atractiva que nos protege, además, ante un potencial escenario de mayor ralentización de las perspectivas económicas. Por el lado del high yield, somos cautos ante las incertidumbres que persisten en el horizonte.

EVOLUCIÓN DEL SECTOR (FUENTE: INVERCO)

El volumen de patrimonio de las INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA se situó a 31 de diciembre de 2025 en 842.737 millones de euros, cifra un 12,90% superior a la de finales de 2024, mientras que el número de partícipes y accionistas es de 26.677.449, lo que supone un incremento de un 10,70% respecto al 2024.

FONDOS DE INVERSIÓN MOBILIARIA:

- El patrimonio se situó, a 31 de diciembre de 2025, en 450.889 millones de euros, lo que supone que se ha producido un incremento del 13,00% respecto al año 2024.
- El número de partícipes se situó en 17.829.657, con un aumento del 7,50% en el conjunto del ejercicio.

SOCIEDADES DE INVERSIÓN:

- El patrimonio alcanzó la cifra de 21.848 millones de euros, que representa un 11,60% más que en 2024.
- El número de accionistas se ha situado en 94.583, un 5,00% menos que en diciembre de 2024.

RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2025

Uso de instrumentos financieros por el fondo

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

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2025

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 2025.

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

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

Información sobre sostenibilidad

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

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

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

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

Los compartimentos ATRIA INVERSIÓN GLOBAL y ATRIA VALOR RV MIXTO promueven características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

En el caso de estos dos compartimentos, la información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo

RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2025

primero, del Reglamento (UE) 2020/852, se adjunta como documentación anexa a las cuentas anuales del fondo, en el documento “ANEXO DE SOSTENIBILIDAD-INFORME ANUAL”.

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

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.