

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

**RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FONDO DE INVERSIÓN
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2020**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FONDO DE INVERSIÓN, (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo, a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

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

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

Nuestra respuesta

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

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

- ▶ Hemos obtenido las confirmaciones de la entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para comprobar la existencia de la totalidad de las posiciones incluidas en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2020, cotejándolas con los registros del Fondo.
- ▶ Hemos comprobado la valoración de la totalidad de la cartera de inversiones financieras, mediante el cotejo de los precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo y los valores contabilizados por el Fondo, con precios obtenidos de fuentes externas o con datos observables de mercado.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

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

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

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

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

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.

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

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

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

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

Este informe se corresponde con el
sello distintivo nº 01/21/04542
emitido por el Instituto de Censores
Jurados de Cuentas de España

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



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

16 de abril de 2021

**RENTA 4 ACCIONES GLOBALES,
FONDO DE INVERSIÓN**

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

ÍNDICE

- Balances de situación al 31 de diciembre de 2020 y 2019
- Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2020 y 2019
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2020 y 2019
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
- Informe de Gestión 2020
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

RENDA 4 ACCIONES GLOBALES,
FONDO DE INVERSIÓN

Balances de Situación
31 de diciembre

	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2020	2019			2020	2019
ACTIVO							
ACTIVO CORRIENTE		36.074.848,55	13.664.340,73	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		35.953.576,31	13.624.761,98
Deudores	5	148.712,93	46.950,91	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	35.953.576,31	13.624.761,98
Cartera de inversiones financieras	6	34.851.885,93	12.572.235,10	Participes		30.388.685,65	11.532.703,43
Cartera interior		1.134.219,69	62.900,00	Reservas		398.675,27	-
Valores representativos de deuda		-	-	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Instrumentos de patrimonio		306.131,48	62.900,00	Resultado del ejercicio		5.166.215,39	2.092.058,55
Instituciones de Inversión Colectiva		828.088,21	-	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Derivados		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Otros		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
Cartera exterior		33.717.666,24	12.509.335,10	Pasivos por impuesto		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	PASIVO CORRIENTE		121.272,24	39.578,75
Instrumentos de patrimonio		33.717.666,24	11.893.417,50	Provisiones a corto plazo		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Deudas a corto plazo	9	121.272,24	39.578,75
Depósitos en entidades de crédito		-	615.917,60	Acreedores		-	-
Derivados		-	-	Pasivos financieros		-	-
Otros		-	-	Derivados		-	-
Intereses de la cartera de inversión		-	-	Periodificaciones		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		-	-			-	-
Periodificaciones		-	-			-	-
Tesorería	7	1.074.249,69	1.045.154,72			-	-
TOTAL ACTIVO		36.074.848,55	13.664.340,73	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		36.074.848,55	13.664.340,73
CUENTAS DE ORDEN							
Cuentas de compromiso		-	-				
Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-				
Otras cuentas de orden		25.759.005,63	8.253.178,03				
Valores cedidos en préstamo		-	-				
Valores aportados como garantía		-	-				
Valores recibidos en garantía		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	10	25.759.005,63	8.253.178,03				
Otros		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		25.759.005,63	8.253.178,03				

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES,
FONDO DE INVERSIÓN

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

Nota	Euros	
	2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.	3.125,40	-
Otros gastos de explotación	(423.563,20)	(232.007,56)
Comisión de gestión	9 (325.094,52)	(167.954,57)
Comisión depositario	9 (22.824,10)	(11.220,25)
Otros	(75.644,58)	(52.832,74)
Excesos de provisiones	-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(420.437,80)	(232.007,56)
Ingresos financieros	355.272,29	223.565,14
Gastos financieros	(12.271,43)	(7.033,27)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	5.284.271,17	2.054.373,60
Por operaciones de la cartera interior	99.291,75	27.789,97
Por operaciones de la cartera exterior	5.184.979,42	2.026.583,63
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	(40.538,88)	(9.250,59)
Diferencias de cambio	15.621,15	68.834,83
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	-
Deterioros	258,12	(104.603,16)
Resultados por operaciones de la cartera interior	15.363,03	169.830,77
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-	(67,86)
Resultados por operaciones con derivados	-	3.675,08
Otros	-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO	5.602.354,30	2.330.489,71
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	5.181.916,50	2.098.482,15
Impuesto sobre beneficios	10 (15.701,11)	(6.423,60)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO	5.166.215,39	2.092.058,55

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES,
FONDO DE INVERSIÓN

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

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

	Euros	
	2020	2019
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5.166.215,39	2.092.058,55
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	5.166.215,39	2.092.058,55

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 2018	7.689.031,07	-	-	(583.691,53)	7.105.339,54
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2.092.058,55	2.092.058,55
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	6.434.357,42	-	-	-	6.434.357,42
2. (-) Reembolsos	(5.834.780,23)	-	-	-	(5.834.780,23)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2018	(583.691,53)	-	-	583.691,53	-
B. SALDO al 31 de diciembre de 2019	11.532.703,43	-	-	2.092.058,55	13.624.761,98
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5.166.215,39	5.166.215,39
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	19.069.017,99	-	-	-	19.069.017,99
2. (-) Reembolsos	(10.828.515,04)	-	-	-	(10.828.515,04)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Fusión (Nota 1)	8.922.095,99	-	-	-	8.922.095,99
Distribución del resultado ejercicio 2019	1.693.383,28	398.675,27	-	(2.092.058,55)	-
C. SALDO al 31 de diciembre de 2020	30.388.685,65	398.675,27	-	5.166.215,39	35.953.576,31

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FONDO DE INVERSIÓN

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

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, Fondo de Inversión (en adelante “el Fondo”) se constituyó en España el 4 de mayo de 2015 . Tiene su domicilio social en Paseo de la Habana 74, Madrid.

El 11 de enero de 2019, de acuerdo con el proyecto de fusión por absorción autorizado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, Renta 4 Acciones Globales, Fondo de Inversión (Fondo absorbente) absorbió a Renta 4 Japón y Argos Capital, Fondo de Inversión (Fondos absorbidos). La fusión por absorción se hizo efectiva el 8 de marzo de 2019, con disolución sin liquidación de los Fondos absorbidos y con la transmisión en bloque de todos sus activos y pasivos al Fondo absorbente, sucediendo éste a título universal en todos sus derechos y obligaciones a los Fondos absorbidos.

El 24 de abril de 2020, de acuerdo con el proyecto de fusión por absorción autorizado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, Renta 4 Acciones Globales, Fondo de Inversión (Fondo absorbente) ha absorbido a Multiciclos Global, Fondo de Inversión (Fondo absorbido), Renta 4 USA, Fondo de Inversión (Fondo absorbido) y Renta 4 Emergentes Global, FI (Fondo absorbido). La fusión por absorción se ha hecho efectiva el 21 de junio de 2020, con disolución sin liquidación del Fondo absorbido y con la transmisión en bloque de todos sus activos y pasivos al Fondo absorbente, sucediente éste a título universal en todos sus derechos y obligaciones al Fondo absorbido.

La CNMV ha resuelto a 30 de julio de 2019: Verificar y registrar a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor del Fondo, al objeto de denominar CLASE R a las participaciones ya existentes en el fondo, así como inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: CLASE I.

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

El Fondo está inscrito con el número 4.885 en el Registro Administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

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

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

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3 millones de euros.
- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 1% de sus activos líquidos en efectivo o en cuenta corriente en el banco depositario o en adquisiciones temporales de activos a un día de valores de Deuda Pública.

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FONDO DE INVERSIÓN

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

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

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

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

Fusión

El 24 de abril de 2020, de acuerdo con el proyecto de fusión por absorción autorizado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, Renta 4 Acciones Globales, Fondo de Inversión (Fondo absorbente) ha absorbido a Multiciclos Global, Fondo de Inversión (Fondo absorbido), Renta 4 USA, Fondo de Inversión (Fondo absorbido) y Renta 4 Emergentes Global, FI (Fondo absorbido).

La fusión por absorción se ha hecho efectiva el 21 de junio de 2020, con disolución sin liquidación del Fondo absorbido y con la transmisión en bloque de todos sus activos y pasivos al Fondo absorbente, sucediente éste a título universal en todos sus derechos y obligaciones al Fondo absorbido.

La ecuación de canje determina por la Sociedad Gestora en función del patrimonio de los Fondos fusionados ha sido como se indica a continuación:

- 0,356972 participaciones de Renta 4 Acciones Globales, Clase "R", Fondo de Inversión, por cada participación de Renta 4 USA, Fondo de Inversión.
- 0,883968 participaciones de Renta 4 Acciones Globales, Clase "R", Fondo de Inversión, por cada participación de Renta 4 Emergentes Global, Fondo de Inversión.

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FONDO DE INVERSIÓN

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

- 0,540730 participaciones de Renta 4 Acciones Globales, Clase "R", Fondo de Inversión, por cada participación de Multiciclos Global, Fondo de Inversión.

El total de activos, pasivos y patrimonio incorporado del Fondo absorbido en el momento de la fusión han sido:

	<u>Renta 4 USA, Fondo de Inversión</u>	<u>Renta 4 Emergentes Global, Fondo de Inversión</u>	<u>Multiciclos Global, Fondo de Inversión</u>
Activos	5.486.573,33	2.853.607,54	670.370,37
Pasivos	72.547,37	9.827,51	6.080,37
Patrimonio	5.414.025,96	2.843.780,03	664.290,00
Resultado	(625.340,04)	(398.752,67)	(293.764,35)

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

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

Las cuentas anuales adjuntas se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2020 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

b) Principios contables

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

c) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FONDO DE INVERSIÓN

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

Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de periodos sucesivos.

Las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.d).
- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados en mercados secundarios oficiales (Nota 3.d).

d) Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2020 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2019 en el balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y en el estado de cambios en el patrimonio neto. Las cifras relativas al ejercicio 2019 contenidas en estas cuentas anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Empresa en funcionamiento.

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

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

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

- Los intereses activos de las inversiones financieras se periodifican de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de las operaciones.

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FONDO DE INVERSIÓN

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

- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha que declare el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

Los activos financieros se clasifican en:

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

Clasificación

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

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FONDO DE INVERSIÓN

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

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

Valoración inicial

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

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

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

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FONDO DE INVERSIÓN

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

Valoración posterior

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

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

Cancelación

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

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FONDO DE INVERSIÓN

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

En todo caso se dan de baja entre otros:

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

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

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

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

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

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

Deterioro

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

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

- e) Adquisición temporal de activos

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

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FONDO DE INVERSIÓN

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

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

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

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

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

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

- g) Opciones y Warrants

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

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

- h) Moneda extranjera

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

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

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

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FONDO DE INVERSIÓN

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

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

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

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

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

i) Pasivos financieros

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

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que de acuerdo con su realidad económica supongan para el Fondo una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables. También se consideran pasivos financieros las solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones y los saldos acreedores por equalización 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 ACCIONES GLOBALES, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

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

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

Cancelación

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

j) Valor liquidativo

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas como el efectivo a rembolsar en su caso.

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

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

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FONDO DE INVERSIÓN

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. RIESGO ASOCIADO A LA OPERATIVA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva

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

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FONDO DE INVERSIÓN

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

- Límite general a la inversión en valores cotizados
 - a) La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos o avalados por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10% siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo.
 - b) Quedará ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.

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

Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto del Fondo deberá hacerse constar de forma bien visible esta circunstancia y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio.
 - c) Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en derivados

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

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

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

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

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FONDO DE INVERSIÓN

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

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

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados

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

- Coeficiente de libre disposición del 10%

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

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos.
- Acciones y participaciones, cuando sea transmisibles, de IIC no autorizados conforme a la Directiva 2009/65/CE domiciliadas en países no OCDE con ciertas limitaciones.
- Acciones y participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de IIC de inversión libre españolas.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.
- Depósitos en entidades de crédito con vencimiento superior a 12 meses con ciertas limitaciones.

- Coeficiente de liquidez

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

- Obligaciones frente a terceros

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

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FONDO DE INVERSIÓN

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

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

4.1. Riesgo de mercado

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

4.1.1. Riesgo de tipo de interés

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

4.1.2. Riesgo de tipo de cambio

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

4.1.3. Riesgo de precio

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

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

4.2. Riesgo de liquidez

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

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

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

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FONDO DE INVERSIÓN

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

4.3. Riesgo de crédito

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

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

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

5. DEUDORES

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

	Euros	
	2020	2019
Deudores por comisiones	789,88	-
Deudores por dividendos pendientes de liquidar	10.755,41	3.388,74
Deudores por venta de valores	19,97	19,97
Administraciones Públicas deudoras	137.147,67	43.542,20
	<u>148.712,93</u>	<u>46.950,91</u>

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

6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

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

	Euros	
	2020	2019
Cartera interior	1.134.219,69	62.900,00
Instrumentos de patrimonio	306.131,48	62.900,00
Instituciones de Inversión Colectiva	828.088,21	-
Cartera exterior	33.717.666,24	12.509.335,10
Instrumentos de patrimonio	33.717.666,24	11.893.417,50
Instituciones de Inversión Colectiva	-	615.917,60
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
	<u>34.851.885,93</u>	<u>12.572.235,10</u>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el Fondo no mantiene inversiones consideradas morosas, dudosas o en litigio.

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES,
FONDO DE INVERSIÓN

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

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

A 31 de diciembre de 2020 y 2019 los valores del Fondo son custodiados por Renta 4 Banco, S.A. (que es la Entidad depositaria legal), no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones.

7. TESORERÍA

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

	Euros	
	2020	2019
Cuenta en el Depositario (euros)	1.033.635,99	616.425,87
Otras cuentas de tesorería (euros)	40.613,70	428.728,85
	<u>1.074.249,69</u>	<u>1.045.154,72</u>

Los saldos en cuentas corrientes son remunerados a los tipos de interés de mercado y son de libre disposición por el Fondo.

8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICÍPES

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por participaciones de igual características, representadas por certificaciones sin valor nominal y que confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

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

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

	31 de diciembre de 2020	
	Clase I	Clase R
Patrimonio atribuido a partícipes	5.126.720,62	30.826.855,69
Número de participaciones emitidas	344.868,52	2.089.056,99
Valor liquidativo	14,87	14,76
Número de partícipes	2	3.008
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u>	<u>2.089.056,99</u>
	<u>14,87</u>	<u>14,76</u>
	<u>2</u>	<u>3.008</u>
	<u>5.126.720,62</u>	<u>30.826.855,69</u>
	<u>344.868,52</u> </	

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FONDO DE INVERSIÓN

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

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 2020 y 2019 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.

9. ACREEDORES

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

	Euros	
	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	47.372,78	13.209,74
Otros	73.899,46	26.369,01
	<u>121.272,24</u>	<u>39.578,75</u>

El capítulo de Administraciones Públicas acreedoras al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio y las retenciones sobre plusvalías en reembolsos.

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

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

	Clase I	Clase R
Comisión de gestión	0,85%	1,50%

Este porcentaje no supera el tipo máximo que se indica en el artículo 5 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, en el que se fija el 2,25% cuando el cálculo se efectúa sobre el valor del patrimonio..

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. 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%.

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES,
FONDO DE INVERSIÓN

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

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2020, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación de los últimos 4 ejercicios. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importe significativo.

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

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

Conforme a las declaraciones del Impuesto de Sociedades presentadas y sin tener en cuenta el cálculo estimado para 2020, el Fondo dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

<u>Año de origen</u>	<u>Euros</u>
2006 y anteriores	12.850.250,78
2007	2.175.569,23
2008	5.113.886,74
2011	2.231.613,58
2013	503.870,77
2014	140.287,31
2016	155.653,00
2017	49.541,93
2018	2.528.083,10
2019	10.249,19
	<u>25.759.005,63</u>

11. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES,
FONDO DE INVERSIÓN

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

12. INFORMACIÓN SOBRE EL MEDIO AMBIENTE

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2020 ni del 2019.

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

13. OTRA INFORMACIÓN

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

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

14. HECHOS POSTERIORES

Desde el cierre del ejercicio hasta la formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ningún hecho significativo digno de mención.

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0109067019	ACCIONES AMS SM AMADEUS IT GROUP SA	190.592,00
EUR	ES0148396007	ACCIONES ITX SM Industria de Diseno Textil SA	115.539,48
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			306.131,48
EUR	ES0173130024	PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGATENDENCIAS / TECNOLOGI	413.494,07
EUR	ES0173130016	PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGATENDENCIAS/ SALUD,INNO	414.594,14
Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva			828.088,21
EUR	GB00B10RZP78	ACCIONES ULVR LN Unilever PLC	135.213,32
EUR	FI4000440664	ACCIONES NELES FH Neles Oyj	45.189,37
EUR	DE000A2NB601	ACCIONES JEN GR Jenoptik AG	165.992,96
EUR	FI0009007884	ACCIONES ELISA FH ELISA OYJ	45.857,14
EUR	AT0000APOST4	ACCIONES POST AV Oesterreichische Post AG	52.607,10
EUR	AT0000938204	ACCIONES MMK AV Mayr Melnhof Karton AG	174.900,00
EUR	BE0974320526	ACCIONES UMI BB Umicore SA	132.014,40
EUR	DE000A2GS401	ACCIONES SINEMISORA SINEMISORA	65.879,84
EUR	NL0010273215	ACCIONES ASML NA ASML HOLDING NV	202.750,50
EUR	IT0004176001	ACCIONES PRY IM Prysmian SpA	147.697,32
EUR	IT0003428445	ACCIONES MARR IM MARR SpA	36.586,20
EUR	FR0010307819	ACCIONES LR FP LEGRAND SA	139.795,00
EUR	FR0004170017	ACCIONES LNA FP LNA Sante SA	48.265,00
EUR	FR0000184798	ACCIONES ORP FP ORPEA	46.031,40
EUR	FR0000121485	ACCIONES KER FP KERING	72.516,80
EUR	FR0000120321	ACCIONES OR FP L'Oreal SA	173.115,60
EUR	FR0000052292	ACCIONES RMS FP Hermes International	189.114,00
EUR	FI0009014575	ACCIONES OTE1V FH OUTOTEC OYJ	161.047,50
EUR	FI0009014377	ACCIONES ORNBV FH Orion Oyj	134.207,28
EUR	FI0009013403	ACCIONES KNEBV FH Kone OYJ	167.146,90
EUR	FI0009005870	ACCIONES KCR FH Konecranes OYJ	145.885,82
EUR	FI0009005318	ACCIONES NRE1V FH Nokian Renkaat OYJ	224.968,92
EUR	FI0009003727	ACCIONES WRT1V FH Wartsila OYJ Abp	112.877,50
EUR	DE0007165607	ACCIONES SRT GR Sartorius AG	158.010,00
EUR	DE0007074007	ACCIONES KWS GR KWS Saat SE	163.280,00
EUR	DE0007010803	ACCIONES RAA GR Rational AG	246.726,00
EUR	DE0006916604	ACCIONES PFV GR Pfeiffer Vacuum Technology AG	151.625,60
EUR	DE0006602006	ACCIONES G1A GR GEA Group AG	139.489,92
EUR	DE0006335003	ACCIONES KRN GR Krones AG	160.501,50
EUR	DE0006231004	ACCIONES IFX GR INFINEON TECHNOLOGIES AG	91.658,80
EUR	DE0006204407	ACCIONES KU2 GR KUKA AG	93.825,00
EUR	DE0006048432	ACCIONES HEN3 GR HENKEL AG & CO KGAA	160.325,10
EUR	DE0005790406	ACCIONES FPE GR FUCHS PETROLUB SE	161.808,75
EUR	DE0005772206	ACCIONES FIE GR Fielmann AG	137.485,05
EUR	DE0005565204	ACCIONES DUE GR Duerr AG	175.784,20
EUR	DE0005550636	ACCIONES DRW3 GR Draegerwerk AG & Co KGaA	76.050,80
EUR	DE0005439004	ACCIONES CON GR CONTINENTAL AG	153.260,00
EUR	DE0005158703	ACCIONES BC8 GR Bechtle AG	190.174,40
EUR	DE0005089031	ACCIONES UTDI GR United Internet AG	55.535,59
EUR	DE000A1PHFF7	ACCIONES BOSS GR HUGO BOSS AG	83.916,75
EUR	BE0974276082	ACCIONES ONTEX BB Ontex Group NV	47.146,00
EUR	BE0974268972	ACCIONES BPOST BB BPOST SA	70.059,48
EUR	BE0003810273	ACCIONES PROX BB Proximus SADP	22.564,32
EUR	FR0000127771	ACCIONES VIV FP VIVENDI SA	67.163,48
EUR	FR0000121667	ACCIONES EL FP ESSLORLUXOTTICA	156.376,30
EUR	FR0000121014	ACCIONES MC FP LVMH MOET HENNESSY VUITT	209.469,00
EUR	DE0007164600	ACCIONES SAP GR SAP SE	132.845,58
USD	US92556V1061	ACCIONES VTRS US VIATRIS INC	100.978,49
USD	US75513E1010	ACCIONES RTX US RAYTHEON TECH CORP	27.920,33
USD	US82900L1026	ACCIONES SMPL US Simply Good Foods Co/The	199.243,94
USD	US6687711084	ACCIONES NLOK US NORTONLIFELOCK INC	57.898,93
USD	VGG1890L1076	ACCIONES CPRI US Capri Holdings Ltd	201.903,90
USD	NL0013056914	ACCIONES ESTC US Elastic NV	272.835,01
USD	US11135F1012	ACCIONES AVGO US Broadcom Inc	82.430,63
USD	US78409V1044	ACCIONES SPGI US S&P Global Inc	118.393,39
USD	US09857L1089	ACCIONES BKNG US Booking Holdings Inc	162.255,08

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US8760301072	ACCIONES SINEMISORA SINEMISORA	148.976,41
USD	US60937P1066	ACCIONES MongoDB In	123.138,05
USD	US98974P1003	ACCIONES ZIXI US Zix Corp	54.342,79
USD	US9604131022	ACCIONES WLK US Westlake Chemical Corp	159.432,92
USD	US9418481035	ACCIONES WAT US Waters Corp	145.005,09
USD	US92343E1029	ACCIONES VRSN US VeriSign Inc	109.112,22
USD	US8923561067	ACCIONES TSCO US Tractor Supply Co	157.989,96
USD	US88579Y1010	ACCIONES MMM US 3M COMPANY	153.658,39
USD	US8826101086	ACCIONES TPL US Texas Pacific Land Trust	155.908,98
USD	US8825081040	ACCIONES TXN US TEXAS INSTRUMENTS INC	190.770,73
USD	US8807701029	ACCIONES TER US Teradyne Inc	234.539,66
USD	US8742242071	ACCIONES TLND US Talend SA	65.809,10
USD	US8740391003	ACCIONES 2330 TT TSMC	131.022,94
USD	US8725401090	ACCIONES TJX US TJX Cos Inc/The	66.462,15
USD	US8552441094	ACCIONES SBUX US Starbucks Corp	183.802,10
USD	US8336351056	ACCIONES SQM/B CI SOC QUIMICA Y MINERA DE	270.945,30
USD	US83088M1027	ACCIONES SWKS US Skyworks Solutions Inc	139.402,73
USD	US8243481061	ACCIONES SHW US Sherwin-Williams Co/The	65.568,63
USD	US7960508882	ACCIONES 005930 KS Samsung Electronics Co Ltd	224.073,01
USD	US7739031091	ACCIONES ROK US ROCKWELL AUTOMATION	141.859,47
USD	US7703231032	ACCIONES RHI US Robert Half International Inc	135.014,49
USD	US7512121010	ACCIONES RL US Ralph Lauren Corp	123.890,20
USD	US74758T3032	ACCIONES QLYS US Qualys Inc	178.061,68
USD	US7043261079	ACCIONES PAYX US Paychex Inc	187.321,01
USD	US6935061076	ACCIONES PPG US PPG Industries Inc	133.985,18
USD	US68389X1054	ACCIONES ORCL US ORACLE CORP	145.773,57
USD	US67066G1040	ACCIONES NVDA US NVIDIA Corp	92.326,43
USD	US67059N1081	ACCIONES NTNX US Nutanix Inc	108.128,96
USD	US61945C1036	ACCIONES MOS US Mosaic Co/The	161.900,60
USD	US6153691059	ACCIONES MCO US MOODY'S CORPORATION	121.873,72
USD	US61174X1090	ACCIONES MNST US Monster Beverage Corp	180.539,25
USD	US6081901042	ACCIONES MHK US Mohawk Industries Inc	128.639,81
USD	US5926881054	ACCIONES MTD US Mettler-Toledo International I	172.579,85
USD	US57636Q1040	ACCIONES MA US Mastercard Inc	143.745,99
USD	US5719032022	ACCIONES MAR US Marriott International Inc/MD	53.882,36
USD	US5398301094	ACCIONES LMT US Lockheed Martin Corp	99.662,88
USD	US5324571083	ACCIONES LLY US ELI LILLY & CO	69.653,24
USD	US5184391044	ACCIONES EL US ESTEE LAUDER CO INC	152.519,44
USD	US5178341070	ACCIONES LVS US Las Vegas Sands Corp	108.106,41
USD	US5128071082	ACCIONES LRCX US Lam Research Corp	87.750,91
USD	US4943681035	ACCIONES KMB US Kimberly-Clark Corp	118.198,35
USD	US4878361082	ACCIONES K US Kellogg Co	40.749,77
USD	US4824801009	ACCIONES KLAC US KLA-Tencor Corp	82.863,07
USD	US47215P1066	ACCIONES JD US JD.com Inc	274.053,45
USD	US4612021034	ACCIONES INTU US Intuit Inc	153.594,09
USD	US4595061015	ACCIONES IFF US INTL FLAVOR & FRAGRANCES	47.573,51
USD	US45168D1046	ACCIONES IDXX US IDEXX Laboratories Inc	184.530,88
USD	US44980X1090	ACCIONES IPGP US IPG Photonics Corp	162.846,29
USD	US4456581077	ACCIONES JBHT US JB Hunt Transport Services Inc	69.572,15
USD	US4404521001	ACCIONES HRL US Hormel Foods Corp	47.460,78
USD	US4370761029	ACCIONES HD US HOME DEPOT INC	134.799,38
USD	US4180561072	ACCIONES HAS US Hasbro Inc	60.563,26
USD	US3848021040	ACCIONES GWW US WW Grainger Inc	159.766,33
USD	US3695501086	ACCIONES GD US General Dynamics Corp	82.955,24
USD	US3666511072	ACCIONES IT US GARTNER INC	117.484,03
USD	US3647601083	ACCIONES GPS US Gap Inc/The	146.603,50
USD	US34959E1091	ACCIONES FTNT US Fortinet Inc	111.971,95
USD	US34354P1057	ACCIONES FLS US Flowserve Corp	138.447,65
USD	US3156161024	ACCIONES FFIV US F5 Networks Inc	195.136,86
USD	US3119001044	ACCIONES FAST US Fastenal Co	142.888,80
USD	US30303M1027	ACCIONES FB US Facebook Inc	142.874,06
USD	US3024913036	ACCIONES FMC US FMC Corp	80.244,98

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US28176E1082	ACCIONES EW US Edwards Lifesciences Corp	159.505,02
USD	US1941621039	ACCIONES CL US COLGATE-PALMOLIVE CO	151.954,01
USD	US1924461023	ACCIONES CTSH US Cognizant Technology Solutions	200.498,12
USD	US1924221039	ACCIONES CGNX US Cognex Corp	194.847,37
USD	US1890541097	ACCIONES CLX US Clorox Co/The	126.768,14
USD	US17275R1023	ACCIONES CSCO US Cisco Systems Inc	93.184,91
USD	US1271903049	ACCIONES CACI US CACI International Inc	55.715,06
USD	US12541W2098	ACCIONES CHRW US CH Robinson Worldwide Inc	69.305,67
USD	US1101221083	ACCIONES BMY US Bristol-Myers Squibb Co	124.395,11
USD	US1011371077	ACCIONES BSX US BOSTON SCIENTIFIC CORP	142.099,17
USD	US0970231058	ACCIONES BA US BOEING CO	75.517,61
USD	US0936711052	ACCIONES HRB US H&R Block Inc	86.446,54
USD	US09062X1037	ACCIONES BIIB US Biogen Inc	85.581,75
USD	US0718131099	ACCIONES BAX US BAXTER INTERNATIONAL INC	78.946,12
USD	US0576652004	ACCIONES BCPC US Balcem Corp	156.179,36
USD	US0382221051	ACCIONES AMAT US Applied Materials Inc	119.592,29
USD	US0320951017	ACCIONES APH US AMPHENOL CORP	193.527,18
USD	US02319V1035	ACCIONES ABEV3 BZ Ambev SA	192.464,16
USD	US0231351067	ACCIONES AMZN US AMAZON.COM INC	175.949,40
USD	US02079K3059	ACCIONES GOOGL US Alphabet Inc	137.720,75
USD	US0162551016	ACCIONES ALGN US Align Technology Inc	284.314,48
USD	US0126531013	ACCIONES ALB US Albemarle Corp	218.194,84
USD	US00287Y1091	ACCIONES ABBV US ABBVIE INC	145.503,68
USD	NL0009434992	ACCIONES LYB US LyondellBasell Industries NV	138.574,13
USD	IL0011334468	ACCIONES CYBR US CyberArk Software Ltd	188.215,25
USD	IL0010824113	ACCIONES CHKP US Check Point Software Technolog	156.441,50
USD	IE00B4BNMY34	ACCIONES ACN US Accenture PLC	147.100,34
USD	CH0114405324	ACCIONES GRMN US Garmin Ltd	180.513,53
USD	CH0102993182	ACCIONES TEL US TE Connectivity Ltd	218.415,55
USD	US5801351017	ACCIONES MCD US MCDONALD'S CORP	134.364,98
USD	US4781601046	ACCIONES JNJ US Johnson & Johnson	112.460,29
USD	US4592001014	ACCIONES IBM US IBM CORP	66.252,63
USD	US5017971046	ACCIONES LB US L BRANDS INC	214.245,08
USD	US5951121038	ACCIONES MU US Micron Technology Inc	80.367,59
USD	US5949181045	ACCIONES MSFT US Microsoft Corp	129.443,09
HKD	KYG9T20A1060	ACCIONES 2013 HK Weimob Inc	27.966,55
HKD	KYG6382M1096	ACCIONES 3918 HK NagaCorp Ltd	158.773,47
HKD	HK0270001396	ACCIONES 270 HK Guangdong Investment Ltd	114.411,68
HKD	KYG9829N1025	ACCIONES 988 HK Xinyi Solar Holdings Ltd	442.672,88
HKD	KYG211081248	ACCIONES 867 HK CMS	109.259,96
HKD	KYG371091086	ACCIONES 1448 HK FU SHOU YUAN	132.224,71
HKD	KYG7800X1079	ACCIONES 1928 HK Sands China Ltd	89.297,39
HKD	KYG596691041	ACCIONES 3690 HK Meituan Dianping	318.937,96
HKD	KYG875721634	ACCIONES 700 HK Tencent Holdings Ltd	251.848,46
HKD	CNE100000296	ACCIONES 1211 HK BYD Co Ltd	262.534,07
THB	TH0765010216	ACCIONES AOT TB Airports of Thailand PCL	102.217,99
KRW	KR7036570000	ACCIONES 036570 KS NCSOFT Corp	104.777,05
KRW	KR7003550001	ACCIONES 003550 KS LG Corp	194.454,66
KRW	KR7006400006	ACCIONES 006400 KS Samsung SDI Co Ltd	308.150,33
MXN	MXP001661018	ACCIONES ASURB MM Grupo Aeroportuario del Surest	74.692,52
MXN	MX01GA000004	ACCIONES GAPB MM Grupo Aeroportuario del Pacifi	83.991,42
MXN	MX01OM000018	ACCIONES OMAB MM Grupo Aeroportuario del Centro	75.502,40
SEK	SE0007074281	ACCIONES HPOLB SS Hexpol AB	206.160,52
SEK	SE0012116390	ACCIONES NENTA SS Nordic Entertainment Group AB	111.937,13
SEK	SE0011166610	ACCIONES ATCOA SS Atlas Copco AB	178.709,18
SEK	SE0009663826	ACCIONES SINEMISORA SINEMISORA	67.737,74
SEK	SE0009922164	ACCIONES ESSITYA SS ESSITY AB	96.116,74
SEK	SE0007100581	ACCIONES ASSAB SS Assa Abloy AB	41.810,53
SEK	SE0000806994	ACCIONES JM SS JM AB	62.545,30
SEK	SE0000695876	ACCIONES ALFA SS Alfa Laval AB	179.332,25
SEK	SE0000667891	ACCIONES SAND SS Sandvik AB	181.694,39
SEK	SE0000310336	ACCIONES SWMA SS SWEDISH MATCH AB	139.049,51

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
SEK	SE0000163628	ACCIONES EKTAB SS Elekta AB	153.237,31
SEK	SE0000163594	ACCIONES SECUB SS SECURITAS AB	57.460,10
SEK	SE0000108227	ACCIONES SKFB SS SKF AB	172.825,59
SEK	SE0000106270	ACCIONES HMB SS Hennes & Mauritz AB	137.996,38
GBP	GB00BJFFLV09	ACCIONES CRDA LN Croda International PLC	159.753,49
GBP	NL0012650360	ACCIONES RHIM LN Rhi Magnesita NV	139.292,59
GBP	GB00BHJYC057	ACCIONES IHG LN InterContinental Hotels Group	103.954,55
GBP	GB0032089863	ACCIONES NXT LN Next PLC	62.508,40
GBP	GB0031743007	ACCIONES BRBY LN BURBERRY GROUP PLC	139.415,35
GBP	GB0030927254	ACCIONES ASC LN ASOS PLC	205.142,12
GBP	GB0009223206	ACCIONES SN/ LN Smith & Nephew PLC	127.365,96
GBP	GB0004052071	ACCIONES HLMA LN Halma PLC	149.693,77
GBP	GB00B24CGK77	ACCIONES RB/ LN Reckitt Benckiser Group PLC	120.386,53
GBP	GB00B2B0DG97	ACCIONES REL LN RELX PLC	131.082,39
GBP	GB00B19NLV48	ACCIONES EXPN LN Experian PLC	54.017,46
GBP	GB00B1WY2338	ACCIONES SMIN LN Smiths Group PLC	106.426,31
GBP	GB00B1KJJ408	ACCIONES WTB LN Whitbread PLC	23.642,45
GBP	GB00B0744B38	ACCIONES BNZL LN Bunzl PLC	71.962,86
GBP	GB00B02L3W35	ACCIONES BKG LN Berkeley Group Holdings PLC	152.656,87
GBP	GB00BZ4BQC70	ACCIONES JMAT LN Johnson Matthey PLC	114.812,13
GBP	GB00BWFQGN14	ACCIONES SPX LN Spirax-Sarco Engineering PLC	169.762,38
GBP	GB00BD6K4575	ACCIONES CPG LN COMPASS GROUP PLC	57.302,16
GBP	GB0002875804	ACCIONES BATS LN British American Tobacco PLC	104.806,30
GBP	GB0002374006	ACCIONES DGE LN Diageo PLC	42.709,64
CHF	CH0432492467	ACCIONES ALC SW Alcon Inc	144.052,42
CHF	CH0210483332	ACCIONES CFR SW CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	482.242,77
CHF	CH0030170408	ACCIONES GEBN SW Geberit AG	170.688,68
CHF	CH0025238863	ACCIONES KNIN SW Kuehne + Nagel International A	76.330,74
CHF	CH0012549785	ACCIONES SOON SW Sonova Holding AG	162.523,12
CHF	CH0012221716	ACCIONES ABBN SW ABB Ltd	146.015,71
CHF	CH0008742519	ACCIONES SCMN SW Swisscom AG	35.742,79
CHF	CH0012005267	ACCIONES NOVN SW Novartis AG	41.082,27
JPY	JP3549020000	ACCIONES 2326 JP Digital Arts Inc	240.259,23
JPY	JP3343200006	ACCIONES 8136 JP Sanrio Co Ltd	44.574,41
JPY	JP3298400007	ACCIONES 3349 JP Cosmos Pharmaceutical Corp	79.095,87
JPY	JP3311400000	ACCIONES 4751 JP CyberAgent Inc	179.815,06
JPY	JP3689500001	ACCIONES 4716 JP Oracle Corp Japan	191.338,02
JPY	JP3110650003	ACCIONES 7747 JP Asahi Intecc Co Ltd	160.681,26
JPY	JP3930200005	ACCIONES 8279 JP Yaoko Co Ltd	45.459,57
JPY	JP3642500007	ACCIONES 7716 JP Nakanishi Inc	175.428,75
JPY	JP3299600001	ACCIONES 2222 JP Kotobuki Spirits Co Ltd	46.597,64
JPY	JP3695200000	ACCIONES 5333 JP NGK Insulators Ltd	104.430,57
JPY	JP3951600000	ACCIONES 8113 JP Unicharm Corp	166.249,90
JPY	JP3885400006	ACCIONES 9962 JP MISUMI Group Inc	181.917,33
JPY	JP3866800000	ACCIONES 6752 JP Panasonic Corp	184.413,18
JPY	JP3802400006	ACCIONES 6954 JP FANUC Corp	160.341,42
JPY	JP3802300008	ACCIONES 9983 JP Fast Retailing Co Ltd	219.244,45
JPY	JP3734800000	ACCIONES 6594 JP NIDEC CORP	266.719,36
JPY	JP3726800000	ACCIONES 2914 JP Japan Tobacco Inc	121.272,43
JPY	JP3689050007	ACCIONES 2127 JP Nihon M&A Center Inc	234.489,84
JPY	JP3684000007	ACCIONES 6988 JP Nitto Denko Corp	189.662,53
JPY	JP3670800006	ACCIONES 4021 JP Nissan Chemical Industries Ltd	183.798,31
JPY	JP3667600005	ACCIONES 1963 JP JGC Corp	73.901,84
JPY	JP3637300009	ACCIONES 4704 JP Trend Micro Inc/Japan	126.752,55
JPY	JP3571400005	ACCIONES 8035 JP Tokyo Electron Ltd	91.045,60
JPY	JP3496400007	ACCIONES 9433 JP KDDI Corp	41.193,39
JPY	JP3435750009	ACCIONES 2413 JP M3 Inc	323.406,31
JPY	JP3322930003	ACCIONES 3436 JP SUMCO Corp	73.328,85
JPY	JP3218900003	ACCIONES 9697 JP Capcom Co Ltd	137.674,86
JPY	JP3197800000	ACCIONES 6645 JP Omron Corp	196.317,08
CNY	CNE000000TY6	ACCIONES 600104 CH SAIC Motor Corp Ltd	64.437,95
DKK	DK0010201102	ACCIONES KBHL DC Kobenhavns Lufthavne	61.451,84

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
DKK	DK0060336014	ACCIONES NZYMB DC Novozymes A/S	131.644,87
DKK	DK0060448595	ACCIONES COLOB DC Coloplast A/S	112.177,60
DKK	DK0060252690	ACCIONES PNDORA DC Pandora A/S	178.998,60
DKK	DK0060079531	ACCIONES DSV DC DSV PANALPINA A S	83.748,12
NOK	NO0010310956	ACCIONES SALM NO Salmar ASA	175.333,60
NOK	FO0000000179	ACCIONES BAKKA NO Bakkafrost P/F	151.184,79
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			33.717.666,24

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0148396007	ACCIONES ITX SM	62.900,00
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			62.900,00
EUR	DE000A2NB601	ACCIONES JEN GR	21.403,20
EUR	FI0009007884	ACCIONES ELISA FH	32.012,50
EUR	FI0009007835	ACCIONES METSO FH	31.662,00
EUR	AT0000APOST4	ACCIONES POST AV	19.720,00
EUR	AT0000938204	ACCIONES MMK AV	21.528,00
EUR	AT0000644505	ACCIONES LNZ AV	18.216,00
EUR	BE0974320526	ACCIONES JUMI BB	52.032,00
EUR	DE000A2GS401	ACCIONES SINEMISORA	33.588,00
EUR	NL0010273215	ACCIONES ASML NA	105.480,00
EUR	NL0000388619	ACCIONES UNA NA	63.525,20
EUR	IT0004176001	ACCIONES PRY IM	135.387,00
EUR	IT0003428445	ACCIONES MARR IM	22.385,00
EUR	FR0010307819	ACCIONES LR FP	65.376,00
EUR	FR0004170017	ACCIONES LNA FP	32.207,50
EUR	FR0000184798	ACCIONES ORP FP	31.432,50
EUR	FR0000121485	ACCIONES KER FP	70.224,00
EUR	FR0000120321	ACCIONES OR FP	68.640,00
EUR	FR0000052292	ACCIONES RMS FP	73.282,00
EUR	FI0009014377	ACCIONES ORNBV FH	35.079,50
EUR	FI0009013403	ACCIONES KNEBV FH	81.592,00
EUR	FI0009005870	ACCIONES KCR FH	35.620,00
EUR	FI0009003727	ACCIONES WRT1V FH	12.115,50
EUR	DE0007446007	ACCIONES TTK GR	12.580,00
EUR	DE0007165607	ACCIONES SRT GR	40.250,00
EUR	DE0007074007	ACCIONES KWS GR	20.195,00
EUR	DE0007010803	ACCIONES RAA GR	75.285,00
EUR	DE0006916604	ACCIONES PFV GR	63.600,00
EUR	DE0006602006	ACCIONES G1A GR	53.064,00
EUR	DE0006335003	ACCIONES KRN GR	74.250,00
EUR	DE0006231004	ACCIONES IFX GR	71.085,00
EUR	DE0006204407	ACCIONES KU2 GR	40.150,00
EUR	DE0006062144	ACCIONES 1COV GR	49.740,00
EUR	DE0006048432	ACCIONES HEN3 GR	92.200,00
EUR	DE0005790406	ACCIONES FPE GR	21.173,50
EUR	DE0005772206	ACCIONES FIE GR	72.000,00
EUR	DE0005565204	ACCIONES DUE GR	51.038,40
EUR	DE0005550636	ACCIONES DRW3 GR	59.599,00
EUR	DE0005439004	ACCIONES CON GR	46.104,00
EUR	DE0005158703	ACCIONES BC8 GR	41.316,00
EUR	DE0005089031	ACCIONES UTDI GR	64.416,00
EUR	DE000WAF3001	ACCIONES WAF GR	107.664,00
EUR	DE000A1PHFF7	ACCIONES BOSS GR	56.238,00
EUR	BE0974276082	ACCIONES ONTEX BB	95.625,00
EUR	BE0974268972	ACCIONES BPOST BB	36.050,00
EUR	BE0003810273	ACCIONES PROX BB	21.947,20
EUR	FR0000127771	ACCIONES VIV FP	51.640,00
EUR	FR0000121667	ACCIONES EL FP	80.122,00
EUR	FR0000121014	ACCIONES MC FP	82.840,00
EUR	DE0007164600	ACCIONES SAP GR	32.486,40
EUR	DE000BASF111	ACCIONES BAS GR	67.350,00
NOK	NO0010310956	ACCIONES SALM NO	23.965,47
NOK	FO0000000179	ACCIONES BAKKA NO	14.858,88
USD	US6687711084	ACCIONES NLOK US	70.547,53
USD	VGG1890L1076	ACCIONES CPRI US	52.050,56
USD	NL0013056914	ACCIONES ESTC US	22.935,62
USD	US11135F1012	ACCIONES AVGO US	35.226,06
USD	US78409V1044	ACCIONES SPGI US	60.872,57
USD	US8760301072	ACCIONES SINEMISORA	48.100,59
USD	US60937P1066	ACCIONES SINEMISORA	29.340,56
USD	US98974P1003	ACCIONES ZIXI US	60.460,14

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US9604131022	ACCIONES WLK US	59.427,95
USD	US9418481035	ACCIONES WAT US	29.169,79
USD	US92343E1029	ACCIONES VRSN US	68.728,38
USD	US92220P1057	ACCIONES VAR US	29.126,36
USD	US9130171096	ACCIONES UTX US	10.416,69
USD	US8923561067	ACCIONES TSCO US	36.662,74
USD	US88579Y1010	ACCIONES MMM US	18.878,54
USD	US8825081040	ACCIONES TXN US	29.744,43
USD	US8807701029	ACCIONES TER US	85.131,09
USD	US8742242071	ACCIONES TLND US	24.413,23
USD	US8740391003	ACCIONES 2330 TT	77.715,36
USD	US8725401090	ACCIONES TJX US	35.936,86
USD	US8552441094	ACCIONES SBUX US	78.402,00
USD	US8336351056	ACCIONES SQM/B CI	71.401,82
USD	US83088M1027	ACCIONES SWKS US	86.235,06
USD	US8243481061	ACCIONES SHW US	36.425,72
USD	US7960508882	ACCIONES 005930 KS	63.830,93
USD	US7739031091	ACCIONES ROK US	72.291,78
USD	US7703231032	ACCIONES RHI US	27.030,50
USD	US7512121010	ACCIONES RL US	27.177,81
USD	US74758T3032	ACCIONES QLYS US	60.962,55
USD	US7043261079	ACCIONES PAYX US	33.374,71
USD	US6935061076	ACCIONES PPG US	71.423,22
USD	US68389X1054	ACCIONES ORCL US	26.456,93
USD	US67066G1040	ACCIONES NVDA US	94.422,15
USD	US67059N1081	ACCIONES NTNX US	25.088,28
USD	US61945C1036	ACCIONES MOS US	67.540,57
USD	US6153691059	ACCIONES MCO US	35.990,46
USD	US61174X1090	ACCIONES MNST US	62.337,26
USD	US6081901042	ACCIONES MHK US	60.807,92
USD	US5926881054	ACCIONES MTD US	35.370,07
USD	US57636Q1040	ACCIONES MA US	79.879,61
USD	US5719032022	ACCIONES MAR US	74.270,11
USD	US5398301094	ACCIONES LMT US	69.445,34
USD	US5324571083	ACCIONES ILLY US	70.321,03
USD	US5184391044	ACCIONES JEL US	73.672,20
USD	US5178341070	ACCIONES LVS US	70.185,13
USD	US5128071082	ACCIONES LRCX US	78.223,65
USD	US4943681035	ACCIONES KMB US	79.728,46
USD	US4878361082	ACCIONES K US	70.307,12
USD	US4824801009	ACCIONES KLAC US	79.440,88
USD	US47215P1066	ACCIONES JD US	75.398,61
USD	US4612021034	ACCIONES INTU US	39.707,60
USD	US4595061015	ACCIONES IFF US	23.010,52
USD	US45168D1046	ACCIONES IDXX US	34.929,11
USD	US44980X1090	ACCIONES IPGP US	58.154,09
USD	US4456581077	ACCIONES JBHT US	24.993,04
USD	US4404521001	ACCIONES HRL US	34.192,53
USD	US4370761029	ACCIONES HD US	31.158,20
USD	US4180561072	ACCIONES HAS US	37.670,77
USD	US3848021040	ACCIONES GWW US	33.205,99
USD	US3695501086	ACCIONES GD US	20.443,64
USD	US3666511072	ACCIONES IT US	68.708,76
USD	US3647601083	ACCIONES GPS US	63.064,03
USD	US34959E1091	ACCIONES FTNT US	80.922,06
USD	US34354P1057	ACCIONES FLS US	29.292,13
USD	US3156161024	ACCIONES FFIV US	23.661,05
USD	US3119001044	ACCIONES FAST US	69.194,76
USD	US30303M1027	ACCIONES FB US	91.515,07
USD	US3024913036	ACCIONES FMC US	80.112,36
USD	US28176E1082	ACCIONES JEW US	83.213,84
USD	US1941621039	ACCIONES CL US	98.220,08

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US1924461023	ACCIONES CTSH US	51.987,52
USD	US1924221039	ACCIONES CGNX US	59.967,90
USD	US1890541097	ACCIONES CLX US	28.752,81
USD	US17275R1023	ACCIONES CSCO US	57.736,76
USD	US1271903049	ACCIONES CACI US	89.170,68
USD	US12541W2098	ACCIONES CHRW US	21.617,62
USD	US1101221083	ACCIONES BMY US	85.861,42
USD	US0970231058	ACCIONES BA US	52.288,92
USD	US0936711052	ACCIONES HRB US	23.031,92
USD	US09062X1037	ACCIONES BIIB US	63.505,62
USD	US0718131099	ACCIONES BAX US	31.318,35
USD	US0576652004	ACCIONES BCPC US	13.594,17
USD	US0382221051	ACCIONES AMAT US	87.091,14
USD	US0320951017	ACCIONES APH US	29.919,12
USD	US02079K3059	ACCIONES GOOGL US	71.663,46
USD	US0162551016	ACCIONES ALGN US	74.649,55
USD	US0126531013	ACCIONES ALB US	71.646,16
USD	US00287Y1091	ACCIONES ABBV US	67.111,65
USD	NL0011031208	ACCIONES MYL US	71.696,09
USD	NL0009434992	ACCIONES LYB US	54.763,69
USD	IL0011334468	ACCIONES CYBR US	65.494,38
USD	IL0010824113	ACCIONES CHKP US	59.368,65
USD	IE00B4BNMY34	ACCIONES ACN US	33.799,36
USD	CH0114405324	ACCIONES GRMN US	40.889,25
USD	CH0102993182	ACCIONES TEL US	56.833,96
USD	US5801351017	ACCIONES MCD US	70.486,89
USD	US4781601046	ACCIONES JNJ US	65.039,24
USD	US4592001014	ACCIONES IBM US	47.811,66
USD	US5017971046	ACCIONES LB US	64.633,49
USD	US5951121038	ACCIONES MU US	67.141,07
KRW	KR7003550001	ACCIONES 003550 KS	62.647,59
KRW	KR7006400006	ACCIONES 006400 KS	72.849,62
SEK	SE0007074281	ACCIONES HPOLB SS	35.842,98
SEK	SE0012116390	ACCIONES NENTA SS	18.454,97
SEK	SE0011166610	ACCIONES ATCOA SS	92.503,43
SEK	SE0009663826	ACCIONES SINEMISORA	142.036,80
SEK	SE0010048884	ACCIONES FAG SS	13.598,96
SEK	SE0009922164	ACCIONES ESSITYA SS	57.481,33
SEK	SE0007100581	ACCIONES ASSAB SS	27.112,22
SEK	SE0000806994	ACCIONES JM SS	34.342,15
SEK	SE0000695876	ACCIONES ALFA SS	26.957,95
SEK	SE0000667891	ACCIONES SAND SS	27.830,26
SEK	SE0000412371	ACCIONES MTGB SS	6.804,81
SEK	SE0000310336	ACCIONES SWMA SS	29.885,34
SEK	SE0000163628	ACCIONES EKTAB SS	31.716,15
SEK	SE0000163594	ACCIONES SECUB SS	24.600,03
SEK	SE0000108227	ACCIONES SKFB SS	25.251,41
SEK	SE0000106270	ACCIONES HMB SS	90.697,85
GBP	GB00BJFFLV09	ACCIONES CRDA LN	64.888,21
GBP	NL0012650360	ACCIONES RHIM LN	40.904,74
GBP	GB00BHJYC057	ACCIONES IHG LN	68.279,45
GBP	GB0033986497	ACCIONES ITV LN	28.892,69
GBP	GB0032089863	ACCIONES NXT LN	35.643,30
GBP	GB0031743007	ACCIONES BRBY LN	72.922,70
GBP	GB0030927254	ACCIONES ASC LN	31.871,49
GBP	GB0004052071	ACCIONES HLM LN	42.487,45
GBP	GB00B24CGK77	ACCIONES RB/ LN	83.973,78
GBP	GB00B2B0DG97	ACCIONES REL LN	31.508,89
GBP	GB00B19NLV48	ACCIONES EXP LN	39.185,02
GBP	GB00B1WY2338	ACCIONES SMIN LN	25.903,27
GBP	GB00B1VZ0M25	ACCIONES HL/ LN	27.425,74
GBP	GB00B1KJJ408	ACCIONES WTB LN	30.335,79

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
GBP	GB00B0744B38	ACCIONES BNZL LN	24.390,24
GBP	GB00B02L3W35	ACCIONES BKG LN	74.608,16
GBP	GB00BZ4BQC70	ACCIONES JMAT LN	76.434,89
GBP	GB00BWFQGN14	ACCIONES SPX LN	6.300,12
GBP	GB00BD6K4575	ACCIONES CPG LN	29.020,26
GBP	GB0002875804	ACCIONES BATS LN	68.702,53
GBP	GB0002374006	ACCIONES DGE LN	31.753,62
CHF	CH0432492467	ACCIONES ALC SW	3.432,60
CHF	CH0210483332	ACCIONES CFR SW	70.063,28
CHF	CH0030170408	ACCIONES GEBN SW	30.022,38
CHF	CH0025238863	ACCIONES KNIN SW	27.059,94
CHF	CH0012221716	ACCIONES ABBN SW	55.971,41
CHF	CH0008742519	ACCIONES SCMN SW	23.609,28
CHF	CH0012005267	ACCIONES NOVN SW	28.782,51
HKD	KYG371091086	ACCIONES 1448 HK	56.686,10
HKD	KYG7800X1079	ACCIONES 1928 HK	68.205,97
HKD	KYG875721634	ACCIONES 700 HK	68.820,36
HKD	CNE100000296	ACCIONES 1211 HK	48.049,20
JPY	JP3549020000	ACCIONES 2326 JP	41.238,30
JPY	JP3343200006	ACCIONES 8136 JP	28.234,52
JPY	JP3298400007	ACCIONES 3349 JP	37.050,42
JPY	JP3311400000	ACCIONES 4751 JP	18.796,19
JPY	JP3689500001	ACCIONES 4716 JP	32.681,89
JPY	JP3110650003	ACCIONES 7747 JP	42.043,03
JPY	JP3755200007	ACCIONES 8876 JP	25.045,16
JPY	JP3930200005	ACCIONES 8279 JP	22.910,17
JPY	JP3642500007	ACCIONES 7716 JP	25.644,61
JPY	JP3299600001	ACCIONES 2222 JP	33.051,40
JPY	JP3695200000	ACCIONES 5333 JP	71.919,86
JPY	JP3951600000	ACCIONES 8113 JP	94.186,24
JPY	JP3885400006	ACCIONES 9962 JP	22.351,78
JPY	JP3866800000	ACCIONES 6752 JP	80.310,81
JPY	JP3802400006	ACCIONES 6954 JP	50.082,12
JPY	JP3802300008	ACCIONES 9983 JP	53.374,94
JPY	JP3734800000	ACCIONES 6594 JP	73.928,40
JPY	JP3726800000	ACCIONES 2914 JP	59.923,63
JPY	JP3689050007	ACCIONES 2127 JP	24.733,13
JPY	JP3684000007	ACCIONES 6988 JP	65.971,42
JPY	JP3670800006	ACCIONES 4021 JP	26.412,38
JPY	JP3667600005	ACCIONES 1963 JP	18.734,60
JPY	JP3637300009	ACCIONES 4704 JP	68.976,84
JPY	JP3571400005	ACCIONES 8035 JP	78.584,33
JPY	JP3496400007	ACCIONES 9433 JP	29.383,31
JPY	JP3435750009	ACCIONES 2413 JP	37.994,74
JPY	JP3358200008	ACCIONES 8227 JP	13.663,98
JPY	JP3322930003	ACCIONES 3436 JP	74.971,26
JPY	JP3218900003	ACCIONES 9697 JP	34.833,31
JPY	JP3197800000	ACCIONES 6645 JP	68.533,42
JPY	JP3167500002	ACCIONES 8848 JP	10.494,33
CNY	CNE000000TY6	ACCIONES 600104 CH	41.200,14
DKK	DK0010201102	ACCIONES KBHL DC	22.969,12
DKK	DK0060336014	ACCIONES NZYMB DC	23.999,79
DKK	DK0060448595	ACCIONES COLOB DC	36.503,23
DKK	DK0060079531	ACCIONES DSV DC	38.025,67
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			11.893.417,50
USD	US4642863926	PARTICIPACIONES URTH US	615.917,60
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			615.917,60

INFORME DE GESTIÓN

ENTORNO MACROECONÓMICO Y ESCENARIO BURSÁTIL

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

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

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

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

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2020

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

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

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

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

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

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2020

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

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

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

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

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

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2020

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

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

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

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

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

PERSPECTIVAS 2021

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

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

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

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

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

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

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2020

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

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

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

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

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2020

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

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

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

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

EVOLUCIÓN DEL SECTOR (FUENTE: INVERCO)

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

FONDOS DE INVERSIÓN MOBILIARIA (FI):

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

SOCIEDADES DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE (SICAV):

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

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES,
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2020

USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR LA IIC

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

ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO 2020

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO Y MEDIO AMBIENTE

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2020.

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



renta4gestora

DILIGENCIA DE FIRMA

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

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

Madrid a 24 de marzo de 2021

D. Antonio Fernández Vera
Consejero Delegado y Presidente

D. Luis Ramón Monreal Angulo
Vocal

D. Enrique Centelles Echeverría
Vocal

ANEXO
RELACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN AUDITADOS

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







renta4gestora

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



FU3524531

09/2020

LEGITIMACIÓN:

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

Número del asiento del Libro Indicador: 591





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

