

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

**RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2, FONDO DE INVERSIÓN
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Consejo de Administración de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., Sociedad Gestora de RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2, FONDO DE INVERSIÓN

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2, FONDO DE INVERSIÓN, (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, 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 2018, 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 2018, 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 2018, 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 y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste 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 2018 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.



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



José Carlos Hernández Barrasús
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° 17469)

12 de abril de 2019

RENDA 4 MULTIGESTIÓN 2,
FONDO DE INVERSIÓN
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2018

ÍNDICE

- Balances de situación agregados al 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Cuentas de pérdidas y ganancias agregadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Balances de situación del compartimento Renta 4 Multigestión 2/ Sant Ignasi Fund al 31 de diciembre de 2017 y 2016
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Multigestión 2/ Sant Ignasi Fund correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
- Balances de situación del compartimento Renta 4 Multigestión 2/ Atria Valor Global al 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Multigestión 2/ Atria Valor Global correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Balances de situación del compartimento Renta 4 Multigestión 2/ Yeste Value Selection al 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Multigestión 2/ Yeste Value Selection correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
- Informe de Gestión 2018
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2,
FONDO DE INVERSIÓN
Balances de Situación agregados
31 de diciembre

ACTIVO	Euros		Nota	Euros	
	2018	2017		2018	2017
ACTIVO CORRIENTE	12.821.346,77	14.441.597,68		12.799.557,43	14.366.141,15
Deudores	45.323,03	74.350,65		12.799.557,43	14.366.141,15
Cartera de inversiones financieras	11.375.396,16	13.291.273,92	8	14.367.714,73	14.021.762,47
Cartera interior	5.557.419,23	6.450.984,12		-	-
Valores representativos de deuda	-	-		-	-
Instrumentos de patrimonio	63.906,00	188.981,50		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	5.493.513,23	6.262.002,62		(1.568.157,30)	334.378,68
Depósitos en entidades de crédito	-	-		-	-
Derivados	-	-		-	-
Otros	-	-		-	-
Cartera exterior	5.817.976,93	6.839.289,80		-	-
Valores representativos de deuda	-	-		-	-
Instrumentos de patrimonio	2.314.988,55	2.420.408,93		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3.502.988,38	4.418.880,87		-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-		21.789,34	85.456,53
Derivados	-	-		-	-
Otros	-	-		-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	922,78		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	77,22	9	21.789,34	83.707,26
Periodificaciones	-	-		-	-
Tesorería	1.400.627,58	1.075.973,11		-	1.749,27
TOTAL ACTIVO	12.821.346,77	14.441.597,68		12.821.346,77	14.441.597,68
Cuentas de orden	-	-		-	-
Cuentas de compromiso	-	42.482,30		-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	42.482,30	10	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-		-	-
Otras cuentas de orden	1.556.517,00	-		-	-
Valores cedidos en préstamo	-	-		-	-
Valores aportados como garantía	-	-		-	-
Valores recibidos en garantía	-	-		-	-
Pérdidas fiscales a compensar	1.556.517,00	-	11	-	-
Otros	-	-		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.556.517,00	42.482,30		12.821.346,77	14.441.597,68
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	12.821.346,77	14.441.597,68		12.821.346,77	14.441.597,68
PATRIMONIO Y PASIVO					
PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS					
Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	-	-		-	-
Participes	-	-		-	-
Reservas	-	-		-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-		-	-
Resultado del ejercicio	(1.568.157,30)	334.378,68		(1.568.157,30)	334.378,68
Otro patrimonio atribuido	-	-		-	-
PASIVO NO CORRIENTE					
Provisiones a largo plazo	-	-		-	-
Deudas a largo plazo	-	-		-	-
Pasivos por impuesto	-	-		-	-
PASIVO CORRIENTE					
Provisiones a corto plazo	-	-		-	-
Deudas a corto plazo	-	-		-	-
Acreedores	-	922,78		21.789,34	83.707,26
Pasivos financieros	-	77,22		-	-
Derivados	-	-		-	-
Periodificaciones	-	1.075.973,11	7	-	-

RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2,
FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas de pérdidas y ganancias agregadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

	Nota	Euros	
		2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		13.445,93	6.986,47
Otros gastos de explotación		(207.626,75)	(208.697,87)
Comisión de gestión	9	(176.340,57)	(178.509,09)
Comisión depositario	9	(14.216,38)	(12.566,03)
Otros		(17.069,80)	(14.285,71)
Ingreso/gasto por compensación compartimento		-	(3.337,04)
Excesos de provisiones		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(194.180,82)	(201.711,40)
Ingresos financieros		58.641,59	47.878,58
Gastos financieros		(2.294,40)	(558,14)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		(1.440.028,67)	470.212,13
Por operaciones de la cartera interior		(648.309,21)	317.936,24
Por operaciones de la cartera exterior		(791.719,46)	153.949,14
Por operaciones con derivados		-	-
Otros		-	(1.673,25)
Diferencias de cambio		-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		9.705,00	18.557,51
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		7.643,81	(8.433,13)
Resultados por operaciones de la cartera exterior		(4.336,15)	2.821,21
Resultados por operaciones con derivados		6.256,97	28.783,71
Otros		140,37	(4.614,28)
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		(1.373.976,48)	536.090,08
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(1.568.157,30)	334.378,68
Impuesto sobre beneficios		-	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		(1.568.157,30)	334.378,68

RENDA 4 MULTIGESTIÓN 2/ SANT IGNASI FUND
(Compartimento de Renta 4 Multigestión 2, Fondo de Inversión)

Balances de Situación del compartimento
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	2018	2017	PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	2018	2017
ACTIVO CORRIENTE		-	404.582,76	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		-	400.967,00
Deudores	5	-	956,69	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	-	400.967,00
Cartera de inversiones financieras	6	-	130.382,60	Participes		-	454.645,39
Cartera interior		-	47.736,87	Reservas		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	27.737,50	Resultado del ejercicio		-	(53.678,39)
Instituciones de Inversión Colectiva		-	19.999,37	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Derivados		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Otros		-	81.645,73	Deudas a largo plazo		-	-
Cartera exterior		-	-	Pasivos por impuesto		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	PASIVO CORRIENTE		-	3.615,76
Instrumentos de patrimonio		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		-	81.645,73	Deudas a corto plazo		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Acreedores	9	-	3.615,76
Derivados		-	-	Pasivos financieros		-	-
Otros		-	-	Derivados		-	-
Intereses de la cartera de inversión		-	-	Periodificaciones		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		-	922,78			-	-
Periodificaciones		-	77,22			-	-
Tesorería	7	-	273.243,47			-	-
TOTAL ACTIVO		-	404.582,76	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		-	404.582,76
Cuentas de orden		-	-			-	-
Cuentas de compromiso		-	-			-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-			-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-			-	-
Otras cuentas de orden		-	-			-	-
Valores cedidos en préstamo		-	-			-	-
Valores aportados como garantía		-	-			-	-
Valores recibidos en garantía		-	-			-	-
Pérdidas fiscales a compensar		-	-			-	-
Otros		-	-			-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		-	-			-	-

RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2/ SANT IGNASI FUND
(Compartimento de Renta 4 Multigestión 2, Fondo de Inversión)

Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Multigestión 2/ Sant Ignasi Fund correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

	Nota	Euros	
		2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		-	-
Otros gastos de explotación		-	(16.963,15)
Comisión de gestión	9	-	(12.168,12)
Comisión depositario	9	-	(901,24)
Otros		-	(4.544,03)
Ingreso/gasto por compensación compartimento		-	650,24
Excesos de provisiones		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		-	(16.963,15)
Ingresos financieros		-	14.907,60
Gastos financieros		-	(215,57)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		-	(37.923,88)
Por operaciones de la cartera interior		-	(40.651,78)
Por operaciones de la cartera exterior		-	4.401,15
Por operaciones con derivados		-	-
Otros		-	(1.673,25)
Diferencias de cambio		-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		-	(13.483,39)
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		-	(8.028,98)
Resultados por operaciones de la cartera exterior		-	(695,89)
Resultados por operaciones con derivados		-	(60,50)
Otros		-	(4.698,02)
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		-	(36.715,24)
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	(53.678,39)
Impuesto sobre beneficios		-	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		-	(53.678,39)

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

Balances de Situación del compartimento
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	2018	2017	PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	2018	2017
ACTIVO CORRIENTE		8.330.659,62	7.894.529,94	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		8.318.853,78	7.861.419,84
Deudores	5	16.853,10	62.562,19	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	8.318.853,78	7.861.419,84
Cartera de inversiones financieras	6	6.951.540,19	7.221.221,20	Participes		8.876.336,79	7.784.153,28
Cartera interior		2.561.852,58	2.680.665,64	Reservas		-	-
Valores representativos de deuda		63.906,00	161.244,00	Resultados de ejercicios anteriores		-557.483,01	77.266,56
Instrumentos de patrimonio		2.497.946,58	2.519.421,64	Resultado del ejercicio		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Derivados		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Otros		4.389.687,61	4.540.555,56	Deudas a largo plazo		-	-
Cartera exterior		2.309.360,73	2.227.180,22	Pasivos por impuesto		-	-
Valores representativos de deuda		2.080.326,88	2.313.375,34	PASIVO CORRIENTE		11.805,84	33.110,10
Instrumentos de patrimonio		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Deudas a corto plazo		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Acreedores	9	11.805,84	31.360,83
Derivados		-	-	Pasivos financieros		-	-
Otros		-	-	Derivados		-	1.749,27
Intereses de la cartera de inversión		-	-	Periodificaciones		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		8.330.659,62	7.894.529,94
Periodificaciones		1.362.266,33	610.746,55				
Tesorería	7	-	-				
TOTAL ACTIVO		8.330.659,62	7.894.529,94				
Cuentas de orden		-	-				
Cuentas de compromiso		-	42.482,30				
Compromisos por operaciones largas de derivados	10	-	42.482,30				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-				
Otras cuentas de orden		545.853,00	-				
Valores cedidos en préstamo		-	-				
Valores aportados como garantía		-	-				
Valores recibidos en garantía		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	11	545.853,00	-				
Otros		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		545.853,00	42.482,30				

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

Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Multigestión 2/ Atria Valor Global correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

	Nota	Euros	
		2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		2.656,19	3.494,41
Otros gastos de explotación		(124.528,38)	(101.045,84)
Comisión de gestión	9	(101.649,35)	(84.678,86)
Comisión depositario	9	(8.470,82)	(7.056,55)
Otros		-	(8.462,54)
Ingreso/gasto por compensación compartimento		(14.408,21)	(847,89)
Excesos de provisiones		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(121.872,19)	(97.551,43)
Ingresos financieros		58.633,48	32.939,12
Gastos financieros		(2.191,17)	(213,04)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		(505.669,74)	109.532,19
Por operaciones de la cartera interior		2.833,86	24.673,08
Por operaciones de la cartera exterior		(508.503,60)	84.859,11
Por operaciones con derivados		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		13.616,61	32.559,72
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		10.112,31	(7,07)
Resultados por operaciones de la cartera exterior		(2.960,88)	3.615,28
Resultados por operaciones con derivados		6.324,81	28.951,51
Otros		140,37	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		(435.610,82)	174.817,99
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(557.483,01)	77.266,56
Impuesto sobre beneficios		-	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		(557.483,01)	77.266,56

RENDA 4 MULTIGESTIÓN 2/YESTE VALUE SELECTION
(Compartimento de Renta 4 Multigestión 2, Fondo de Inversión)

Balances de Situación del compartimento
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	2018	2017	PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	2018	2017
ACTIVO CORRIENTE		4.490.687,15	6.142.484,98	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		4.480.703,65	6.093.754,31
Deudores	5	28.459,93	10.831,77	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	4.480.703,65	6.093.754,31
Cartera de inversiones financieras	6	4.423.855,97	5.939.670,12	Participes		5.491.377,94	5.782.963,80
Cartera interior		2.995.566,65	3.722.581,61	Reservas		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Resultados de ejercicios anteriores		(1.010.674,29)	310.790,51
Instrumentos de patrimonio		-	-	Resultado del ejercicio		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		2.995.566,65	3.722.581,61	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Derivados		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Otros		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
Cartera exterior		1.428.289,32	2.217.088,51	Pasivos por impuesto		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	PASIVO CORRIENTE		9.983,50	48.730,67
Instrumentos de patrimonio		5.627,82	111.582,98	Provisiones a corto plazo		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		1.422.661,50	2.105.505,53	Deudas a corto plazo		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Acreeedores	9	9.983,50	48.730,67
Derivados		-	-	Pasivos financieros		-	-
Otros		-	-	Derivados		-	-
Intereses de la cartera de inversión		-	-	Periodificaciones		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		4.490.687,15	6.142.484,98
Periodificaciones		-	-				
Tesorería	7	38.361,25	191.983,09				
TOTAL ACTIVO		4.490.687,15	6.142.484,98				
Cuentas de orden		-	-				
Cuentas de compromiso		-	-				
Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-				
Otras cuentas de orden		1.010.664,00	-				
Valores cedidos en préstamo		-	-				
Valores aportados como garantía		-	-				
Valores recibidos en garantía		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	11	1.010.664,00	-				
Otros		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		1.010.664,00	-				

RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2/YESTE VALUE SELECTION
(Compartimento de Renta 4 Multigestión 2, Fondo de Inversión)

Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Multigestión 2/ Yeste Value Selection correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

	Nota	Euros	
		2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		10.789,74	3.492,06
Otros gastos de explotación		(83.098,37)	(90.688,88)
Comisión de gestión	9	(74.691,22)	(81.662,11)
Comisión depositario	9	(5.745,56)	(4.608,24)
Otros		(2.661,59)	(1.279,14)
Ingreso/gasto por compensación compartimento		-	(3.139,39)
Excesos de provisiones		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(72.308,63)	(87.196,82)
Ingresos financieros		8,11	31,86
Gastos financieros		(103,23)	(129,53)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		(934.358,93)	398.603,82
Por operaciones de la cartera interior		(651.143,07)	333.914,94
Por operaciones de la cartera exterior		(283.215,86)	64.688,88
Por operaciones con derivados		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(3.911,61)	(518,82)
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		(2.468,50)	(397,08)
Resultados por operaciones de la cartera exterior		(1.375,27)	(98,18)
Resultados por operaciones con derivados		(67,84)	(107,30)
Otros		-	83,74
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		(938.365,66)	397.987,33
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(1.010.674,29)	310.790,51
Impuesto sobre beneficios		-	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		(1.010.674,29)	310.790,51

RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2,
FONDO DE INVERSIÓN

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

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

	Euros	
	2018	2017
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1.568.157,30)	334.378,68
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	(1.568.157,30)	334.378,68

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

	Euros				
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	TOTAL
A. SALDO al 31 de diciembre de 2016	8.621.144,58	-	-	96.963,52	8.718.108,10
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	334.378,68	334.378,68
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	7.072.275,14	-	-	-	7.072.275,14
2. (-) Reembolsos	(1.768.620,77)	-	-	-	(1.768.620,77)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2016	96.963,52	-	-	(96.963,52)	-
B. SALDO al 31 de diciembre de 2017	14.021.762,47	-	-	334.378,68	14.356.141,15
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1.568.157,30)	(1.568.157,30)
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	3.054.992,29	-	-	-	3.054.992,29
2. (-) Reembolsos	(3.033.788,89)	-	-	-	(3.033.788,89)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2017	334.378,68	-	-	(334.378,68)	-
Otras variaciones (Disolución compartimento)	(9.629,82)	-	-	-	(9.629,82)
C. SALDO al 31 de diciembre de 2018	14.367.714,73	-	-	(1.568.157,30)	12.799.557,43

RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

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

Con fecha 8 de abril de 2016 el Fondo fue inscrito en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores como Fondo por compartimentos, así como el cambio de denominación del Fondo a Renta 4 Multigestión 2, Fondo de Inversión. Asimismo, quedaron inscritos en dicho registro, los compartimentos Renta 4 Multigestión 2/Sant Ignasi Fund (cambiando de denominación al Fondo Sant Ignasi Fund, Fondo de Inversión, ya registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores) y Renta 4 Multigestión 2/Atria Valor Global.

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

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

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 en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, de aplicación a partir del 21 de julio de 2012, que desarrolla la anterior Ley, y en la Orden Ministerial del 30 de julio de 1992, 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 4.919 en el Registro Administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

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

Un fondo por compartimentos es un fondo de inversión que, bajo un único reglamento de gestión, en lugar de tener una sola cartera tiene varias carteras diferenciadas, los compartimentos, cada uno de los cuales tiene su propia política de inversión, distinta de la de los otros compartimentos, y emite sus propias participaciones. La figura de los compartimentos permite a los inversores, dentro de un mismo vehículo de inversión, diversificar sus inversiones, teniendo en cuenta las diferentes políticas de inversiones, comisiones, etc. de los distintos compartimentos que integran el Fondo.

En cualquier caso, cada compartimento responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del compartimento del Fondo únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho compartimento, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial que corresponda al Fondo derivada de sus obligaciones tributarias.

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

RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

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

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3 millones de euros. De acuerdo con la legislación vigente, cada uno de los compartimentos deberá tener un patrimonio mínimo de 600.000 euros, sin que, en ningún caso, el patrimonio total del fondo sea inferior a 3 millones de euros.
- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 3% de sus activos líquidos en efectivo o en cuenta corriente en el banco depositario o en adquisiciones temporales de activos a un día de valores de Deuda Pública.
- Inversión en valores negociables e instrumentos financieros, admitidos a cotización en bolsas de valores o en otros mercados o sistemas organizados de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, que cumplan los requisitos indicados en la legislación vigente. Del mismo modo podrán invertir en depósitos bancarios, acciones y participaciones de otras I.I.C., instrumentos financieros derivados, instrumentos del mercado monetario y valores no cotizados.
- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por el artículo 52 del Real Decreto 1082/2012, donde se establecen determinados límites para la utilización de estos instrumentos y por la Orden EHA 888/2008 de 27 de marzo, sobre operaciones de las instituciones de inversión colectiva de carácter financiero con instrumentos financieros derivados, en todo lo que no contradiga el Real Decreto anterior.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Número de partícipes no podrá ser inferior a 100. De acuerdo con la legislación vigente, el número mínimo de partícipes en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 20, sin que, en ningún caso, el número de partícipes totales que integren el fondo sea inferior a 100.
- 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, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. Los valores se encuentran depositados en Renta 4 Banco, S.A., siendo dicha entidad la depositaria del Fondo. La Sociedad Gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo económico, de acuerdo con las circunstancias contenidas en el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

El balance agregado del Fondo, la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, los balances y cuentas de pérdidas y ganancias de cada compartimento, el estado de cambios en el patrimonio neto agregado y la memoria, constituyen las cuentas anuales del Fondo.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Cada una de las partidas del balance agregado y de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo recoge el saldo derivado de la agregación de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, correspondientes a cada compartimento, excepto cuando se hayan producido resultados por operaciones realizadas entre compartimentos, que se eliminan, salvo que se hayan realizado frente a terceros. Adicionalmente, en su caso, no aparecen las partidas deudoras o acreedoras o las correspondientes a los ingresos o gastos derivadas de la compensación de pérdidas fiscales entre compartimentos que hayan sido objeto de compensación.

Las Cuentas Anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de Renta 4 Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de las operaciones y de los cambios en la situación financiera del Fondo del ejercicio 2018. Estas cuentas, una vez verificadas por el auditor de cuentas, serán aprobadas por dicho Consejo de Administración, estimándose su aprobación sin cambios significativos.

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.

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).

RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

d) Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2018 con la del ejercicio anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2017 en el balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, en el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria. Las cifras relativas al ejercicio 2017 contenidas en estas cuentas anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Empresa en funcionamiento.

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

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

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

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

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.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

Los activos financieros se clasifican en:

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

Clasificación

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

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

Valoración inicial

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

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

- 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.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

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

Valoración posterior

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

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es su valor de mercado considerado como tal en que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, e 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.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

- 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 aun no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero.

En todo caso se dan de baja entre otros:

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

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

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

- a) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

- 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.

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

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

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

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

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

RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

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.

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.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

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.

- 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.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

k) Suscripciones y reembolsos

Se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con cargo o abono a, respectivamente, al de 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.

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 menores 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.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

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.d) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio de la Sociedad.

- Límite general a la inversión en valores cotizados

a) La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos 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%, 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.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

- 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, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

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 de 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% de patrimonio del Fondo.

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

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados

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

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

- 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.
- Depósitos en entidades de crédito con vencimiento superior a 12 meses con ciertas limitaciones.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

- 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.

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 cash flows 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 ser 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).

RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

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 la 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.

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 2018 y 2017 es como sigue:

Euros			
2018			
	Renta 4 Multigestión 2 / Atria Valor Global	Renta 4 Multigestión 2 / Yeste Value Selection	Total
Deudores por comisiones	218,14	611,93	830,07
Deudores por dividendos pendientes de liquidar	310,79	27.597,90	27.908,69
Administraciones Públicas deudoras	16.324,17	-	16.324,17
Otros deudores	-	260,10	260,10
	<u>16.853,10</u>	<u>28.469,93</u>	<u>45.323,03</u>

Euros				
2017				
	Renta 4 Multigestión 2 / Sant Ignasi Fund	Renta 4 Multigestión 2 / Atria Valor Global	Renta 4 Multigestión 2 / Yeste Value Selection	Total
Deudores por comisiones	(162,40)	441,66	1.058,45	1.337,71
Deudores por dividendos pendientes de liquidar	-	242,99	-	242,99
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	-	54.000,00	-	54.000,00
Administraciones Públicas deudoras	650,24	7.292,54	9.438,31	17.381,09
Otros deudores	468,85	585,00	335,01	1.388,86
	<u>956,69</u>	<u>62.562,19</u>	<u>10.831,77</u>	<u>74.350,65</u>

RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	Euros		
	2018		
	Renta 4 Multigestión 2 / Atria Valor Global	Renta 4 Multigestión 2 / Yeste Value Selection	Total
Cartera interior	2.561.852,58	2.995.566,65	5.557.419,23
Instrumentos de patrimonio	63.906,00	-	63.906,00
Instituciones de Inversión Colectiva	2.497.946,58	2.995.566,65	5.493.513,23
Cartera exterior	4.389.687,61	1.428.289,32	5.817.976,93
Instrumentos de patrimonio	2.309.360,73	5.627,82	2.314.988,55
Instituciones de Inversión Colectiva	2.080.326,88	1.422.661,50	3.502.988,38
Derivados	-	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-
	<u>6.951.540,19</u>	<u>4.423.855,97</u>	<u>11.375.396,16</u>

	Euros			
	2017			
	Renta 4 Multigestión 2 / Sant Ignasi Fund	Renta 4 Multigestión 2 / Atria Valor Global	Renta 4 Multigestión 2 / Yeste Value Selection	Total
Cartera interior	47.736,87	2.680.665,64	3.722.581,61	6.450.984,12
Instrumentos de patrimonio	27.737,50	161.244,00	-	188.981,50
Instituciones de Inversión Colectiva	19.999,37	2.519.421,64	3.722.581,61	6.262.002,62
Cartera exterior	81.645,73	4.540.555,56	2.217.088,51	6.839.289,80
Instrumentos de patrimonio	81.645,73	2.227.180,22	111.582,98	2.420.408,93
Instituciones de Inversión Colectiva	-	2.313.375,34	2.105.505,53	4.418.880,87
Intereses de la cartera de inversión	922,78	-	-	922,78
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	77,22	-	-	77,22
	<u>130.382,60</u>	<u>7.221.221,20</u>	<u>5.939.670,12</u>	<u>13.291.273,92</u>

Al 31 de diciembre de 2018 el fondo no mantiene en cartera inversiones morosas, dudosas o en litigio (2017: 77,22 euros).

En los anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 y 2017, sin considerar, en su caso, el saldo del epígrafe "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión".

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la cartera del Fondo no incluye valores representativos de deuda.

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 los valores del Fondo son custodiados por Renta 4 Banco, S.A. (que es la Entidad depositaria legal), no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones.

En la Nota 10 se detallan a 31 de diciembre las posiciones mantenidas en contratos derivados.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

7. TESORERÍA

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

Euros				
2018				
	Renta 4 Multigestión 2 / Sant Ignasi Fund	Renta 4 Multigestión 2 / Atria Valor Global	Renta 4 Multigestión 2 / Yeste Value Selection	Total
Cuenta en el Depositario (euros)	-	1.203.993,07	33.371,95	1.237.365,02
Otras cuentas de tesorería (euros)	-	158.273,26	4.989,30	163.262,56
	-	<u>1.362.266,33</u>	<u>38.361,25</u>	<u>1.400.627,58</u>

Euros				
2017				
	Renta 4 Multigestión 2 / Sant Ignasi Fund	Renta 4 Multigestión 2 / Atria Valor Global	Renta 4 Multigestión 2 / Yeste Value Selection	Total
Cuenta en el Depositario (euros)	184.438,38	458.419,89	73.220,83	716.079,10
Otras cuentas de tesorería (euros)	88.805,09	152.326,66	118.762,26	359.894,01
	<u>273.243,47</u>	<u>610.746,55</u>	<u>191.983,09</u>	<u>1.075.973,11</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 PARTÍCIPES

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

2018				
	Patrimonio Atribuido a partícipes	Participaciones	Valor liquidativo	Número de partícipes
Renta 4 Multigestión 2 / Atria Valor Global	8.318.853,78	870.278,18	9,56	41
Renta 4 Multigestión 2 / Yeste Value Selection	4.480.703,65	484.686,10	9,24	209

RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

	2017			
	Patrimonio Atribuido a partícipes	Participaciones	Valor liquidativo	Número de partícipes
Renta 4 Multigestión 2 /Sant Ignasi Fund	400.967,00	43.777,87	9,16	12,00
Renta 4 Multigestión 2 / Atria Valor Global	7.861.419,84	770.165,66	10,21	36,00
Renta 4 Multigestión 2 / Yeste Value Selection	6.093.754,31	541.021,61	11,26	283,00

El Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio, en su artículo 16, establece que cuando el número de partícipes sea inferior al mínimo establecido en dicho Real Decreto (el número mínimo de partícipes en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 20, sin que, en ningún caso, el número de partícipes totales que integren el fondo sea inferior a 100), el Fondo dispondrá del plazo de un año durante el cual podrá continuar operando como tal. Dentro de dicho plazo deberá bien llevar a efecto la reconstitución del número de partícipes o bien decidir su disolución. Tal y como se indica en la Nota 1, el compartimento Renta 4 Multigestión 2 /Sant Ignasi Fund se liquidó el 31 de mayo de 2018.

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 los siguientes compartimentos cuentan con partícipes con participaciones individuales significativas, superior al 20% del patrimonio del compartimento del Fondo, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva. Dichas participaciones significativas han sido debidamente comunicadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores:

	Número de partícipes significativos	
	2018	2017
Renta 4 Multigestión 2 /Sant Ignasi Fund	-	2
Renta 4 Multigestión 2 / Atria Valor Global	1	1
Renta 4 Multigestión 2 / Yeste Value Selection	-	-

9. ACREEDORES

El detalle de este capítulo del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

	Euros		
	2018		
	Renta 4 Multigestión 2 / Atria Valor Global	Renta 4 Multigestión 2 / Yeste Value Selection	Total
Reembolsos pendientes de pago a partícipes	-	1.130,49	1.130,49
Otros	11.805,84	8.853,01	20.658,85
	11.805,14	9.983,50	21.789,34

RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

	Euros			Total
	2017			
	Renta 4 Multigestión 2 / Sant Ignasi Fund	Renta 4 Multigestión 2 / Atria Valor Global	Renta 4 Multigestión 2 / Yeste Value Selection	
Acreedores por compra de valores	-	18.740,19	-	18.740,19
Suscripciones pendientes de aplicación a partícipes	-	1.000,00	7.241,49	8.241,49
Reembolsos pendientes de pago a partícipes	-	-	7.165,86	7.165,86
Administraciones públicas acreedoras	-	23,31	459,40	482,71
Otros	3.615,76	11.597,33	33.863,92	49.077,01
Total acreedores	3.615,76	31.360,83	48.730,67	83.707,26

Los saldos acreedores por compra de valores al 31 de diciembre de 2017 fueron liquidados en los primeros días del mes de enero de 2018.

El capítulo de “Administraciones Públicas acreedoras” al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge 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 una comisión de gestión de:

	2018	
	Comisión de gestión fija	Comisión sobre resultados
Renta 4 Multigestión 2 / Sant Ignasi Fund*	1,35%	9,00%
Renta 4 Multigestión 2 / Atria Valor Global	1,20%	-%
Renta 4 Multigestión 2 / Yeste Value Selection	1,30%	7,00%

* Tal y como se indica en la Nota 1, el compartimento Renta 4 Multigestión 2 /Sant Ignasi Fund se liquida el 31 de mayo de 2018.

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

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

Estos porcentajes no superan los tipos máximos que se indican en el artículo 5 del Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio, en que se fija el 1,35% del patrimonio y el 9% de los resultados cuando se utilicen ambas variables.

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.

10. CUENTAS DE COMPROMISO

Al 31 de diciembre de 2018 el Fondo no mantiene posiciones abiertas en instrumentos derivados.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

El detalle agregado al 31 de diciembre de 2017 de las operaciones abiertas en instrumentos derivados, correspondientes únicamente a la cartera del compartimento Renta 4 Multigestión 2 / Atria Valor Global, es como sigue:

<u>2017</u>			<u>Euros</u>
<u>Derivados</u>	<u>Divisa</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Nominal comprometido</u>
Compromisos por operaciones largas			
Opción Acciones CAMECO CORP	USD	16/03/2018	19.991,67
Opción Acciones CAMECO CORP	USD	16/03/2018	22.490,63
			<u>42.482,30</u>

Los resultados obtenidos durante el ejercicio 2018 y 2017 por las operaciones con derivados se encuentran registrados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta en los epígrafes de "Resultados por operaciones con derivados".

11. SITUACIÓN FISCAL

El Fondo está acogido al régimen fiscal establecido en el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades y al resto de la normativa fiscal aplicable, tributando al 1%.

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2018, 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 al cálculo estimado para 2018, el Fondo dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

<u>Año de origen</u>	<u>Euros</u>
2018	1.556.517,00

RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

12. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y II se recogen, en su caso, las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

13. INFORMACIÓN SOBRE EL MEDIO AMBIENTE

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2018 ni del 2017.

Asimismo durante el ejercicio 2018 y 2017, el Fondo, no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

14. OTRA INFORMACIÓN

Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 y 2017 han ascendido a 2 y 3 miles de euros respectivamente, con independencia del momento de su facturación. Asimismo, durante el ejercicio 2018 y 2017 no se ha prestado ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

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

15. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 18 de enero de 2019, la C.N.M.V. ha resuelto autorizar e inscribir 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 creación de un nuevo compartimento, Renta 4 Multigestión 2/Atria Inversión Global.

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 otro hecho significativo digno de mención.

RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	44.700,00
EUR	ES0178165017	ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	19.206,00
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			63.906,00
EUR	ES0128520006	IIC RENTA 4 MONETARIO FI	1.048.144,34
EUR	ES0155598008	IIC CS CORTO PLAZO-A	296.535,04
EUR	ES0170156022	IIC SANTALUCIA CORTO PLAZO, FI (D)	1.041.278,98
EUR	ES0179463007	IIC KERSIO CAPITAL SICAV, S.A.	111.988,22
Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva			2.497.946,58
EUR	AT000KAPSCH9	ACCIONES KAPS TRAFFICCOM AG	33.250,00
EUR	DE000A13SX22	ACCIONES HELLA KGAA HUECK & CO	31.320,00
EUR	DE000BAY0017	ACCIONES BAYER AG	58.198,16
EUR	DE0005190037	ACCIONES BMW PREFERENTES	34.776,00
EUR	DE0005419105	ACCIONES CANCOM SE	18.915,60
EUR	DE0008430026	ACCIONES MUENCHENER	30.488,00
EUR	FR0000032658	ACCIONES SYNERGIE SA	11.613,75
EUR	FR0000036675	ACCIONES GROUPE CRIT	13.250,00
EUR	FR0000039299	ACCIONES BOLLORE	77.448,00
EUR	FR0000050353	ACCIONES LISI	22.550,00
EUR	FR0000060873	ACCIONES MARIE BRIZARD WINE	12.361,00
EUR	FR0000062234	ACCIONES FINANCIERE DE L ODET	50.944,00
EUR	FR0000073793	ACCIONES DEVOTEAM SA	19.222,50
EUR	FR0000120578	ACCIONES SANOFI	41.613,00
EUR	FR0000121725	ACCIONES DASSAULT AVIATION -- PARIS	72.600,00
EUR	FR0000127771	ACCIONES VIVENDI	42.560,00
EUR	FR0000130577	ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	37.059,20
EUR	FR0000131906	ACCIONES RENAULT	27.275,00
EUR	FR0004050250	ACCIONES NEURONES -- PARIS	14.458,50
EUR	FR0013258662	ACCIONES ALD SA	15.600,00
EUR	IT0003497176	ACCIONES TELECOM ITALIA-RNC	46.912,50
EUR	NL0010558797	ACCIONES OCI NV	23.153,00
EUR	NL0011279492	ACCIONES FLOW TRADERS	27.840,00
EUR	USY384721251	ACCIONES HYUNDAI MOTOR CO LTD-GDR	67.275,00
USD	CA13321L1085	ACCIONES CAMECO CORP	105.889,79
USD	CA3038971022	ACCIONES FAIRFAX INDIA HOLDINGS SUB VTG ORD	74.413,64
USD	CA67077M1086	ACCIONES NUTRIEN LTD	49.176,04
USD	IL0002810146	ACCIONES ISRAEL CHEMICALS LTD	81.428,20
USD	KYG4095J1094	ACCIONES GREENLIGHT CAPITAL RE LTD-A	93.948,91
USD	MHY7542C1066	ACCIONES SCORPIO TANKERS INC	18.414,86
USD	NL0000687663	ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV (USD)	58.697,36
USD	US02079K1079	ACCIONES ALPHABET INC- CL C	45.148,23
USD	US1924461023	ACCIONES COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	33.209,52
USD	US30303M1027	ACCIONES FACEBOOK INC	71.437,13
USD	US3755581036	ACCIONES GILEAD SCIENCES	51.811,40
USD	US98850P1093	ACCIONES YUM CHINA HOLDINGS INC	58.470,66
CAD	CA3039011026	ACCIONES FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS INC. (CAD)	119.150,55
SEK	CA46016U1084	ACCIONES INTERNATIONAL PETROLEUM CORP	14.380,69
CHF	CH0003671440	ACCIONES RIETER HOLDING AG-REG	34.330,49
CHF	CH0012032048	ACCIONES ROCHE HOLDG	29.194,25
DKK	DK0060252690	ACCIONES PANDORA A/S	6.040,61
DKK	DK0060534915	ACCIONES NOVO NORDISK B ORD	79.798,56
NOK	FO0000000179	ACCIONES BAKKAFROST ORD	25.639,68
NOK	NO0003054108	ACCIONES MARINE HARVEST	22.137,85
NOK	NO0003096208	ACCIONES LEROEY SEAFOOD GROUP ASA	23.304,12
NOK	NO0010209331	ACCIONES PROTECTOR FORSIKRING ASA	106.185,75
NOK	NO0010331838	ACCIONES NORWAY ROYAL SALMON ASA	38.227,78
NOK	NO0010571698	ACCIONES WILH. WILHELMSSEN HOLDING-A	16.277,24
NOK	NO0010633951	ACCIONES B2 HOLDING ASA	12.419,98
GBP	GB0007973794	ACCIONES SERCO GROUP PLC	74.486,32
GBP	GB0009895292	ACCIONES ASTRAZENECA	52.296,25
GBP	JE00B8KF9B49	ACCIONES WPP LN	30.154,27
MXN	MXP370841019	ACCIONES GRUPO MEXICO SAB DE CV-SER B	52.607,39

RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			2.309.360,73
EUR	FR0013202140	IIC SEXTANT BOND PICKING-N	300.330,59
EUR	IE00BLY1N626	IIC JANUS CAPITAL UNCON B-IEURAH	192.023,92
EUR	IE00BYXHR262	IIC MUZ ENHANCED YIELD S/T-HAH	402.484,31
EUR	LU1534068801	IIC DEU FLOATING RATE NOTES FC	987.224,98
EUR	LU1694214633	IIC NORDEA1 LOW DUR EUR C-BI EUR	198.263,08
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			2.080.326,88

RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2/ YESTE VALUE SELECTION
(Compartimento de Renta 4 Multigestión 2, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0110407063	IIC ESFERA ENERGY SICAV	1.433,84
EUR	ES0112611001	IIC AZVALOR INTERNACIONAL FI (EURO)	5.695,11
EUR	ES0112616000	IIC AZVALOR IBERIA FI (EURO)	4.367,27
EUR	ES0114353032	IIC BELGRAVIA EPSILON FI	91,97
EUR	ES0114429006	IIC BELGRAVIA BALBOA FI	94,11
EUR	ES0118626037	IIC ELCANO INV FINANCIERAS	898,59
EUR	ES0119199000	IIC COBAS INTERNACIONAL FI	4.068,67
EUR	ES0124037005	IIC COBAS SELECCION FI	2.615,19
EUR	ES0130123039	IIC SOLVENTIS EOS	852,80
EUR	ES0140963002	IIC ALGAR GLOBAL FUND FI	85.516,98
EUR	ES0146309002	IIC HOROS VALUE INTERNACIONAL	476.884,30
EUR	ES0146311008	IIC HOROS VALUE IBERIA FI	8.702,74
EUR	ES0147229001	IIC IBERIAN VALUE FI	98,29
EUR	ES0155441035	IIC INVERSION GLOBAL 2001, SICAV, S.A.	309.391,40
EUR	ES0158457038	IIC LIERDE SICAV, S.A.	710,56
EUR	ES0159201021	IIC MAGALLANES IBERIAN EQUITY-P	396.042,19
EUR	ES0159202011	IIC MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE B	330.430,65
EUR	ES0159259029	IIC MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-P	570.729,89
EUR	ES0162757035	IIC METAVALOR INTERNATIONAL, FI	4.834,79
EUR	ES0173322001	IIC RENTA 4 VALOR EUROPA FI	192,56
EUR	ES0173751035	IIC REX ROYAL BLUES SICAV, S.A.	813,70
EUR	ES0175445032	IIC DUNAS VALOR SELECCION FI-I	62.602,43
EUR	ES0180792006	IIC TRUE VALUE FI	338.053,78
EUR	ES0182769002	IIC GESIURIS VALENTUM FI	390.444,84
Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva			2.995.566,65
USD	CA3037671078	ACCIONES FAIRFAX AFRICA HOLDINGS SUB VTG ORD	813,19
USD	CA3038971022	ACCIONES FAIRFAX INDIA HOLDINGS SUB VTG ORD	629,65
USD	US0171751003	ACCIONES ALLEGHANY CORP	1.086,96
USD	US0846707026	ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY B	1.424,22
USD	US5705351048	ACCIONES MARKEL CORPORATION	905,09
CAD	CA3039011026	ACCIONES FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS INC. (CAD)	768,71
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			5.627,82
EUR	FR0010286005	IIC SEXTANT PEA	326.909,82
EUR	FR0010589325	IIC GROUPAMA AVENIR EURO "M" ACC	1.095,96
EUR	IE00BF5H5052	IIC STRYX WORLD GROWTH-EUR H C	179.562,55
EUR	IE0032904330	IIC JOHCM EUROPEAN SELECT VALUES "A" (EUR)	974,72
EUR	LU0235308482	IIC ALKEN FUND-EUROP.OPPORTUN-R	1.133,30
EUR	LU0300834669	IIC ALKEN FUND - SMALL CAP EUROP-R	829,91
EUR	LU0389173070	IIC BESTINVER SICAV BESTINFUND	86.229,32
EUR	LU0675296932	IIC G FUND-AVENIR EUROPE IC	4.062,53
EUR	LU0691314768	IIC AURIGA INVESTORS BELGRAVIA LYNX	91,94
EUR	LU1330191385	IIC MAGALLANES VALUE EUROPN EQ-I	978,15
EUR	LU1330191971	IIC MAGALLANES VAL INV UC-IBER EQ "I" (EUR)	1.071,46
EUR	LU1333146287	IIC MIMOSA CAP-AZVALOR INTL-I	353.545,31
EUR	LU1378879081	IIC MSIF-ASIAN OPPORT-ZH EUR	78.458,40
EUR	LU1511517010	IIC MSIF GLOBAL OPPORTUNITY-ZH	385.544,42
EUR	LU1575199994	IIC CS GLOBAL ROBO EQ FD-EBH EUR	1.177,42
USD	US9229085124	IIC VANGUARD MID-CAP ETF	996,29
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			1.422.661,50

RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2017

RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2/ SANT IGNASI FUND
(Compartimento de Renta 4 Multigestión 2, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0118900010	ACCIONES FERROVIAL, S.A.	9.462,50
EUR	ES0176252718	ACCIONES MELIA HOTELS	6.900,00
EUR	ES0178430E18	ACCIONES TELEFONICA	11.375,00
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			27.737,50
EUR	ES0128522002	IIC RENTA 4 VALOR RELATIVO FI	19.999,37
Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva			19.999,37
EUR	DE000A1EWWW0	ACCIONES ADIDAS AG	10.029,00
EUR	DE000BASF111	ACCIONES BASF AG	6.421,80
EUR	FR0000073272	ACCIONES SAFRAN SA	6.013,70
EUR	FR0000077919	ACCIONES JC DECAUX SA	6.721,00
EUR	FR0000121667	ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL	9.770,75
EUR	FR0000124711	ACCIONES UNIBAIL RODAMCO	4.200,00
EUR	FR0000130809	ACCIONES SOCIETE GENERALE	5.381,25
SEK	SE0007100581	ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	4.331,82
USD	US02079K3059	ACCIONES ALPHABET INC- CL A	13.162,02
USD	US0378331005	ACCIONES APPLE COMPUTER INC.	10.572,47
USD	US09062X1037	ACCIONES BIOGEN IDEC INC	5.041,92
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			81.645,73
EUR	DE000AB100B4	BONOS AIR BERLIN FINANCE PLC 8.25% VT 0 2018-04-19	77,22
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio			77,22

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0132105018	ACCIONES ACERINOX	73.873,00
EUR	ES0157097017	ACCIONES LABORATORIOS ALMIRALL	25.050,00
EUR	ES0178165017	ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	23.814,00
EUR	ES0184262212	ACCIONES VISCOFAN	38.507,00
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			161.244,00
EUR	ES0128520006	IIC RENTA 4 MONETARIO FI	1.050.777,73
EUR	ES0155598032	IIC CS CORTO PLAZO	300.216,91
EUR	ES0170156022	IIC SANTALUCIA CORTO PLAZO, FI (D)	1.052.439,74
EUR	ES0179463007	IIC KERSIO CAPITAL SICAV, S.A.	115.987,26
Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva			2.519.421,64
EUR	AT000KAPSCH9	ACCIONES KAPS TRAFFICCOM AG	20.729,25
EUR	DE000A13SX22	ACCIONES HELLA KGAA HUECK & CO	46.413,00
EUR	DE0005190037	ACCIONES BMW PREFERENTES	41.798,40
EUR	DE0005419105	ACCIONES CANCOM SE	22.902,00
EUR	DE0008430026	ACCIONES MUENCHENER	28.920,00
EUR	FR0000031775	ACCIONES VICAT CEMENTS	16.447,50
EUR	FR0000032658	ACCIONES SYNERGIE SA	20.845,38
EUR	FR0000036675	ACCIONES GROUPE CRIT	18.195,00
EUR	FR0000039299	ACCIONES BOLLORE	99.480,16
EUR	FR0000050353	ACCIONES LISI	44.110,00
EUR	FR0000060873	ACCIONES MARIE BRIZARD WINE	59.126,00
EUR	FR0000062234	ACCIONES FINANCIERE DE L ODET	63.100,80
EUR	FR0000073793	ACCIONES DEVOTEAM SA	17.440,05
EUR	FR0000120578	ACCIONES SANOFI	39.517,50
EUR	FR0000121725	ACCIONES DASSAULT AVIATION -- PARIS	77.874,00
EUR	FR0000127771	ACCIONES VIVENDI	44.840,00
EUR	FR0000131906	ACCIONES RENAULT	41.955,00
EUR	FR0004050250	ACCIONES NEURONES -- PARIS	22.032,00
EUR	NL0011279492	ACCIONES FLOW TRADERS	20.000,00
EUR	USY384721251	ACCIONES HYUNDAI MOTOR CO LTD-GDR	89.500,00
USD	CA13321L1085	ACCIONES CAMECO CORP	82.266,56
USD	CA3038971022	ACCIONES FAIRFAX INDIA HOLDINGS SUB VTG ORD	81.216,16
USD	CA73755L1076	ACCIONES POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	51.603,50
USD	IL0002810146	ACCIONES ISRAEL CHEMICALS LTD	55.526,86
USD	MHY7542C1066	ACCIONES SCORPIO TANKERS INC	30.487,30

RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2017

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	NL0000687663	ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV (USD)	74.499,79
USD	US1924461023	ACCIONES COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	35.495,21
USD	US3444191064	ACCIONES FOMENTO ECONOMICO MEXICANO ADR	31.286,96
USD	US3755581036	ACCIONES GILEAD SCIENCES	56.691,38
USD	US61166W1018	ACCIONES MONSANTO CO	111.867,56
USD	US8810052014	ACCIONES TERRA NITROGEN COMPANY	18.614,58
CAD	CA3039011026	ACCIONES FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS INC. (CAD)	137.517,99
CHF	CH0003671440	ACCIONES RIETER HOLDING AG-REG	40.639,50
CHF	CH0012032048	ACCIONES ROCHE HOLDG	28.435,26
DKK	DK0060252690	ACCIONES PANDORA A/S	15.422,79
DKK	DK0060534915	ACCIONES NOVO NORDISK B ORD	89.849,31
NOK	FO0000000179	ACCIONES BAKKAFROST ORD	21.177,98
NOK	NO0003054108	ACCIONES MARINE HARVEST	16.932,63
NOK	NO0003096208	ACCIONES LEROEY SEAFOOD GROUP ASA	15.626,14
NOK	NO0010331838	ACCIONES NORWAY ROYAL SALMON ASA	28.672,80
GBP	GB0006731235	ACCIONES ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	31.753,54
GBP	GB0007973794	ACCIONES SERCO GROUP PLC	77.953,81
GBP	GB0009895292	ACCIONES ASTRAZENECA	46.130,46
GBP	JE00B2QKY057	ACCIONES SHIRE PLC -- LONDRES	131.743,40
MXN	MXP370841019	ACCIONES GRUPO MEXICO SAB DE CV-SER B	80.542,71
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			2.227.180,22
EUR	IE00BLY1N626	IIC JANUS CAPITAL UNCON B-IEURAH	203.190,42
EUR	IE00BYXHR262	IIC MUZ ENHANCED YIELD S/T-HAH	410.380,19
EUR	LU0192062460	IIC UBAM-DY US DOL BD-IHEURCAP	398.641,03
EUR	LU1067960176	IIC NORDEA 1 EURO CON BD-TBIEUR	301.163,70
EUR	LU1534068801	IIC DEU FLOATING RATE NOTES FC	1.000.000,00
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			2.313.375,34

RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2/ YESTE VALUE SELECTION
(Compartimento de Renta 4 Multigestión 2, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0112611001	IIC AZVALOR INTERNACIONAL FI (EURO)	10.336,03
EUR	ES0112616000	IIC AZVALOR IBERIA FI (EURO)	12.044,93
EUR	ES0114353032	IIC BELGRAVIA EPSILON FI	106,77
EUR	ES0114429006	IIC BELGRAVIA BALBOA FI	106,19
EUR	ES0114638036	IIC BESTINVER INTERNATIONAL F.I.	11.329,76
EUR	ES0114673033	IIC BESTINFOND F.I.	80.756,25
EUR	ES0118626037	IIC ELCANO INV FINANCIERAS	1.286,74
EUR	ES0119199000	IIC COBAS INTERNACIONAL FI	10.330,82
EUR	ES0124037005	IIC COBAS SELECCION FI	656.833,12
EUR	ES0130123039	IIC SOLVENTIS EOS	978,12
EUR	ES0140963002	IIC ALGAR GLOBAL FUND FI	76.820,98
EUR	ES0147229001	IIC IBERIAN VALUE FI	109,75
EUR	ES0147622031	IIC BESTINVER BOLSA	11.316,98
EUR	ES0158457038	IIC LIERDE SICAV, S.A.	896,08
EUR	ES0159201021	IIC MAGALLANES IBERIAN EQUITY-P	434.104,63
EUR	ES0159202011	IIC MAGALLANES MICROCAPS EUROPE CLASE B	423.566,57
EUR	ES0159259029	IIC MAGALLANES EUROPEAN EQUITY-P	605.768,07
EUR	ES0162735031	IIC METAVALOR, FI	11.753,23
EUR	ES0162757035	IIC METAVALOR INTERNATIONAL, FI	518.925,81
EUR	ES0173322001	IIC RENTA 4 VALOR EUROPA FI	224,34
EUR	ES0173751035	IIC REX ROYAL BLUES SICAV, S.A.	997,77
EUR	ES0180792006	IIC TRUE VALUE FI	425.970,32
EUR	ES0182769002	IIC GESIURIS VALENTUM FI	428.018,35
Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva			3.722.581,61
USD	CA3037671078	ACCIONES FAIRFAX AFRICA HOLDINGS SUB VTG ORD	17.869,55
USD	CA3038971022	ACCIONES FAIRFAX INDIA HOLDINGS SUB VTG ORD	82.465,64
USD	US0171751003	ACCIONES ALLEGHANY CORP	993,07
USD	US0846707026	ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY B	1.320,92
USD	US5705351048	ACCIONES MARKEL CORPORATION	948,88
CAD	CA3039011026	ACCIONES FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS INC. (CAD)	7.984,92
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			111.582,98
EUR	FR0010286005	IIC SEXTANT PEA	486.896,35

RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2017

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0010286021	IIC SEXTANT AUTOUR DU MONDE	19.829,82
EUR	FR0010547869	IIC SEXTANT PME-A	974.604,80
EUR	FR0010589325	IIC GROUPAMA AVENIR EURO "M" ACC	1.284,97
EUR	IE0032904330	IIC JOHCM EUROPEAN SELECT VALUES "A" (EUR)	1.148,06
EUR	LU0235308482	IIC ALKEN FUND-EUROP.OPPORTUN-R	1.355,81
EUR	LU0300834669	IIC ALKEN FUND - SMALL CAP EUROP-R	26.278,62
EUR	LU0389173070	IIC BESTINVER SICAV BESTINFUND	25.231,09
EUR	LU0390136579	IIC FRANK TEMP INV TE AS SM-IAE	2.070,48
EUR	LU0552385618	IIC MSIF GLOBAL OPPORTUNITY-A	20.287,57
EUR	LU0622164845	IIC HSBC GIF-ASIA EX JP SM-ACEUR	2.336,84
EUR	LU0675296932	IIC G FUND-AVENIR EUROPE IC	10.122,82
EUR	LU0691314768	IIC AURIGA INVESTORS BELGRAVIA LYNX	108,09
EUR	LU1242773882	IIC GOLDMAN SACHS-IND EQ-I AC EU	21.705,18
EUR	LU1330191385	IIC MAGALLANES VALUE EUROPN EQ-I	12.076,15
EUR	LU1330191971	IIC MAGALLANES VAL INV UC-IBER EQ "I" (EUR)	11.794,02
EUR	LU1333146287	IIC MIMOSA CAP-AZVALOR INTL-I	466.791,53
EUR	LU1378879248	IIC MSIF-ASIAN OPPORT-AH EUR	20.469,09
USD	US9229085124	IIC VANGUARD MID-CAP ETF	1.114,24
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			2.105.505,53

INFORME DE GESTIÓN

ENTORNO MACROECONÓMICO Y ESCENARIO BURSÁTIL

El 2018 ha sido un año negativo para el ahorro. Pocos activos se han revalorizado, y los beneficios históricos de la diversificación no han funcionado. En un escenario actual marcado por la incertidumbre, uno de los aspectos más claros es que 2018 será recordado como el año en el que la volatilidad ha vuelto a los mercados financieros, junto a un mayor protagonismo de la geopolítica. El contexto macro ha pasado de crecimiento global sincronizado y normalización gradual en políticas monetarias, a miedos sobre contracción económica, guerras comerciales y posibles errores por parte de bancos centrales.

En **renta variable**, el MSCI mundial ha caído un 10,4% en dólares en 2018, con peor comportamiento de Europa (Eurostoxx 50 -14,3%, Stoxx 600 -13,2%) frente a Estados Unidos (S&P 500 -6,2% en dólares). Dentro de Europa, el peor comportamiento se ha observado en el DAX (-18,3%), el MIB italiano (-16,2%) y el Ibex 35 (-15,4%). Todos los sectores en Europa han caído, con el mejor comportamiento en utilities (-2%), salud (-3%) y media (-4%), y el peor en bancos (-28%), autos (-28%) y construcción (-19%). En Estados Unidos, tras marcar máximos históricos en septiembre, el S&P 500 cayó un 14% en el último trimestre, con un "selloff" en diciembre del 9,2%, siendo la mayor caída mensual desde febrero 2009 (crisis financiera global) y peor diciembre desde 1931 (Gran Depresión). De esta forma, las bolsas estadounidenses cierran 2018 con su peor comportamiento desde 2008. Otras bolsas importantes como Japón (-12%) y China (-25%) también acumulan caídas de doble dígito. Se encuentran no obstante excepciones en regiones emergentes como Brasil, con el Bovespa +15% (en un año con incertidumbre política), o India, con el Sensex +6%.

Son varios los factores que explican la negativa evolución de los mercados de renta variable en 2018. Entre ellas, el endurecimiento de las condiciones monetarias en Estados Unidos (en un momento de elevado endeudamiento empresarial), dudas sobre la evolución del ciclo económico, con revisiones a la baja de las expectativas (principalmente en el segundo semestre del año) derivadas fundamentalmente de las tensiones comerciales desatadas entre Estados Unidos y China y la desaceleración del crecimiento en China. En la Eurozona, la incertidumbre ha venido de la mano de Italia y sus presupuestos para 2019, así como del auge de los populismos en distintos países. El proceso del Brexit tampoco ha contribuido, sin una solución definitiva en las conversaciones con Europa. Las tensiones geopolíticas a nivel mundial y la celebración de elecciones que han llevado a cambios de Gobierno en países como Brasil o México también han imprimido volatilidad e incertidumbre a los mercados.

En un contexto de normalización de política monetaria, de nada han servido para compensar estos factores negativos unos resultados empresariales que en el año han crecido a un dígito alto en ventas y BPA en el caso de Europa (y de doble dígito alto en BPA en Estados Unidos), unos datos macroeconómicos que siguen mostrando que la economía continúa siendo relativamente sólida así como los procesos de M&A que se han dado en mercado. A todo esto se añade la mayor complejidad en formación de precios, en muchos casos explicado por algoritmos y trading en ETFs, con cada vez mayor peso. El resultado de todos estos factores es una contracción de múltiplos generalizada en los distintos índices bursátiles, que recoge la mayor incertidumbre descrita y el aumento de prima de riesgo.

La fase de aceleración del crecimiento sincronizada de 2017 y 1S18 ha dado paso a una **desaceleración global de la economía**. El FMI estima que el crecimiento del PIB en los países desarrollados en 2019 se sitúe en el 2,1%, frente al 2,4% esperado para 2018, niveles que muestran una desaceleración suave. Pese a recientes datos negativos (sobre todo en Eurozona y emergentes), los indicadores adelantados de ciclo siguen siendo compatibles con un crecimiento económico global sólido. Una normalización monetaria muy gradual propicia que las condiciones financieras sigan siendo favorables para el crecimiento en términos históricos. El **elevado endeudamiento**, no obstante, sigue constituyendo el principal lastre para un mayor crecimiento económico a nivel global. Los 10 años de “experimento” de programas de estímulo monetario (QE o “quantitative easing”), unidos al boom en China alimentado en cierta medida por endeudamiento, ha dejado al mundo con una elevada factura que repagar. Teniendo en cuenta los elevados niveles de deuda en la economía mundial, una vuelta completa a la situación del anterior ciclo (tipos alrededor del 4,5%), sería difícil de digerir. Si bien los tipos de interés globales a nivel agregado se han incrementado del 1,2% al 2,2% en los últimos 2 años, ir más allá podría desencadenar una nueva crisis financiera, algo que los principales bancos centrales no desean.

Respecto a la **renta fija** en 2018 hemos asistido a una elevada volatilidad, destacando, además, la divergente evolución entre la renta fija europea, en la que el bund actuó como activo refugio, con lo que su rentabilidad terminó el año cerca del 0,20%, niveles no vistos en 18 meses, y la renta fija estadounidense, cuya rentabilidad mantuvo en los primeros tres trimestres una constante evolución al alza.

Así, en Europa, las cifras de crecimiento económico registradas a lo largo del ejercicio, los riesgos presentados por el desafío del Gobierno italiano a las normas de estabilidad presupuestaria de la UE y la incertidumbre sobre cómo se va a producir el *Brexit*, provocaron que los inversores buscaran refugio en el bund alemán, que pasó de rentabilidades superiores al 0,7% en febrero, cuando la economía europea todavía presentaba perspectivas optimistas, a cerrar el año ya próximo al 0,20%, como hemos señalado. Mención especial merece Italia, donde el desafío del Gobierno populista formado por La Lega y el Movimiento 5 Estrellas a la Unión Europea se tradujo en un incremento de la prima de riesgo italiana, con la rentabilidad del bono a 10 años tocando niveles alrededor del 3,6% en octubre, para retroceder y cerrar el ejercicio alrededor del 2,7%, gracias a la revisión de los objetivos de déficit presupuestario hasta niveles que han sido aceptados por la Comisión Europea. Destacar, asimismo, que en esta ocasión la situación italiana no se ha contagiado a la deuda de otros países “periféricos”.

Por el contrario, en EEUU, el dinamismo mostrado por la economía estadounidense y el fuerte crecimiento de los resultados empresariales, impulsados por la reforma fiscal llevada a cabo por la Administración Trump, sostuvo un **incremento de la rentabilidad del bono 10 años estadounidense**, desde niveles ligeramente por debajo del 2,5% hasta niveles por encima del 3,2% en octubre, al tiempo que la Reserva Federal estadounidense mantenía una senda estable de subidas de tipos de 0,25 puntos básicos trimestrales a lo largo de todo el ejercicio. No obstante, desde los máximos de octubre, el miedo a una ralentización económica, acentuada por la guerra comercial mantenida entre EEUU y China, provocó una revisión a la baja de las expectativas de subidas de tipos por parte de la Reserva Federal y el consiguiente retroceso de la rentabilidad del bono hasta niveles alrededor del 2,7%.

Por su parte, en **renta fija privada EUR** la búsqueda de refugio por parte de los inversores, el empeoramiento de las perspectivas económicas y la finalización del programa de compra de activos del BCE con el cierre de 2018 se ha traducido en un ensanchamiento de diferenciales de crédito hasta niveles no vistos desde mediados de 2016.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2018

Por lo que respecta al **mercado de divisas**, el euro se ha depreciado un 4,5% frente al dólar hasta niveles de 1,14 USD/EUR, ante los mencionados riesgos sobre el área euro (principalmente Italia y Brexit). Por lo que respecta a la libra, se ha mantenido relativamente estable en el entorno de 0,85-0,90 GBP/EUR a pesar del escenario de creciente incertidumbre que rodea al Brexit. En cuanto a las divisas emergentes, hemos asistido a una fuerte depreciación del peso argentino, real brasileño y lira turca en un contexto de desequilibrios estructurales y con las subidas de tipos en EEUU como telón de fondo.

Dentro de las **materias primas**, destacamos el comportamiento del crudo. Después de marcar máximos anuales en octubre a 85 USD/barril (Brent), ha registrado una caída cercana al 40%, haciendo que en el conjunto del año se anote un retroceso del 20%. La subida de los primeros diez meses del año se sostuvo en unos datos macroeconómicos robustos que apoyaban una demanda sólida, unos niveles de inventarios en niveles mínimos, así como problemas de producción en Arabia Saudí y Venezuela, junto con el temor ante la imposición de sanciones a Irán. Sin embargo, su caída en los últimos meses se ha debido a las crecientes dudas de menor demanda con motivo del riesgo de desaceleración económica, a lo que se añade una oferta que ha sido elevada durante 2S18. Aun con todo, de confirmarse que el ciclo económico no está tan débil como parece adelantar el mercado, y sumarle el recorte de producción decidido por OPEP + no OPEP para 1S19 (-1,2 mln b/día), consideramos que el precio del crudo debería tender a registrar cierta recuperación.

PERSPECTIVAS DE LA GESTORA 2019

De cara a **2019 esperamos un escenario de desaceleración económica**, si bien concedemos baja probabilidad a una recesión. El punto alto del ciclo ha quedado atrás, no obstante se mantienen sólidos niveles de actividad, liderados por emergentes y apoyados en unas favorables condiciones financieras. El crecimiento económico se encamina a un nuevo nivel de 3-3,5%, por debajo de las expansiones del 5% de principios de siglo, pero aún en la media histórica. El principal lastre para un mayor crecimiento sigue siendo el elevado endeudamiento a nivel global. En el caso de los países desarrollados, esperamos una desaceleración suave liderada por un menor crecimiento en Estados Unidos (fin del efecto de la reforma fiscal). En la eurozona, podría continuar el crecimiento moderado, con leve desaceleración si se salvan los riesgos de Italia y Brexit, y Alemania retoma ritmos normalizados de crecimiento. Las regiones emergentes siguen incrementando su peso en el PIB mundial, con una desaceleración ordenada en China, compensada por aceleración en otros países (Brasil, México).

Respecto **a la inflación**, esperamos una inflación subyacente estable, con buen tono del ciclo económico compensado con presiones deflacionistas derivadas de la globalización y tecnología ("amazonización" de las economías). La inflación general, por su parte, podría moderarse ante la caída del precio del crudo (-30% desde máximos por exceso de oferta de 1-1,5 mln b/d, y temores sobre una menor demanda ante la moderación del ciclo económico global).

RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2018

En lo que respecta a **políticas monetarias**, esperamos una normalización gradual. **En el caso de la FED**, acercándose a nivel neutral de tipos (bajo en términos históricos), y con subidas adicionales que estarán en función de la evolución de datos macro y señales de desaceleración del ciclo. Las subidas de tipos tendrían un posible freno si la desaceleración económica es excesiva, con presión a la baja en inflación por caídas del precio del crudo y apreciación del dólar. El mercado descuenta solo 2 subidas más (hasta 2,50%-2,75%). **En el caso del BCE**, esperamos una normalización muy gradual ante el escenario de crecimiento moderado, inflación contenida y riesgos políticos. Con el fin del QE en diciembre 2018, el mercado espera la primera subida de tipos en 4T19e (tipo depósito), si bien el BCE mantendrá condiciones acomodaticias para que la inflación siga convergiendo a su objetivo. El principal riesgo en este escenario es la ausencia de margen de actuación en futuras desaceleraciones. En otros bancos centrales, en el caso del Banco de Inglaterra la situación es de “esperar y ver” los efectos del Brexit sobre crecimiento e inflación. En el caso del Banco de Japón, creemos que mantendrá por el momento una política monetaria ampliamente expansiva. En conclusión, una **retirada de estímulos muy gradual**, con reducción paulatina de los balances agregados de los bancos centrales y tipos de interés todavía en niveles históricamente bajos.

Respecto a divisas, tras una depreciación del Euro del 5% vs dólar en 2018, de cara a 2019 esperamos que el Euro se mueva en el rango 1,10-1,20 USD/EUR con gradual apreciación a medida que: 1) BCE vaya adentrándose en la normalización de su política monetaria vs FED acercándose a su tipo neutral, 2) se vaya reduciendo el riesgo político en la Eurozona (Italia, Brexit), 3) se vaya recogiendo el superávit por cuenta corriente de la Eurozona y déficits fiscal y por cuenta corriente en Estados Unidos.

En cuanto al crudo, creemos que su precio debería tender a estabilizarse, niveles en torno a 60-70 USD/b (Brent) parecen razonables a medio plazo si como esperamos la demanda no está tan débil (desaceleración moderada del ciclo económico global), lo que se suma a un recorte de producción (OPEP + no OPEP) para frenar la caída de precios.

Los **resultados empresariales** deberían desacelerarse, en línea con el escenario macro descrito, no obstante el consenso espera **crecimientos relativamente sólidos (BPA 2019e +7%/+9%)**, apoyados en la evolución del ciclo económico global y unas condiciones financieras aún favorables. La subida de tipos, ya muy moderada, cierta inflación de costes de personal pueden reducir los márgenes sobre todo en EEUU, reduciendo el ritmo de subida de beneficios, que se encuentran a niveles máximos y un 35% por encima del nivel tendencial. No obstante, no vemos presiones suficientes en costes para hacer descarrilar el ciclo de beneficios en los próximos trimestres. En Europa, los beneficios aún tienen potencial de recuperación frente a la línea de tendencia, pero factores estructurales como aumento del proteccionismo o divergencias políticas, pueden afectar al crecimiento.

En este escenario hay **razones para ser constructivos en renta variable**: 1) valoraciones atractivas tanto absoluta (PER 19e 12x en Europa, con RPD >4%, descuento frente a historia), como relativa frente a deuda pública y crédito (“yield spread” en máximos en Europa); 2) buena evolución macroeconómica (desaceleración sí, recesión no); 3) mejora esperada en resultados empresariales; 4) normalización gradual de políticas monetarias (que debería apoyar flujos de renta fija a renta variable); 5) movimientos corporativos (bajos tipos, necesidad de crecer inorgánicamente, ganar escala); 6) recompras de acciones; 7) gradual resolución de riesgos políticos (Italia, Brexit).

No obstante **hay riesgos, que elevarán la volatilidad y prima de riesgo en momentos determinados**, y que hacen imprescindible tanto la elección del “timing” de entrada/salida, como la selección adecuada de sectores y compañías. Los más importantes, se pueden agrupar en: 1) desaceleración del ciclo económico global, con posibles focos en guerra comercial (Estados Unidos – China), Brexit (negociaciones e impacto) o China (elevada deuda); 2) desincronización de política monetaria frente a ciclo económico (subidas excesivas de tipos de interés en un contexto de elevada deuda mundial, y su potencial efecto en crecimiento, países emergentes y empresas); 3) riesgos geopolíticos (Italia, Brexit, aumento de populismos).

RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2018

A pesar de este escenario, una situación en parte avanzada del ciclo todavía es positiva para activos de riesgo, y la elevada volatilidad de mercado puede crear dislocaciones interesantes y ofrecer interesantes oportunidades de compra para añadir valor. En el actual contexto, vemos compañías de calidad a precios razonables, bien posicionados en sectores de crecimiento (salud, tecnología, consumo, infraestructuras), con visibilidad de flujos de caja y buenos equipos directivos. Y al mismo tiempo vemos valor en compañías de sectores algo más cíclicos como materias primas, petroleras, autos o químicas.

En lo que respecta a la **renta fija**, es preciso distinguir entre deuda pública y crédito. En deuda pública la senda de subidas de tipos de interés en EEUU (ya en su fase final) y en Europa (iniciándose posiblemente a partir del 4T2019) hacen que los rendimientos esperados sean negativos. Además, en Europa La retirada del BCE, que era uno de los principales compradores de Deuda, hará que los tipos de la deuda de aquellos países con peores fundamentales se vea incrementando de manera destacada, lo que se suma a la propia subida de tipos.

En **crédito** la renta fija privada grado de inversión ofrece retornos esperados muy bajos por lo que creemos que tiene sentido invertir en deuda a corto plazo con "carry", incluido High Yield, aunque siendo muy selectivos, especialmente en lo que se refiere a los sectores cíclicos. En la parte de financieros, esperamos volatilidad en los AT1 con la posibilidad de que no se ejecuten algunas call, por lo que nos enfocáramos a emisores de máxima calidad y con cupones altos. Por su lado, consideramos que el LT2 está muy castigado y consideramos que en la actualidad hay oportunidades; también vigilaríamos las call a corto plazo.

En **renta fija emergente** sobreponderamos inversiones en Renta Fija Corto Plazo en "Hard Currency", que no están tan expuestas a las oscilaciones del corto plazo y ofrecen un atractivo "carry". La volatilidad de algunas divisas el pasado verano nos hace ser más prudentes.

En conclusión, creemos **que la volatilidad, que ha vuelto a los mercados en 2018, está aquí para quedarse** (y quizá no sea un aspecto negativo en el medio – largo plazo). La sensación de falsa calma de 2017 era una anomalía, y la volatilidad que vemos hoy está en línea con lo que hemos visto en los mercados históricamente. La incertidumbre lleva a sobre-reacciones ante eventos, que ensombrecen las perspectivas a corto y medio plazo, pero como inversores, es importante tener una perspectiva amplia y un horizonte de inversión de largo plazo. Si estamos preparados para episodios de volatilidad, es menos probable que nos veamos sorprendidos cuando suceden y más probable que actuemos racionalmente. El **escenario actual arroja mayores oportunidades potenciales para la gestión activa, y la selección de valores** cobra mayor importancia para 2019 y adelante, según avanzamos en la normalización monetaria de bancos centrales.

EVOLUCIÓN DEL SECTOR (FUENTE: INVERCO)

El volumen de patrimonio de las INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA se situó a 31 de diciembre de 2018 en 464.798 millones de euros, cifra un 0,1% superior a la de finales de 2017, mientras que el número de partícipes y accionistas es de 14.899.284.

FONDOS DE INVERSIÓN MOBILIARIA (FI):

- El patrimonio se situó, a 31 de diciembre de 2018, en 257.551 millones de euros, lo que supone una bajada de activos de un 2,1% respecto del año 2017.
- El número de partícipes se situó en 11.222.553, con un aumento de un 8,5% en el conjunto del ejercicio.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2018

SOCIEDADES DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE (SICAV):

- El patrimonio alcanzó la cifra de 28.382 millones de euros, que representa un 11,5% menos que en 2017.
- El número de accionistas se ha situado en 429.609, un 1,4% menos que en diciembre de 2017.

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 2018

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 2018.

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

ACCIONES PROPIAS

El Fondo no tiene acciones propias.



renta4gestora



DILIGENCIA DE FIRMA

Que en la sesión del Consejo de Administración que se celebra en Madrid el día 27 de marzo de 2019, previa convocatoria en forma, se adopta el acuerdo de formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de los fondos de inversión gestionados por RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A., correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2018, 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 estado de flujos de efectivo, anexo y un informe de gestión.

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

Madrid a 27 de marzo de 2019

D. Antonio Fernández Vera
Consejero Delegado y Presidente

D. Luis Ramón Monreal Angulo
Vocal

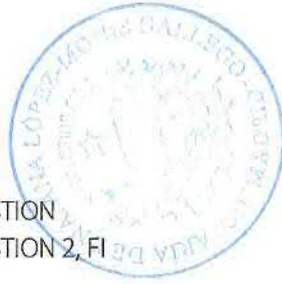
D. Enrique Centelles Echeverría
Vocal

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
ARGOS CAPITAL, FI	4295
AVANTAGE FUND FI	4791
BLUE NOTE GLOBAL EQUITY, FI	4802
EMBARCADERO PRIVATE EQUITY GLOBAL, FI	5097
FIXED INCOME ASSET ALLOCATION FUND, FI	2869
FONDICOYUNTURA FI	543
FONDEMAR DE INVERSIONES, FI	2915
GEF ALBORAN GLOBAL, FI	4973
GLOBAL ALLOCATION, FI	4279
GLOBAL TRENDS, FI	5019
GLOBAL VALUE OPPORTUNITIES FI	4936
ING DIRECT FONDO NARANJA EURO25,FI	4998
ING DIRECT FONDO NARANJA RENTA FIJA FI	3441
MARANGO EQUITY FUND, FI	5270
MILLENNIAL FUND FI	4941
MULTICICLOS GLOBAL, FI	5165
OHANA EUROPE, FI	4628
PATRISA FI	484
PENINSULA CAPITAL FIL	46
PENTA INVERSION, FI	4783
PENTATHLON, FI	1731
PRESEA TALENTO SELECCION, FI	5108
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 BOLSA FI	428
RENTA 4 DELTA FI	1630
RENTA 4 EMERGENTES GLOBAL FI	1997
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 JAPON FI	1383
RENTA 4 LATINOAMERICA FI	1955
RENTA 4 MINERVA FIL	38
RENTA 4 MONETARIO, FI	4159
RENTA 4 MULTIFACTOR, FI	5214



renta4gestora



RENDA 4 MULTIGESTION	1857
RENDA 4 MULTIGESTION 2, FI	4919
RENDA 4 NEXUS, FI	4309
RENDA 4 PEGASUS, FI	3841
RENDA 4 RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI	4596
RENDA 4 RENTA FIJA EURO FI	1905
RENDA 4 RENTA FIJA MIXTO FI	169
RENDA 4 SMALL CAPS EURO, FI	5111
RENDA 4 USA FI	1780
RENDA 4 VALOR EUROPA, FI	4172
RENDA 4 VALOR RELATIVO, FI	4221
RENDA 4 WERTEFINDER, FI	4373
TOP CLASS HEALTHCARE, FI	5167
TRUE VALUE FI	4683

EL5650482

10/2018



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, Don Luis Ramón Monreal Angulo y Don Enrique Centelles Echeverría como vocales por ser las que usan habitualmente en sus escritos. Puestas en el anverso del primer folio de una diligencia de firma junto con sus anexos que consta de dos folios de la sociedad "RENDA 4 GESTORA S.G.I.I.C., S.A." expedida con fecha 27 de marzo de 2019. En Madrid, a nueve de abril del año dos mil diecinueve.

Número del asiento del Libro Indicador: 276





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 diez de abril del año dos mil diecinueve.