

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales  
emitido por un Auditor Independiente

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

---

### Opinión

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

**AUDITORES**  
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

2019 Núm. 01/19/03043  
96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional

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



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

12 de abril de 2019

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,  
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/ Total Opportunity al 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Multigestión/ Total Opportunity correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Balances de situación del compartimento Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund al 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Balances de situación del compartimento Renta 4 Multigestión/ Fractal Global al 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Multigestión/ Fractal Global correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Balances de situación del compartimento (en liquidación) Renta 4 Multigestión/ Investment Global Fund al 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento (en liquidación) Renta 4 Multigestión/ Investment Global Fund correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Balances de situación del compartimento Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global Fund al 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global Fund correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Balances de situación del compartimento Renta 4 Multigestión/ Itaca Global Macro al 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Multigestión/ Itaca Global Macro correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Balances de situación del compartimento Renta 4 Multigestión/ Ohana Global Markets al 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Multigestión/ Ohana Global Markets correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Balances de situación del compartimento Renta 4 Multigestión/ Andromeda Value Capital al 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Multigestión/ Andromeda Value Capital correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

- Balances de situación del compartimento Renta 4 Multigestión/ Atlantida Global al 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Multigestión/ Atlantida Global correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Balances de situación del compartimento Renta 4 Multigestión/ Atlantida Renta Fija Mixta Internacional al 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Multigestión/ Atlantida Renta Fija Mixta Internacional correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Balances de situación del compartimento Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global al 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Estados de cambios en el patrimonio neto agregados 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

RENDA 4 MULTIGESTIÓN,  
FONDO DE INVERSIÓN

Balances de Situación agregados  
31 de diciembre

ACTIVO	Euros		Nota	Euros	
	2018	2017		2018	2017
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Deudores	41.296.170,72	36.967.443,39			
Cartera de inversiones financieras	667.809,86	2.086.865,05	5		
Cartera interior	33.418.681,30	29.689.284,63	6		
Valores representativos de deuda	11.323.293,89	10.570.625,93			
Instrumentos de patrimonio	4.330.348,97	4.305.971,63			
Instituciones de Inversión Colectiva	1.588.497,80	2.476.614,88			
Depósitos en entidades de crédito	5.404.447,12	3.788.039,42			
Derivados	-	-			
Otros	-	-			
Cartera exterior	22.064.579,98	19.078.118,65			
Valores representativos de deuda	276.039,27	158.063,77			
Instrumentos de patrimonio	16.148.942,36	6.474.214,62			
Instituciones de Inversión Colectiva	5.602.014,62	12.402.353,05			
Depósitos en entidades de crédito	-	-			
Derivados	37.583,73	43.487,21			
Otros	-	-			
Intereses de la cartera de inversión	-	-			
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	30.807,43	40.540,05			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	7.209.679,56	5.191.293,71	7		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>41.296.170,72</b>	<b>36.967.443,39</b>			
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
Cuentas de compromiso	12.925.588,01	11.499.987,62	10		
Compromisos por operaciones largas de derivados	2.492.398,55	1.954.686,90			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	10.433.189,46	9.545.300,72			
Otras cuentas de orden	6.268.628,53	3.557.489,42			
Valores cedidos en préstamo	-	-			
Valores aportados como garantía	-	-			
Valores recibidos en garantía	5.968.628,53	2.757.489,42	11		
Pérdidas fiscales a compensar	300.000,00	800.000,00			
Otros	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>19.194.216,54</b>	<b>15.057.477,04</b>			
<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>					
<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>					
Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	39.841.909,53	36.774.411,15	8		
Participes	39.841.909,53	36.774.411,15			
Reservas	43.310.153,53	35.780.728,85			
Resultados de ejercicios anteriores	42.152,69	42.152,69			
Resultado del ejercicio	(3.510.396,69)	951.529,61			
Otro patrimonio atribuido	-	-			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Provisiones a largo plazo	-	-			
Deudas a largo plazo	-	-			
Pasivos por impuesto	-	-			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Provisiones a corto plazo	1.454.281,19	193.032,24			
Deudas a corto plazo	-	-			
Acreedores	31,13	163,62			
Pasivos financieros	1.454.230,06	192.868,62	9		
Derivados	-	-			
Periodificaciones	-	-			
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>41.296.170,72</b>	<b>36.967.443,39</b>			

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,  
FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas de Pérdidas y Ganancias agregadas  
para 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.		52.292,55	52.680,84
Otros gastos de explotación		(560.116,57)	(460.083,97)
Comisión de gestión	9	(493.940,72)	(407.228,10)
Comisión depositario	9	(40.894,44)	(32.511,62)
Otros		(25.281,41)	(20.344,25)
Excesos de provisiones		-	-
<b>A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(507.824,02)</b>	<b>(407.403,13)</b>
Ingresos financieros		178.137,05	177.501,28
Gastos financieros		(16.181,57)	(1.984,85)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		(1.897.004,71)	736.100,79
Por operaciones de la cartera interior		(505.259,37)	61.226,13
Por operaciones de la cartera exterior		(1.391.745,34)	675.254,53
Por operaciones con derivados		-	-
Otros		-	(379,87)
Diferencias de cambio		13.291,01	(49.585,54)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(1.280.814,45)	496.901,06
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		(40.085,56)	(131.475,69)
Resultados por operaciones de la cartera exterior		(90.933,66)	(36.396,14)
Resultados por operaciones con derivados		(1.149.874,47)	666.595,30
Otros		79,24	(1.822,41)
<b>A.2.) RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(3.002.572,67)</b>	<b>1.358.932,74</b>
<b>A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(3.510.396,69)</b>	<b>951.529,61</b>
Impuesto sobre beneficios		-	-
<b>A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(3.510.396,69)</b>	<b>951.529,61</b>

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

Balances de Situación del compartimento  
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2018	2017			2018	2017
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		611.786,32	1.279.239,96	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>		610.321,08	1.260.153,18
Deudores	5	10.872,01	8.982,19	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	610.321,08	1.260.153,18
Cartera de inversiones financieras	6	559.644,23	1.087.960,69	Participes		732.347,90	1.113.145,23
Cartera interior		189.596,32	362.494,72	Reservas		42.152,69	42.152,69
Valores representativos de deuda		-	-	Resultados de ejercicios anteriores		(164.179,51)	104.855,26
Instrumentos de patrimonio		139.946,00	246.891,50	Resultado del ejercicio		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		49.650,32	115.603,22	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		-	-
Derivados		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Otros		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
Cartera exterior		370.047,91	725.465,97	Pasivos por impuesto		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	<b>PASIVO CORRIENTE</b>		1.465,24	19.086,78
Instrumentos de patrimonio		370.047,91	725.465,97	Provisiones a corto plazo		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Deudas a corto plazo		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Acreedores	9	1.465,24	19.086,78
Derivados		-	-	Pasivos financieros		-	-
Otros		-	-	Derivados		-	-
Intereses de la cartera de inversión		-	-	Periodificaciones		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		-	-	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		<b>611.786,32</b>	<b>1.279.239,96</b>
Periodificaciones		-	-				
Tesorería	7	41.270,08	182.297,08				
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>611.786,32</b>	<b>1.279.239,96</b>				
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>							
Cuentas de compromiso		-	-				
Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-				
Otras cuentas de orden		1.406.175,41	1.107.533,09				
Valores cedidos en préstamo		-	-				
Valores aportados como garantía		-	-				
Valores recibidos en garantía		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	11	1.406.175,41	1.107.533,09				
Otros		-	-				
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>1.406.175,41</b>	<b>1.107.533,09</b>				

RENTA 4 MULTIGESTIÓN/ TOTAL OPPORTUNITY  
(Compartimento de Renta 4 Multigestión, Fondo de Inversión)

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

	Nota	Euros	
		2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		1.422,03	1.131,69
Otros gastos de explotación		(15.165,96)	(27.820,83)
Comisión de gestión	9	(12.085,12)	(26.638,60)
Comisión depositario	9	(895,27)	(1.274,13)
Ingreso/ gasto por compensación compartimento		-	3.205,30
Otros		(2.185,57)	(3.113,40)
Excesos de provisiones		-	-
<b>A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(13.743,93)</b>	<b>(26.689,14)</b>
Ingresos financieros		13.000,73	17.871,20
Gastos financieros		(131,09)	(48,41)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		(197.260,31)	108.616,03
Por operaciones de la cartera interior		(50.486,19)	65.147,51
Por operaciones de la cartera exterior		(146.774,12)	43.594,52
Por operaciones con derivados		-	-
Otros		-	(126,00)
Diferencias de cambio		-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		33.955,09	5.105,58
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		3.717,04	(545,86)
Resultados por operaciones de la cartera exterior		30.305,92	5.711,94
Resultados por operaciones con derivados		(67,87)	(60,50)
Otros		-	-
<b>A.2.) RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(150.435,58)</b>	<b>131.544,40</b>
<b>A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(164.179,51)</b>	<b>104.855,26</b>
Impuesto sobre beneficios		-	-
<b>A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(164.179,51)</b>	<b>104.855,26</b>

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

Balances de Situación del compartimento  
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2018	2017			2018	2017
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>3.560.180,82</b>	<b>3.536.393,44</b>	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>		<b>3.553.160,75</b>	<b>3.530.400,07</b>
Deudores	5	6.340,30	7.068,44	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	3.553.160,75	3.530.400,07
Cartera de inversiones financieras	6	3.494.398,10	3.444.126,81	Participes		3.716.434,28	3.504.128,69
Cartera interior		1.032.442,07	1.118.504,33	Reservas		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-	Resultado del ejercicio		(163.273,53)	26.271,38
Instituciones de Inversión Colectiva		1.032.442,07	1.118.504,33	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Derivados		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Otros		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
Cartera exterior		2.461.954,03	2.325.622,48	Pasivos por impuesto		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	PASIVO CORRIENTE		7.020,07	5.993,37
Instrumentos de patrimonio		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		2.461.954,03	2.325.622,48	Deudas a corto plazo		7.020,07	5.993,37
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Acreedores	9	-	-
Derivados		-	-	Pasivos financieros		-	-
Otros		-	-	Derivados		-	-
Intereses de la cartera de inversión		-	-	Periodificaciones		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		-	-	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		<b>3.560.180,82</b>	<b>3.536.393,44</b>
Periodificaciones		-	-				
Tesorería	7	59.444,42	85.198,19				
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>3.560.180,82</b>	<b>3.536.393,44</b>				
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>							
Cuentas de compromiso		-	-				
Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-				
Otras cuentas de orden		375.442,65	170.842,13				
Valores cedidos en préstamo		-	-				
Valores aportados como garantía		-	-				
Valores recibidos en garantía		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	11	375.442,65	170.842,13				
Otros		-	-				
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>375.442,65</b>	<b>170.842,13</b>				

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

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

	Nota	Euros	
		2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		13.228,19	9.294,16
Otros gastos de explotación		(52.983,01)	(32.890,45)
Comisión de gestión	9	(48.389,65)	(29.959,33)
Comisión depositario	9	(3.584,44)	(2.219,45)
Ingreso/ gasto por compensación compartimento		-	494,43
Otros		(1.008,92)	(1.206,10)
Excesos de provisiones		-	-
<b>A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(39.754,82)</b>	<b>(23.596,29)</b>
Ingresos financieros		8.689,86	5.655,72
Gastos financieros		(105,28)	(52,25)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		(114.561,76)	46.585,04
Por operaciones de la cartera interior		(34.465,30)	18.934,13
Por operaciones de la cartera exterior		(80.096,46)	27.650,91
Por operaciones con derivados		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(17.541,53)	(2.320,84)
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		(17.481,85)	35,46
Resultados por operaciones de la cartera exterior		8,17	(2.310,93)
Resultados por operaciones con derivados		(67,85)	(0,01)
Otros		-	(45,36)
<b>A.2.) RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(123.518,71)</b>	<b>49.867,67</b>
<b>A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(163.273,53)</b>	<b>26.271,38</b>
Impuesto sobre beneficios		-	-
<b>A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(163.273,53)</b>	<b>26.271,38</b>

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

Balances de Situación del compartimento  
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2018	2017			2018	2017
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		5.657.077,71	6.064.783,74	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>		5.647.898,15	6.056.147,40
Deudores	5	31.012,71	70.615,06	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	5.647.898,15	6.056.147,40
Cartera de inversiones financieras	6	4.507.002,24	5.042.325,74	Participes		5.787.283,36	6.546.101,30
Cartera interior		4.363.613,86	4.689.571,57	Reservas		-	-
Valores representativos de deuda		3.529.604,96	4.192.741,67	Resultados de ejercicios anteriores		(139.385,21)	(489.953,90)
Instrumentos de patrimonio		240.629,36	496.829,90	Resultado del ejercicio		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		593.379,54	-	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-			-	-
Derivados		-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		-	-
Otros		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Cartera exterior		133.826,66	312.291,91	Deudas a largo plazo		-	-
Valores representativos de deuda		102.756,14	158.063,77	Pasivos por impuesto		-	-
Instrumentos de patrimonio		30.918,13	153.479,52			-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	<b>PASIVO CORRIENTE</b>		9.179,56	8.636,34
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Derivados		152,39	748,62	Deudas a corto plazo		-	-
Otros		-	-	Acreedores	9	9.179,56	8.636,34
Intereses de la cartera de inversión		9.561,72	40.462,26	Pasivos financieros		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		-	-	Derivados		-	-
Periodificaciones		-	-	Periodificaciones		-	-
Tesorería	7	1.119.062,76	951.842,94			-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>5.657.077,71</b>	<b>6.064.783,74</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		<b>5.657.077,71</b>	<b>6.064.783,74</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>							
Cuentas de compromiso	10	488.553,87	1.607.057,89				
Compromisos por operaciones largas de derivados		238.662,86	745.501,87				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		249.891,01	861.556,02				
Otras cuentas de orden		637.908,89	498.300,12				
Valores cedidos en préstamo		-	-				
Valores aportados como garantía		-	-				
Valores recibidos en garantía		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	11	637.908,89	498.300,12				
Otros		-	-				
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>1.126.462,76</b>	<b>2.105.358,01</b>				

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

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

	Nota	Euros	
		2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		-	-
Otros gastos de explotación		(66.073,10)	(75.216,48)
Comisión de gestión	9	(58.027,24)	(65.208,78)
Comisión depositario	9	(5.802,76)	(6.520,84)
Ingreso/ gasto por compensación compartimento		-	24,08
Otros		(2.243,10)	(3.510,94)
Excesos de provisiones		-	-
<b>A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(66.073,10)</b>	<b>(75.216,48)</b>
Ingresos financieros		36.042,85	44.360,20
Gastos financieros		(1.976,35)	(194,25)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		(182.274,41)	(363.392,46)
Por operaciones de la cartera interior		(94.858,15)	(341.333,68)
Por operaciones de la cartera exterior		(87.416,26)	(22.058,78)
Por operaciones con derivados		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio		13.291,01	(49.585,54)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		61.604,79	(45.925,37)
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		36.669,66	10.343,39
Resultados por operaciones de la cartera exterior		7.694,94	3.010,67
Resultados por operaciones con derivados		19.754,64	(57.798,92)
Otros		(2.514,45)	(1.480,51)
<b>A.2.) RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(73.312,11)</b>	<b>(414.737,42)</b>
<b>A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(139.385,21)</b>	<b>(489.953,90)</b>
Impuesto sobre beneficios		-	-
<b>A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(139.385,21)</b>	<b>(489.953,90)</b>

RENTE 4 MULTIGESTIÓN/ INVESTMENT GLOBAL FUND  
(Compartimento de Renta 4 Multigestión, Fondo de Inversión) (En liquidación)

Balances de Situación del compartimento  
31 de diciembre

ACTIVO	Euros		Nota	Euros	
	2018	2017		2018	2017
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Deudores	-	59.342,47		-	58.399,91
Cartera de inversiones financieras	22.833,17	492,82	8	-	58.399,91
Cartera interior	-	37.043,59		1.678,61	72.443,97
Valores representativos de deuda	-	37.050,43		-	-
Instrumentos de patrimonio	-	14.018,46		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-		(1.678,61)	(14.044,06)
Depósitos en entidades de crédito	-	23.031,97		-	-
Derivados	-	-		-	-
Otros	-	-		-	-
Cartera exterior	-	-		-	-
Valores representativos de deuda	-	-		-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-		-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-		-	-
Derivados	-	-		-	-
Otros	-	-		-	942,56
Intereses de la cartera de inversión	-	-		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	(6,84)	9	-	942,56
Periodificaciones	-	-		-	-
Tesorería	(22.833,17)	21.806,06		-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>59.342,47</b>			<b>59.342,47</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
Cuentas de compromiso	-	-		-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-		-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-		-	-
Otras cuentas de orden	79.084,63	68.064,09		-	-
Valores cedidos en préstamo	-	-		-	-
Valores aportados como garantía	-	-		-	-
Valores recibidos en garantía	-	-		-	-
Pérdidas fiscales a compensar	11 79.084,63	68.064,09		-	-
Otros	-	-		-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>79.084,63</b>	<b>68.064,09</b>			
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>					

RENDA 4 MULTIGESTIÓN/ INVESTMENT GLOBAL FUND  
(Compartimento de Renta 4 Multigestión, Fondo de Inversión) (En liquidación)

Cuentas de Pérdidas y Ganancias del compartimento  
para 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.		79,29	24,81
Otros gastos de explotación		(1.338,65)	(10.831,89)
Comisión de gestión	9	(746,91)	(8.739,28)
Comisión depositario	9	(54,95)	(647,64)
Ingreso/ gasto por compensación compartimento		-	156,73
Otros		(536,79)	(1.601,70)
Excesos de provisiones		-	-
<b>A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(1.259,36)</b>	<b>(10.807,08)</b>
Ingresos financieros		(0,10)	445,74
Gastos financieros		(34,21)	(7,22)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		(216,05)	(2.993,30)
Por operaciones de la cartera interior		(216,25)	9,84
Por operaciones de la cartera exterior		0,20	(3.003,14)
Por operaciones con derivados		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(168,89)	(682,20)
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		(44,21)	(419,09)
Resultados por operaciones de la cartera exterior		-	(24,83)
Resultados por operaciones con derivados		(123,36)	(63,78)
Otros		(1,32)	(174,50)
<b>A.2.) RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(419,25)</b>	<b>(3.236,98)</b>
<b>A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(1.678,61)</b>	<b>(14.044,06)</b>
Impuesto sobre beneficios		-	-
<b>A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(1.678,61)</b>	<b>(14.044,06)</b>

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

Balances de Situación del compartimento  
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2018	2017			2018	2017
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		1.112.052,00	1.412.103,08	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>		1.103.060,08	1.407.776,00
Deudores	5	1.516,79	512,85	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	1.103.060,08	1.407.776,00
Cartera de inversiones financieras	6	1.091.921,40	1.342.897,23	Participes		1.271.039,82	1.355.186,68
Cartera interior		920.312,43	1.102.658,48	Reservas		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Resultados de ejercicios anteriores		(167.979,74)	52.589,32
Instrumentos de patrimonio		-	-	Resultado del ejercicio		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		920.312,43	1.102.658,48	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		-	-
Derivados		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Otros		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
Cartera exterior		171.608,97	240.238,75	Pasivos por impuesto		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	<b>PASIVO CORRIENTE</b>		8.991,92	4.327,08
Instrumentos de patrimonio		89.013,86	82.557,27	Provisiones a corto plazo		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		82.595,11	157.681,48	Deudas a corto plazo	9	8.991,92	4.327,08
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Acreedores		-	-
Derivados		-	-	Pasivos financieros		-	-
Otros		-	-	Derivados		-	-
Intereses de la cartera de inversión		-	-	Periodificaciones		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		-	-	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		<b>1.112.052,00</b>	<b>1.412.103,08</b>
Periodificaciones		-	-				
Tesorería	7	18.613,81	68.693,00				
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.112.052,00</b>	<b>1.412.103,08</b>				
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>							
Cuentas de compromiso		-	-				
Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-				
Otras cuentas de orden		115.390,42	-				
Valores cedidos en préstamo		-	-				
Valores aportados como garantía		-	-				
Valores recibidos en garantía		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	11	115.390,42	-				
Otros		-	-				
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>115.390,42</b>	<b>-</b>				

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

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

	Nota	Euros	
		2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		1.532,09	2.619,26
Otros gastos de explotación		(26.853,68)	(23.261,19)
Comisión de gestión	9	(24.777,29)	(21.300,81)
Comisión depositario	9	(1.376,59)	(1.183,38)
Ingreso/ gasto por compensación compartimento		-	(531,21)
Otros		(699,80)	(245,79)
Excesos de provisiones		-	-
<b>A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(25.321,59)</b>	<b>(20.641,93)</b>
Ingresos financieros		-	-
Gastos financieros		(128,36)	(66,95)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		(142.437,20)	74.198,98
Por operaciones de la cartera interior		(129.717,38)	63.156,64
Por operaciones de la cartera exterior		(12.719,82)	11.042,34
Por operaciones con derivados		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(92,59)	(900,78)
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		(449,72)	(783,80)
Resultados por operaciones de la cartera exterior		(0,29)	1,57
Resultados por operaciones con derivados		(67,86)	(121,00)
Otros		425,28	2,45
<b>A.2.) RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(142.658,15)</b>	<b>73.231,25</b>
<b>A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(167.979,74)</b>	<b>52.589,32</b>
Impuesto sobre beneficios		-	-
<b>A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(167.979,74)</b>	<b>52.589,32</b>

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

Balances de Situación del compartimento  
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2018	2017			2018	2017
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>							
Deudores	5	3.184.858,14	4.031.039,71	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	8	2.876.111,74	4.017.665,93
Cartera de inversiones financieras	6	16.787,64	1.664.824,06	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas		2.876.111,74	4.017.665,93
Cartera interior		2.884.832,05	2.235.116,50	Participes		3.573.403,90	3.456.676,54
Valores representativos de deuda		1.656.751,98	1.494.838,00	Reservas		-	-
Instrumentos de patrimonio		1.156.906,84	1.494.838,00	Resultados de ejercicios anteriores		(697.292,16)	560.989,39
Instituciones de Inversión Colectiva		499.845,14	-	Resultado del ejercicio		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Otro patrimonio atribuido		-	-
Derivados		-	-			-	-
Otros		-	-			-	-
Cartera exterior		1.228.080,07	740.278,50	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		1.228.080,07	723.778,50	Pasivos por impuesto		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-			-	-
Derivados		-	-	PASIVO CORRIENTE		308.746,40	13.373,78
Otros		-	16.500,00	Provisiones a corto plazo		-	-
Intereses de la cartera de inversión		-	-	Deudas a corto plazo		-	163,62
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		-	-	Acreedores	9	308.746,40	13.210,16
Periodificaciones		-	-	Pasivos financieros		-	-
Tesorería	7	283.238,45	131.099,15	Derivados		-	-
		-	-	Periodificaciones		-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>3.184.858,14</b>	<b>4.031.039,71</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		<b>3.184.858,14</b>	<b>4.031.039,71</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>							
Cuentas de compromiso		-	3.919.579,41				
Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-				
Compromisos por operaciones cortas de derivados	10	-	3.919.579,41				
Otras cuentas de orden		1.768.132,98	1.697.409,79				
Valores cedidos en préstamo		-	-				
Valores aportados como garantía		-	-				
Valores recibidos en garantía		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	11	1.768.132,98	897.409,79				
Otros		-	800.000,00				
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>1.768.132,98</b>	<b>5.616.989,20</b>				

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

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

	Nota	Euros	
		2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		5.524,67	-
Otros gastos de explotación		(44.363,65)	(41.584,80)
Comisión de gestión	9	(37.869,31)	(38.794,50)
Comisión depositario	9	(3.786,89)	(3.879,65)
Ingreso/ gasto por compensación compartimento		-	2.597,18
Otros		(2.707,45)	(1.507,83)
Excesos de provisiones		-	-
<b>A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(38.838,98)</b>	<b>(41.584,80)</b>
Ingresos financieros		19.723,23	64.249,03
Gastos financieros		(967,82)	(58,95)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		(196.411,92)	379.356,34
Por operaciones de la cartera interior		(168.392,18)	263.818,84
Por operaciones de la cartera exterior		(28.019,74)	115.791,37
Por operaciones con derivados		-	-
Otros		-	(253,87)
Diferencias de cambio		-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(480.796,67)	159.027,77
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		(14.876,28)	(136.831,04)
Resultados por operaciones de la cartera exterior		(54.398,58)	(7.888,38)
Resultados por operaciones con derivados		(413.383,56)	303.881,83
Otros		1.861,75	(134,64)
<b>A.2.) RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(658.453,18)</b>	<b>602.574,19</b>
<b>A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(697.292,16)</b>	<b>560.989,39</b>
Impuesto sobre beneficios		-	-
<b>A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(697.292,16)</b>	<b>560.989,39</b>

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

Balances de Situación del compartimento  
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2018	2017			2018	2017
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>							
Deudores	5	5.289.591,10	6.751.512,53	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	8	4.534.421,94	6.742.172,65
Cartera de inversiones financieras	6	328.117,67	161.851,72	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas		4.534.421,94	6.742.172,65
Cartera interior		2.719.270,35	4.804.897,41	Participes		5.048.972,32	6.422.587,77
Valores representativos de deuda		1.384.559,78	253.782,84	Reservas		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	99.211,50	Resultados de ejercicios anteriores		(514.550,38)	319.584,88
Instituciones de Inversión Colectiva		1.384.559,78	154.571,34	Resultado del ejercicio		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Otro patrimonio atribuido		-	-
Derivados		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Otros		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Cartera exterior		1.334.710,57	4.551.029,94	Deudas a largo plazo		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Pasivos por impuesto		-	-
Instrumentos de patrimonio		274.484,70	-	PASIVO CORRIENTE		755.169,16	9.339,88
Instituciones de Inversión Colectiva		1.059.387,72	4.546.312,04	Provisiones a corto plazo		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Deudas a corto plazo		-	-
Derivados		838,15	4.717,90	Acreedores	9	755.169,16	9.339,88
Otros		-	-	Pasivos financieros		-	-
Intereses de la cartera de inversión		-	-	Derivados		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		-	84,63	Periodificaciones		-	-
Periodificaciones		-	-	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		<b>5.289.591,10</b>	<b>6.751.512,53</b>
Tesorería	7	2.242.203,08	1.784.763,40				
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>5.289.591,10</b>	<b>6.751.512,53</b>				
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>							
Cuentas de compromiso	10	346.420,31	2.181.810,34				
Compromisos por operaciones largas de derivados		346.420,31	1.209.185,03				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	972.625,31				
Otras cuentas de orden		223.263,19	-				
Valores cedidos en préstamo		-	-				
Valores aportados como garantía		-	-				
Valores recibidos en garantía		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	11	223.263,19	-				
Otros		-	-				
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>569.683,50</b>	<b>2.181.810,34</b>				

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

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

	Nota	Euros	
		2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		18.142,07	10.849,75
Otros gastos de explotación		(51.454,56)	(43.776,11)
Comisión de gestión	9	(43.833,24)	(35.348,27)
Comisión depositario	9	(6.262,04)	(5.025,88)
Ingreso/ gasto por compensación compartimento		-	(2.902,54)
Otros		(1.359,28)	(499,42)
Excesos de provisiones		-	-
<b>A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(33.312,49)</b>	<b>(32.926,36)</b>
Ingresos financieros		8.465,40	6.853,85
Gastos financieros		(4.446,02)	(907,18)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		(332.605,66)	158.334,55
Por operaciones de la cartera interior		(19.977,07)	4.576,49
Por operaciones de la cartera exterior		(312.628,59)	153.758,06
Por operaciones con derivados		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(152.651,61)	188.230,02
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		(2.754,17)	(926,58)
Resultados por operaciones de la cartera exterior		(344,78)	(1.048,74)
Resultados por operaciones con derivados		(149.649,03)	190.203,23
Otros		96,37	2,11
<b>A.2.) RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(481.237,89)</b>	<b>352.511,24</b>
<b>A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(514.550,38)</b>	<b>319.584,88</b>
Impuesto sobre beneficios		-	-
<b>A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(514.550,38)</b>	<b>319.584,88</b>

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

**Balances de Situación del compartimento**  
**31 de diciembre**

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2018	2017			2018	2017
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>							
Deudores	5	12.513.360,57	4.512.208,93	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		12.418.047,57	4.411.511,84
Cartera de inversiones financieras	6	179.095,71	87.179,12	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	12.418.047,57	4.411.511,84
Cartera interior		11.678.094,36	4.108.072,50	Participes		12.948.568,43	4.232.693,91
Valores representativos de deuda		-	729.455,53	Reservas		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	179.748,20	Resultados de ejercicios anteriores		(530.520,86)	178.817,93
Instituciones de Inversión Colectiva		-	549.707,33	Resultado del ejercicio		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Otro patrimonio atribuido		-	-
Derivados		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Otros		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Cartera exterior		11.678.094,36	3.378.616,97	Deudas a largo plazo		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Pasivos por impuesto		-	-
Instrumentos de patrimonio		11.672.189,25	3.363.452,22	PASIVO CORRIENTE		95.313,00	100.697,09
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Deudas a corto plazo		-	-
Derivados		5.905,11	15.164,75	Acreedores	9	95.313,00	100.697,09
Otros		-	-	Pasivos financieros		-	-
Intereses de la cartera de inversión		-	-	Derivados		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		-	-	Periodificaciones		-	-
Periodificaciones		-	-	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		<b>12.513.360,57</b>	<b>4.512.208,93</b>
Tesorería	7	656.170,50	316.957,31				
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>12.513.360,57</b>	<b>4.512.208,93</b>				
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>							
Cuentas de compromiso		9.683.429,24	2.672.724,90				
Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-				
Compromisos por operaciones cortas de derivados	10	9.683.429,24	2.672.724,90				
Otras cuentas de orden		342.099,10	-				
Valores cedidos en préstamo		-	-				
Valores aportados como garantía		-	-				
Valores recibidos en garantía		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	11	342.099,10	-				
Otros		-	-				
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>10.025.528,34</b>	<b>2.672.724,90</b>				

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

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

	Nota	Euros	
		2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		1.649,26	669,08
Otros gastos de explotación		(123.926,81)	(74.570,72)
Comisión de gestión	9	(109.015,62)	(63.686,03)
Comisión depositario	9	(9.084,69)	(3.966,26)
Ingreso/ gasto por compensación compartimento		-	(1.850,94)
Otros		(5.826,50)	(5.067,49)
Excesos de provisiones		-	-
<b>A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(122.277,55)</b>	<b>(73.901,64)</b>
Ingresos financieros		34.762,09	27.630,40
Gastos financieros		(2.678,21)	(295,10)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		67.576,22	77.457,94
Por operaciones de la cartera interior		(8.485,76)	(12.580,38)
Por operaciones de la cartera exterior		76.061,98	90.038,32
Por operaciones con derivados		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(507.903,41)	147.926,33
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		(2.069,38)	(308,24)
Resultados por operaciones de la cartera exterior		(66.794,42)	(32.748,05)
Resultados por operaciones con derivados		(439.039,61)	180.979,87
Otros		-	2,75
<b>A.2.) RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(408.243,31)</b>	<b>252.719,57</b>
<b>A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(530.520,86)</b>	<b>178.817,93</b>
Impuesto sobre beneficios		-	-
<b>A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(530.520,86)</b>	<b>178.817,93</b>

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

Balances de Situación del compartimento  
31 de diciembre

ACTIVO	Euros		Nota	Euros	
	2018	2017		2018	2017
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1.726.733,24</b>	<b>1.559.989,69</b>			
Deudores	4.518,57	6.515,78	5		
Cartera de inversiones financieras	799.554,33	1.283.314,00	6		
Cartera interior	324.475,55	249.880,11			
Valores representativos de deuda	-	-			
Instrumentos de patrimonio	-	-			
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-			
Depósitos en entidades de crédito	324.475,55	249.880,11			
Derivados	-	-			
Otros	-	-			
Cartera exterior	475.078,78	1.033.433,89			
Valores representativos de deuda	-	-			
Instrumentos de patrimonio	-	-			
Instituciones de Inversión Colectiva	475.009,91	1.032.734,19			
Depósitos en entidades de crédito	-	-			
Derivados	68,87	699,70			
Otros	-	-			
Intereses de la cartera de inversión	-	-			
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	922.660,34	270.159,91	7		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.726.733,24</b>	<b>1.559.989,69</b>			
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
Cuentas de compromiso	124.967,30	124.312,79			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	124.967,30	124.312,79	10		
Otras cuentas de orden	562.681,60	15.340,20			
Valores cedidos en préstamo	-	-			
Valores aportados como garantía	-	-			
Valores recibidos en garantía	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	262.681,60	15.340,20	11		
Otros	300.000,00	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>687.648,90</b>	<b>139.652,99</b>			
<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>					
<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>1.723.452,43</b>	<b>1.555.969,74</b>			
Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	1.723.452,43	1.555.969,74	8		
Participes	1.966.530,83	1.477.463,60			
Reservas	-	-			
Resultados de ejercicios anteriores	-	-			
Resultado del ejercicio	(243.078,40)	78.506,14			
Otro patrimonio atribuido	-	-			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Provisiones a largo plazo	-	-			
Deudas a largo plazo	-	-			
Pasivos por impuesto	-	-			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>3.280,81</b>	<b>4.019,95</b>			
Provisiones a corto plazo	-	-			
Deudas a corto plazo	31,13	-			
Acreedores	3.249,68	4.019,95	9		
Pasivos financieros	-	-			
Derivados	-	-			
Periodificaciones	-	-			
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>1.726.733,24</b>	<b>1.559.989,69</b>			

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

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

	Nota	Euros	
		2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		738,92	621,29
Otros gastos de explotación		(26.787,28)	(18.206,08)
Comisión de gestión	9	(24.008,46)	(16.293,08)
Comisión depositario	9	(1.778,48)	(1.206,91)
Ingreso/ gasto por compensación compartimento		-	44,39
Otros		(1.000,34)	(750,48)
Excesos de provisiones		-	-
<b>A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(26.048,36)</b>	<b>(17.584,79)</b>
Ingresos financieros		4.715,80	4.593,45
Gastos financieros		(1.065,88)	(54,05)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		(150.965,85)	92.719,61
Por operaciones de la cartera interior		(404,21)	(119,18)
Por operaciones de la cartera exterior		(150.561,64)	92.838,79
Por operaciones con derivados		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(69.714,11)	(1.168,08)
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		(47.429,70)	(6.853,09)
Resultados por operaciones de la cartera exterior		(1.612,25)	31,01
Resultados por operaciones con derivados		(20.766,93)	5.654,00
Otros		94,77	-
<b>A.2.) RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(217.030,04)</b>	<b>96.090,93</b>
<b>A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(243.078,40)</b>	<b>78.506,14</b>
Impuesto sobre beneficios		-	-
<b>A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(243.078,40)</b>	<b>78.506,14</b>

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

Balances de Situación del compartimento  
31 de diciembre

ACTIVO	Euros		Nota	Euros	
	2018	2017		2018	2017
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		6.170.851,90			
Deudores	5.082.937,66	6.170.851,90			
Cartera de inversiones financieras	60.646,65	75.695,22	5		
Cartera interior	3.157.134,22	4.819.741,74	6		
Valores representativos de deuda	1.400.528,30	474.082,64			
Instrumentos de patrimonio	800.744,01	-			
Instituciones de inversión Colectiva	599.782,29	474.082,64			
Depósitos en entidades de crédito	-	-			
Derivados	-	-			
Otros	-	-			
Cartera exterior	1.735.362,21	4.345.659,10			
Valores representativos de deuda	173.283,13	-			
Instrumentos de patrimonio	38.782,64	-			
Instituciones de inversión Colectiva	1.523.067,85	4.340.002,86			
Depósitos en entidades de crédito	-	-			
Derivados	228,59	5.656,24			
Otros	-	-			
Intereses de la cartera de inversión	21.245,71	-			
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	1.865.156,79	1.275.414,94	7		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5.082.937,66</b>	<b>6.170.851,90</b>			
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
Cuentas de compromiso	374.901,91	994.502,29			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	374.901,91	994.502,29	10		
Otras cuentas de orden	328.541,00	-			
Valores cedidos en préstamo	-	-			
Valores aportados como garantía	-	-			
Valores recibidos en garantía	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	328.541,00	-	11		
Otros	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>703.442,91</b>	<b>994.502,29</b>			
<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>					
<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>					
Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	4.956.701,85	6.159.192,95	8		
Participes	4.956.701,85	6.159.192,95			
Reservas	5.367.613,40	6.076.822,40			
Resultados de ejercicios anteriores	-	-			
Resultado del ejercicio	(410.911,55)	82.370,55			
Otro patrimonio atribuido	-	-			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Provisiones a largo plazo	-	-			
Deudas a largo plazo	-	-			
Pasivos por impuesto	-	-			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Provisiones a corto plazo	126.235,81	11.658,95			
Deudas a corto plazo	-	-			
Acreedores	126.235,81	11.658,95	9		
Pasivos financieros	-	-			
Derivados	-	-			
Periodificaciones	-	-			
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>5.082.937,66</b>	<b>6.170.851,90</b>			

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

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

	Nota	Euros	
		2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		9.976,03	27.470,80
Otros gastos de explotación		(97.935,64)	(99.492,83)
Comisión de gestión	9	(90.534,78)	(91.474,06)
Comisión depositario	9	(6.035,64)	(6.098,36)
Ingreso/ gasto por compensación compartimento		-	(832,03)
Otros		(1.365,22)	(1.088,38)
Excesos de provisiones		-	-
<b>A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(87.959,61)</b>	<b>(72.022,03)</b>
Ingresos financieros		24.863,44	2.218,60
Gastos financieros		(4.349,08)	(283,99)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		(241.314,64)	103.532,12
Por operaciones de la cartera interior		515,12	(226,27)
Por operaciones de la cartera exterior		(241.829,76)	103.758,39
Por operaciones con derivados		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(102.151,66)	48.925,85
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		4.781,72	4.910,93
Resultados por operaciones de la cartera exterior		512,09	647,96
Resultados por operaciones con derivados		(106.946,36)	43.363,48
Otros		(499,11)	3,48
<b>A.2.) RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(322.951,94)</b>	<b>154.392,58</b>
<b>A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(410.911,55)</b>	<b>82.370,55</b>
Impuesto sobre beneficios		-	-
<b>A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(410.911,55)</b>	<b>82.370,55</b>

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

Balances de Situación del compartimento  
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2018	2017			2018	2017
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>2.557.593,16</b>	<b>1.589.977,94</b>	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>		<b>2.418.733,94</b>	<b>1.575.021,48</b>
Deudores	5	6.068,64	3.127,79	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	2.418.733,94	1.575.021,48
Cartera de inversiones financieras	6	2.526.832,02	1.483.788,42	Participes		2.896.280,68	1.523.478,76
Cartera interior		51.015,60	58.307,28	Reservas		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Resultados de ejercicios anteriores		(477.546,74)	51.542,72
Instrumentos de patrimonio		51.015,60	58.307,28	Resultado del ejercicio		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Derivados		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Otros		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
Cartera exterior		2.475.816,42	1.425.481,14	Pasivos por impuesto		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	PASIVO CORRIENTE		138.859,22	14.956,46
Instrumentos de patrimonio		2.445.425,80	1.425.481,14	Provisiones a corto plazo		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Deudas a corto plazo		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Acreedores	9	138.859,22	14.956,46
Derivados		30.390,62	-	Pasivos financieros		-	-
Otros		-	-	Derivados		-	-
Intereses de la cartera de inversión		-	-	Periodificaciones		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		<b>2.557.593,16</b>	<b>1.589.977,94</b>
Periodificaciones		-	-				
Tesorería	7	24.692,50	103.061,73				
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>2.557.593,16</b>	<b>1.589.977,94</b>				
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>							
Cuentas de compromiso		1.907.315,38	-				
Compromisos por operaciones largas de derivados	10	1.907.315,38	-				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-				
Otras cuentas de orden		430.308,66	-				
Valores cedidos en préstamo		-	-				
Valores aportados como garantía		-	-				
Valores recibidos en garantía		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	11	430.308,66	-				
Otros		-	-				
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>2.337.624,04</b>	-				

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

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

	Nota	Euros	
		2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		-	-
Otros gastos de explotación		(53.234,23)	(12.432,59)
Comisión de gestión	9	(44.653,10)	(9.785,36)
Comisión depositario	9	(2.232,69)	(489,11)
Ingreso/ gasto por compensación compartimento		-	(405,40)
Otros		(6.348,44)	(1.752,72)
Excesos de provisiones		-	-
<b>A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(53.234,23)</b>	<b>(12.432,59)</b>
Ingresos financieros		27.873,75	3.623,09
Gastos financieros		(299,27)	(16,50)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		(406.533,13)	61.685,94
Por operaciones de la cartera interior		1.228,00	(157,81)
Por operaciones de la cartera exterior		(407.761,13)	61.843,75
Por operaciones con derivados		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(45.353,86)	(1.317,22)
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		(148,67)	(97,77)
Resultados por operaciones de la cartera exterior		(6.304,46)	(1.778,36)
Resultados por operaciones con derivados		(39.516,68)	557,10
Otros		615,95	1,81
<b>A.2.) RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(424.312,51)</b>	<b>63.975,31</b>
<b>A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(477.546,74)</b>	<b>51.542,72</b>
Impuesto sobre beneficios		-	-
<b>A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(477.546,74)</b>	<b>51.542,72</b>

RENDA 4 MULTIGESTIÓN,  
FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto agregados 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	
	2017	2017
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(3.510.396,69)	951.529,61
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto atribuido a participes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>(3.510.396,69)</b>	<b>951.529,61</b>

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

	Euros			
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	
			Resultado del ejercicio	
			TOTAL	
<b>A. SALDO al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>26.853.447,75</b>	<b>42.152,69</b>	<b>(395.783,27)</b>	<b>26.499.817,17</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	951.529,61	951.529,61
II. Operaciones con participes	19.532.642,68	-	-	19.532.642,68
1. Suscripciones	(10.209.578,31)	-	-	(10.209.578,31)
2. (-) Reembolsos	(395.783,27)	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto.			395.783,27	-
Distribución del resultado ejercicio 2016			-	-
<b>B. SALDO al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>35.780.728,85</b>	<b>42.152,69</b>	<b>951.529,61</b>	<b>36.774.411,15</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-3.510.396,69	(3.510.396,69)
II. Operaciones con participes	24.912.265,29	-	-	24.912.265,29
1. Suscripciones	(18.334.370,22)	-	-	(18.334.370,22)
2. (-) Reembolsos	951.529,61	-	(951.529,61)	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto.				
Distribución del resultado ejercicio 2017			-	-
<b>C. SALDO al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>43.310.153,53</b>	<b>42.152,69</b>	<b>(3.510.396,69)</b>	<b>39.841.909,53</b>

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

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

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

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

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

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

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

Con fecha 21 de diciembre de 2018 se acuerda la disolución del compartimento Renta 4 Multigestión/ Investment Global Fund, fecha a partir de la cual quedan suspendidos los derechos de suscripción y reembolso de participaciones.

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

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

## RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

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 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.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,  
FONDO DE INVERSIÓN

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

- Obligación de remitir los estados de información reservada que se citan en la Norma 21ª de la Circular 3/2008 a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el plazo indicado en dicha Norma.
- Régimen especial de tributación.

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

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

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

### a) Imagen fiel

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.

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 2017. 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.

## RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

### 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).

### d) Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2017 con la del ejercicio anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2016 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 2016 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. En este contexto, dado que el compartimento QUALITY CAPITAL SELECTION FUND del Fondo no dispone a 31 de diciembre de 2017 del número de partícipes mínimo establecido por la legislación vigente, la Sociedad Gestora está analizando las opciones posibles para regularizar esta situación (ver Nota 8).

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

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,  
FONDO DE INVERSIÓN

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

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.

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.

## RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

### 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.
- 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.

## RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

- 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.
- 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.

## RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

### Cancelación

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

En todo caso se dan de baja entre otros:

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

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

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

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

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

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

### Deterioro

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

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

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,  
FONDO DE INVERSIÓN

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

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".

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.

## RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

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.

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

### Clasificación

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

### Valoración inicial y posterior

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

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

## RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

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

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

### Cancelación

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

#### j) Valor liquidativo

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

#### k) Suscripciones y reembolsos

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

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

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

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

## RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

### l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

## 4. RIESGO ASOCIADO A LA OPERATIVA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva

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

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,  
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 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.

- 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.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,  
FONDO DE INVERSIÓN

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

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.

- 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.

## RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

### 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).

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.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,  
FONDO DE INVERSIÓN

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

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/ Total Opportunity	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund	Renta 4 Multigestión/ Fractal Global	Renta 4 Multigestión/ Investment Global Fund	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global Fund	Renta 4 Multigestión/ Itaca Global Macro
Deudores por comisiones	116,63	1.846,77	-	-	-	-
Deudores por dividendos pendientes de liquidar	0,97	-	109,60	-	-	262,43
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	-	-	24.371,00	-	-	-
Deudores por venta de valores	-	-	-	22.833,17	-	-
Administraciones Públicas deudoras	9.593,00	4.493,53	6.532,11	-	1.507,77	16.525,21
Deudores por suscripción de participaciones	-	-	-	-	-	-
Márgenes a liquidar	-	-	-	-	-	-
Otros deudores	1.161,41	-	-	-	9,02	-
	<u>10.872,01</u>	<u>6.340,30</u>	<u>31.012,71</u>	<u>22.833,17</u>	<u>1.516,79</u>	<u>16.787,64</u>

	Euros					
	2018					
	Renta 4 Multigestión/ Ohana Global Markets	Renta 4 Multigestión/ Andromeda Value Capital	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional	Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global	Total
Deudores por comisiones	2.847,75	142,53	94,87	1.198,27	-	6.246,82
Deudores por dividendos pendientes de liquidar	-	110,06	3,33	-	1.936,01	2.422,40
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	25.500,00	170.500,00	2.200,00	6.600,00	-	229.171,00
Deudores por venta de valores	278.394,11	-	-	-	-	301.227,28
Administraciones Públicas deudoras	21.375,81	8.343,12	2.220,37	52.627,82	4.132,63	127.351,37
Deudores por suscripción de participaciones	-	-	-	-	-	-
Márgenes a liquidar	-	-	-	-	-	-
Otros deudores	-	-	-	220,56	-	1.390,99
	<u>328.117,67</u>	<u>179.095,71</u>	<u>4.518,57</u>	<u>60.646,65</u>	<u>6.068,64</u>	<u>667.809,86</u>

	Euros					
	2017					
	Renta 4 Multigestión/ Total Opportunity	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund	Renta 4 Multigestión/ Fractal Global	Renta 4 Multigestión/ Investment Global Fund	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global Fund	Renta 4 Multigestión/ Itaca Global Macro
Deudores por comisiones	74,95	2.386,38	-	8,08	358,28	-
Deudores por dividendos pendientes de liquidar	509,78	-	-	-	-	-
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	-	-	68.991,30	-	-	295.200,00
Deudores por venta de valores	-	-	-	-	-	1.344.774,08
Administraciones Públicas deudoras	8.366,84	4.645,88	1.623,76	484,74	154,57	24.849,98
Deudores por suscripción de participaciones	-	-	-	-	-	-
Márgenes a liquidar	-	-	-	-	-	-
Otros deudores	30,62	36,18	-	-	-	-
	<u>8.982,19</u>	<u>7.068,44</u>	<u>70.615,06</u>	<u>492,82</u>	<u>512,85</u>	<u>1.664.824,06</u>

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,  
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/ Ohana Global Markets	Renta 4 Multigestión/ Andromeda Value Capital	Renta 4 Multigestión/ Atlantida Global	Renta 4 Multigestión/ Atlantida Renta Fija Mixta Internacional	Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global	
Deudores por comisiones	4.002,65	126,61	138,33	6.516,11	-	13.611,39
Deudores por dividendos pendientes de liquidar	-	892,85	17,54	-	468,35	1.888,52
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	136.700,00	81.700,00	3.800,00	30.400,00	-	616.791,30
Deudores por venta de valores	-	-	-	-	-	1.344.774,08
Administraciones Públicas deudoras	21.149,07	4.447,81	2.559,91	38.779,11	2.659,44	109.721,11
Deudores por suscripción de participaciones	-	-	-	-	-	-
Márgenes a liquidar	-	-	-	-	-	-
Otros deudores	-	11,85	-	-	-	78,65
	<u>161.851,72</u>	<u>87.179,12</u>	<u>6.515,78</u>	<u>75.695,22</u>	<u>3.127,79</u>	<u>2.086.865,05</u>

Los saldos deudores por venta de valores a 31 de diciembre de 2018 y 2017 han sido liquidados en los primeros días del mes de enero de 2019 y 2018, respectivamente.

## 6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

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

	Euros	
	2018	2017
<b>Cartera interior</b>	11.323.293,89	10.570.625,93
Valores representativos de deuda	4.330.348,97	4.305.971,63
Instrumentos de patrimonio	1.588.497,80	2.476.614,88
Instituciones de Inversión Colectiva	5.404.447,12	3.788.039,42
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
<b>Cartera exterior</b>	22.064.579,98	19.078.118,65
Valores representativos de deuda	276.039,27	158.063,77
Instrumentos de patrimonio	16.148.942,36	6.474.214,62
Instituciones de Inversión Colectiva	5.602.014,62	12.402.353,05
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Derivados	37.583,73	43.487,21
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	30.807,43	40.540,05
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
	<u>33.418.681,30</u>	<u>29.689.284,63</u>

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,  
FONDO DE INVERSIÓN

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

Renta 4 Multigestión/ Total Opportunity

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

	Euros	
	2018	2017
Cartera interior	189.596,32	362.494,72
Instrumentos de patrimonio	139.946,00	246.891,50
Instituciones de Inversión Colectiva	49.650,32	115.603,22
Cartera exterior	370.047,91	725.465,97
Instrumentos de patrimonio	370.047,91	725.465,97
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
	<u>559.644,23</u>	<u>1.087.960,69</u>

Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund

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

	Euros	
	2018	2017
Cartera interior	1.032.442,07	1.118.504,33
Instituciones de Inversión Colectiva	1.032.442,07	1.118.504,33
Cartera exterior	2.461.954,03	2.325.622,48
Instituciones de Inversión Colectiva	2.461.954,03	2.325.622,48
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
	<u>3.494.396,10</u>	<u>3.444.126,81</u>

Renta 4 Multigestión/ Fractal Global

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

	Euros	
	2018	2017
Cartera interior	4.363.613,86	4.689.571,57
Valores representativos de deuda	3.529.604,96	4.192.741,67
Instrumentos de patrimonio	240.629,36	496.829,90
Instituciones de Inversión Colectiva	593.379,54	-
Cartera exterior	133.826,66	312.291,91
Valores representativos de deuda	102.756,14	158.063,77
Instrumentos de patrimonio	30.918,13	153.479,52
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Derivados	152,39	748,62
Intereses de la cartera de inversión	9.561,72	40.462,26
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
	<u>4.507.002,24</u>	<u>5.042.325,74</u>

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,  
FONDO DE INVERSIÓN

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

Renta 4 Multigestión/ Investment Global Fund (en liquidación)

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

	Euros	
	2018	2017
Cartera interior	-	37.050,43
Valores representativos de deuda	-	14.018,46
Instituciones de Inversión Colectiva	-	23.031,97
Cartera exterior	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	(6,84)
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
	-	37.043,59

Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global

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

	Euros	
	2018	2017
Cartera interior	920.312,43	1.102.658,48
Instituciones de Inversión Colectiva	920.312,43	1.102.658,48
Cartera exterior	171.608,97	240.238,75
Instrumentos de patrimonio	89.013,86	82.557,27
Instituciones de Inversión Colectiva	82.595,11	157.681,48
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
	1.091.921,40	1.342.897,23

Renta 4 Multigestión/ Itaca Global Macro

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

	Euros	
	2018	2017
Cartera interior	1.656.751,98	1.494.838,00
Instrumentos de patrimonio	1.156.906,84	1.494.838,00
Instituciones de Inversión Colectiva	499.845,14	-
Cartera exterior	1.228.080,07	740.278,50
Instrumentos de patrimonio	1.228.080,07	723.778,50
Derivados	-	16.500,00
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
	2.884.832,05	2.235.116,50

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,  
FONDO DE INVERSIÓN

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

Renta 4 Multigestión/ Ohana Global Markets

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

	Euros	
	2018	2017
Cartera interior	1.384.559,78	253.782,84
Valores representativos de deuda	-	99.211,50
Instituciones de Inversión Colectiva	1.384.559,78	154.571,34
Cartera exterior	1.334.710,57	4.551.029,94
Instrumentos de patrimonio	274.484,70	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.059.387,72	4.546.312,04
Derivados	838,15	4.717,90
Intereses de la cartera de inversión	-	84,63
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
	<u>2.719.270,35</u>	<u>4.804.897,41</u>

Renta 4 Multigestión/ Andromeda Value Capital

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

	Euros	
	2018	2017
Cartera interior	-	729.455,53
Instrumentos de patrimonio	-	179.748,20
Instituciones de Inversión Colectiva	-	549.707,33
Cartera exterior	11.678.094,36	3.378.616,97
Instrumentos de patrimonio	11.672.189,25	3.363.452,22
Derivados	5.905,11	15.164,75
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
	<u>11.678.094,36</u>	<u>4.108.072,50</u>

Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global

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

	Euros	
	2018	2017
Cartera interior	324.475,55	249.880,11
Instituciones de Inversión Colectiva	324.475,55	249.880,11
Cartera exterior	475.078,78	1.033.433,89
Instituciones de Inversión Colectiva	475.009,91	1.032.734,19
Derivados	68,87	699,70
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
	<u>799.554,33</u>	<u>1.283.314,00</u>

RENDA 4 MULTIGESTIÓN,  
FONDO DE INVERSIÓN

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

Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional

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

	Euros	
	2018	2017
Cartera interior	1.400.526,30	474.082,64
Valores representativos de deuda	800.744,01	-
Instituciones de Inversión Colectiva	599.782,29	474.082,64
Cartera exterior	1.735.362,21	4.345.659,10
Valores representativos de deuda	173.283,13	-
Instrumentos de patrimonio	38.782,64	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.523.067,85	4.340.002,86
Derivados	228,59	5.656,24
Intereses de la cartera de inversión	21.245,71	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
	<u>3.157.134,22</u>	<u>4.819.741,74</u>

Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global

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

	Euros	
	2018	2017
Cartera interior	51.015,60	58.307,28
Instrumentos de patrimonio	51.015,60	58.307,28
Cartera exterior	2.475.816,42	1.425.481,14
Instrumentos de patrimonio	2.445.425,80	1.425.481,14
Derivados	30.390,62	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
	<u>2.526.832,02</u>	<u>1.483.788,42</u>

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

	Euros					
	2018					
	Renta 4 Multigestión/ Total Opportunity	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund	Renta 4 Multigestión/ Fractal Global	Renta 4 Multigestión/ Investment Global Fund	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global Fund	Renta 4 Multigestión/ Itaca Global Macro
Inferior a 1 año	-	-	3.256.620,94	-	-	-
Comprendido entre 1 y 2 años	-	-	35.330,88	-	-	-
Comprendido entre 2 y 3 años	-	-	67.760,77	-	-	-
Comprendido entre 3 y 4 años	-	-	40.194,77	-	-	-
Comprendido entre 4 y 5 años	-	-	-	-	-	-
Superior a 5 años	-	-	232.453,74	-	-	-
	-	-	<u>3.632.361,10</u>	-	-	-

RENDA 4 MULTIGESTIÓN,  
FONDO DE INVERSIÓN

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

Euros						
2018						
	Renta 4 Multigestión/ Ohana Global Markets	Renta 4 Multigestión/ Andromeda Value Capital	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional	Renta 4 Multigestión/ Numantía Patrimonio Global	Total
Inferior a 1 año	-	-	-	173.283,13	-	3.429.904,07
Comprendido entre 1 y 2 años	-	-	-	-	-	35.330,88
Comprendido entre 2 y 3 años	-	-	-	300.644,53	-	368.405,30
Comprendido entre 3 y 4 años	-	-	-	500.099,48	-	540.294,25
Comprendido entre 4 y 5 años	-	-	-	-	-	-
Superior a 5 años	-	-	-	-	-	232.453,74
	-	-	-	974.027,14	-	4.606.388,24

Euros						
2017						
	Renta 4 Multigestión/ Total Opportunity	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund	Renta 4 Multigestión/ Fractal Global	Renta 4 Multigestión/ Investment Global Fund	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global Fund	Renta 4 Multigestión/ Itaca Global Macro
Inferior a 1 año	-	-	4.046.075,30	14.018,46	-	-
Comprendido entre 1 y 2 años	-	-	43.870,08	-	-	-
Comprendido entre 2 y 3 años	-	-	35.290,33	-	-	-
Comprendido entre 3 y 4 años	-	-	67.505,96	-	-	-
Comprendido entre 4 y 5 años	-	-	71.870,45	-	-	-
Superior a 5 años	-	-	86.193,32	-	-	-
	-	-	4.350.805,44	14.018,46	-	-

Euros						
2017						
	Renta 4 Multigestión/ Ohana Global Markets	Renta 4 Multigestión/ Andromeda Value Capital	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional	Renta 4 Multigestión/ Numantía Patrimonio Global	Total
Inferior a 1 año	99.211,50	-	-	-	-	4.159.305,26
Comprendido entre 1 y 2 años	-	-	-	-	-	43.870,08
Comprendido entre 2 y 3 años	-	-	-	-	-	35.290,33
Comprendido entre 3 y 4 años	-	-	-	-	-	67.505,96
Comprendido entre 4 y 5 años	-	-	-	-	-	71.870,45
Superior a 5 años	-	-	-	-	-	86.193,32
	99.211,50	-	-	-	-	4.464.035,40

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen inversiones consideradas morosas, dudosas o en litigio.

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".

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,  
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/ Total Opportunity	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund	Renta 4 Multigestión/ Fractal Global	Renta 4 Multigestión/ Investment Global Fund	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global Fund	Renta 4 Multigestión/ Itaca Global Macro
Cuenta en el Depositario (euros)	34.825,27	56.911,65	581.133,95	(22.833,17)	15.923,35	277.731,97
Cuenta en el Depositario (divisa)	-	-	311.480,67	-	-	-
Otras cuentas de tesorería (euros)	6.444,81	2.532,77	226.448,14	-	2.690,46	5.506,48
	<u>41.270,08</u>	<u>59.444,42</u>	<u>1.119.062,76</u>	<u>(22.833,17)</u>	<u>18.613,81</u>	<u>283.238,45</u>

Euros						
2018						
	Renta 4 Multigestión/ Ohana Global Markets	Renta 4 Multigestión/ Andromeda Value Capital	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional	Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global	Total
Cuenta en el Depositario (euros)	1.139.911,01	557.008,37	602.675,26	957.976,70	7.398,54	4.208.662,90
Cuenta en el Depositario (divisa)	-	-	-	-	-	311.480,67
Otras cuentas de tesorería (euros)	1.102.292,07	99.162,13	319.985,08	907.180,09	17.293,96	2.689.535,99
	<u>2.242.203,08</u>	<u>656.170,50</u>	<u>922.660,34</u>	<u>1.865.156,79</u>	<u>24.692,50</u>	<u>7.209.679,56</u>

Euros						
2017						
	Renta 4 Multigestión/ Total Opportunity	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund	Renta 4 Multigestión/ Fractal Global	Renta 4 Multigestión/ Investment Global Fund	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global Fund	Renta 4 Multigestión/ Itaca Global Macro
Cuenta en el Depositario (euros)	175.033,56	77.661,64	483.835,37	10.309,90	5.940,43	127.697,87
Cuenta en el Depositario (divisa)	-	-	240.894,00	-	-	-
Otras cuentas de tesorería (euros)	7.263,52	7.536,55	227.113,57	11.496,16	62.752,57	3.401,28
	<u>182.297,08</u>	<u>85.198,19</u>	<u>951.842,94</u>	<u>21.806,06</u>	<u>68.693,00</u>	<u>131.099,15</u>

Euros						
2017						
	Renta 4 Multigestión/ Ohana Global Markets	Renta 4 Multigestión/ Andromeda Value Capital	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional	Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global	Total
Cuenta en el Depositario (euros)	679.171,57	284.648,82	71.739,58	982.817,47	2.681,29	2.901.537,50
Cuenta en el Depositario (divisa)	-	-	-	-	-	240.894,00
Otras cuentas de tesorería (euros)	1.105.591,83	32.308,49	198.420,33	292.597,47	100.380,44	2.048.862,21
	<u>1.784.763,40</u>	<u>316.957,31</u>	<u>270.159,91</u>	<u>1.275.414,94</u>	<u>103.061,73</u>	<u>5.191.293,71</u>

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

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,  
FONDO DE INVERSIÓN

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

8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES

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/ Total Opportunity	610.321,08	158.627,59	3,85	115
Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund	3.553.160,75	394.848,67	9,00	19
Renta 4 Multigestión/ Fractal Global	5.647.898,15	706.448,99	7,99	32
Renta 4 Multigestión/ Investment Global Fund	-	-	-	-
Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global Fund	1.103.060,08	119.960,33	9,23	57
Renta 4 Multigestión/ Itaca Global Macro	2.876.111,74	466.349,73	6,82	247
Renta 4 Multigestión/ Ohana Global Markets	4.534.421,94	477.664,39	9,49	51
Renta 4 Multigestión/ Andromeda Value Capital	12.418.047,57	1.036.453,01	11,97	893
Renta 4 Multigestión/ Atlantida Global	1.723.452,43	198.322,51	8,69	52
Renta 4 Multigestión/ Atlantida Renta Fija Mixta Internacional	4.956.701,85	538.161,62	9,21	56
Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global	2.418.733,94	304.432,30	8,37	425

	2017			
	Patrimonio Atribuido a partícipes	Participaciones	Valor liquidativo	Número de partícipes
Renta 4 Multigestión/ Total Opportunity	1.260.153,18	259.653,31	4,85	156
Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund	3.530.400,07	374.946,25	9,42	16
Renta 4 Multigestión/ Fractal Global	6.056.147,40	739.790,58	8,19	31
Renta 4 Multigestión/ Investment Global Fund	58.399,91	6.767,34	8,63	36
Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global Fund	1.407.776,00	133.858,52	10,52	66
Renta 4 Multigestión/ Itaca Global Macro	4.017.665,93	491.188,67	8,18	305
Renta 4 Multigestión/ Ohana Global Markets	6.742.172,65	651.937,83	10,34	61
Renta 4 Multigestión/ Andromeda Value Capital	4.411.511,84	388.388,25	11,36	131
Renta 4 Multigestión/ Atlantida Global	1.555.969,74	157.729,66	9,86	57
Renta 4 Multigestión/ Atlantida Renta Fija Mixta Internacional	6.159.192,95	624.002,77	9,87	61
Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global	1.575.021,48	158.881,26	9,91	155

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre 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. Dichas participaciones significativas han sido debidamente comunicadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores:

	Número de partícipes significativos	
	2018	2017
Renta 4 Multigestión/Total Opportunity	1	-
Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund	2	2
Renta 4 Multigestión/Fractal Global	1	1
Renta 4 Multigestión/ Investment Global Fund	-	1
Renta 4 Multigestión/Quality Capital Global Fund	-	-
Renta 4 Multigestión/ Itaca Global Macro	-	-
Renta 4 Multigestión/ Ohana Global Markets	2	1
Renta 4 Multigestión/ Andromeda Value Capital	1	1
Renta 4 Multigestión/ Atlantida Global	1	1
Renta 4 Multigestión/ Atlantida Renta Fija Mixta Internacional	-	-
Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global	-	1

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. Al 31 de diciembre de 2018, el número de partícipes del compartimento Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund no alcanza el mínimo establecido en la legislación vigente habiendo superado el plazo que prevé la normativa para alcanzar dicho número mínimo de partícipes, si bien, la Sociedad Gestora está analizando las medidas a tomar para regularizar la situación citada. Al 31 de diciembre de 2018 el número de partícipes del compartimento Renta 4 Multigestión/ Investment Global Fund no alcanza el mínimo establecido en la legislación vigente para su regularización habiendo superado el plazo que prevé la normativa para alcanzar dicho número mínimo de partícipes, si bien, se encuentra en liquidación.

Por otro lado, el artículo anteriormente mencionado establece que cuando el patrimonio de un compartimento sea inferior al mínimo establecido de 600.000 euros, el Fondo dispondrá del plazo de un año durante el cual podrá continuar operando como tal. Dentro de dicho plazo deberá, bien llevar a efecto la reconstitución del patrimonio del compartimento o bien decidir su disolución. Al 31 de diciembre de 2018, el patrimonio del compartimento Renta 4 Multigestión/ Investment Global Fund no alcanza el mínimo establecido en la legislación vigente para su regularización, si bien, se encuentra en liquidación.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,  
FONDO DE INVERSIÓN

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

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/ Total Opportunity	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund	Renta 4 Multigestión/ Fractal Global	Renta 4 Multigestión/ Investment Global Fund	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global Fund	Renta 4 Multigestión/ Itaca Global Macro
Acreeedores por compra de valores	-	-	12,92	-	-	-
Reembolsos pendientes de pago a partícipes	-	-	-	-	4.475,06	305.313,25
Administraciones públicas acreedoras	-	127,04	-	-	707,25	-
Otros acreedores	1.465,24	6.893,03	9.166,64	-	3.809,61	3.433,15
<b>Total acreedores</b>	<b>1.465,24</b>	<b>7.020,07</b>	<b>9.179,56</b>	<b>-</b>	<b>8.991,92</b>	<b>308.746,40</b>

Euros						
2018						
	Renta 4 Multigestión/ Ohana Global Markets	Renta 4 Multigestión/ Andromeda Value Capital	Renta 4 Multigestión/ Atlantida Global	Renta 4 Multigestión/ Atlantida Renta Fija Mixta Internacional	Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global	Total
Acreeedores por compra de valores	749.552,08	-	-	-	-	749.565,00
Reembolsos pendientes de pago a partícipes	-	71.365,10	-	116.505,67	132.591,78	630.250,86
Administraciones públicas acreedoras	-	4.900,55	-	-	-	5.734,84
Otros acreedores	5.617,08	19.047,35	3.249,68	9.730,14	6.267,44	68.679,36
<b>Total acreedores</b>	<b>755.169,16</b>	<b>95.313,00</b>	<b>3.249,68</b>	<b>126.235,81</b>	<b>138.859,22</b>	<b>1.454.230,06</b>

Euros						
2017						
	Renta 4 Multigestión/ Total Opportunity	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund	Renta 4 Multigestión/ Fractal Global	Renta 4 Multigestión/ Investment Global Fund	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global Fund	Renta 4 Multigestión/ Itaca Global Macro
Acreeedores por compra de valores	-	-	-	-	-	-
Reembolsos pendientes de pago a partícipes	9.383,15	-	-	-	-	7.202,74
Administraciones públicas acreedoras	(1.874,94)	(80,54)	(13,13)	(63,31)	157,61	83,06
Otros acreedores	11.578,57	6.073,91	8.649,47	1.005,87	4.169,47	5.924,36
<b>Total acreedores</b>	<b>19.086,78</b>	<b>5.993,37</b>	<b>8.636,34</b>	<b>942,56</b>	<b>4.327,08</b>	<b>13.210,16</b>

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,  
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/ Ohana Global Markets	Renta 4 Multigestión/ Andromeda Value Capital	Renta 4 Multigestión/ Atlantida Global	Renta 4 Multigestión/ Atlantida Renta Fija Mixta Internacional	Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global	
Acreeedores por compra de valores	-	76.475,81	-	-	11.537,24	88.013,05
Reembolsos pendientes de pago a partícipes	-	-	1.556,46	-	-	18.142,35
Administraciones públicas acreedoras	47,84	235,04	142,49	408,58	(13,62)	(970,92)
Otros acreedores	9.292,04	23.986,24	2.321,00	11.250,37	3.432,84	87.684,14
<b>Total acreedores</b>	<b>9.339,88</b>	<b>100.697,09</b>	<b>4.019,95</b>	<b>11.658,95</b>	<b>14.956,46</b>	<b>192.868,62</b>

Los saldos acreedores por compra de valores al 31 de diciembre de 2018 y 2017 han sido liquidados en los primeros días del mes de enero de 2019 y 2018, respectivamente.

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio y las retenciones sobre plusvalías en reembolsos.

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

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

	2018	
	Comisión de gestión fija	Comisión sobre resultados
Renta 4 Multigestión/Total Opportunity	1,35%	9,00%
Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund	1,35%	-
Renta 4 Multigestión/Fractal Global	1,00%	9,00%
Renta 4 Multigestión/ Investment Global Fund	1,35%	9,00%
Renta 4 Multigestión/Quality Capital Global Fund	1,80%	-
Renta 4 Multigestión/ Itaca Global Macro	1,00%	9,00%
Renta 4 Multigestión/ Ohana Global Markets	0,70%*	9,00%
Renta 4 Multigestión/ Andromeda Value Capital	1,20%**	9,00%
Renta 4 Multigestión/ Atlantida Global	1,35%	7,00%
Renta 4 Multigestión/ Atlantida Renta Fija Mixta Internacional	1,50%**	-
Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global	2,00%	-

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

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

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

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

Estos porcentajes no superan los tipos máximos que se indican en el artículo 5 del Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio, en que se fija el 1,35% del patrimonio y el 9% de los resultados cuando se utilicen ambas variables. Tampoco supera el máximo de 2,25% del patrimonio en el caso de utilizarse únicamente la comisión de gestión fija.

RENDA 4 MULTIGESTIÓN,  
FONDO DE INVERSIÓN

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

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

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

10. CUENTAS DE COMPROMISO

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

<u>2018</u>			Euros
Derivados	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas			
Futuro Acciones ÍNDICE EUROSTOXX	EUR	16/03/2019	238.662,86
Futuro Acciones ÍNDICE S P 500	USD	15/03/2019	106.789,54
Futuro Acciones ÍNDICE EUROSTOXX	EUR	16/03/2019	239.630,77
Opcion Acciones BROOKFIELD PROPERTY PARTNERS	USD	15/01/2021	348.766,24
Opcion Acciones JD.COM INC-ADR	USD	15/01/2021	244.136,37
Opcion Acciones JD.COM INC-ADR	USD	17/01/2020	922.050,75
Opcion Acciones JD.COM INC-ADR	USD	18/01/2019	392.362,02
Compromisos por operaciones cortas			
Futuro Divisa EUR/USD 12500	USD	20/03/2019	249.891,01
Futuro Divisa EUR/USD 62500	USD	20/03/2019	437.461,85
Futuro Divisa EUR/USD 125000	USD	20/03/2019	9.245.967,39
Futuro Divisa EUR/USD 125000	USD	20/03/2019	124.967,30
Futuro Divisa EUR/USD 125000	USD	20/03/2019	374.901,91
			12.925.588,01
<u>2017</u>			Euros
Derivados	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas			
Futuro Divisa EUR/USD	USD	21/03/2018	745.501,87
Futuro Acciones ÍNDICE S P 500	USD	16/03/2018	781.570,70
Futuro Acciones ÍNDICE MXEF	USD	16/03/2018	427.614,33
Compromisos por operaciones cortas			
Futuro Acciones ÍNDICE NASDAQ	USD	16/03/2018	861.556,02
Futuro Acciones ÍNDICE DAX	EUR	16/03/2018	3.919.579,41
Futuro Divisa EUR/USD	USD	21/03/2018	621.251,56
Futuro Acciones ÍNDICE EUROSTOXX	EUR	16/03/2018	177.293,75
Futuro Acciones ÍNDICE VSTOXX	EUR	17/01/2018	174.080,00
Futuro Divisa EUR/USD	USD	21/03/2018	2.237.630,15
Futuro Divisa EUR/USD	USD	19/03/2018	435.094,75
Futuro Divisa EUR/USD	USD	21/03/2018	124.312,79
Futuro Divisa EUR/USD	USD	21/03/2018	994.502,29
			11.499.987,62

Renta 4 Multigestión/Total Opportunity

El compartimento no mantiene posiciones abiertas en instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,  
FONDO DE INVERSIÓN

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

Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund

El compartimento no mantiene posiciones abiertas en instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Renta 4 Multigestión/Fractal Global

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

<u>2018</u>			<u>Euros</u>
<u>Derivados</u>	<u>Divisa</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Nominal comprometido</u>
Compromisos por operaciones largas Futuro Acciones ÍNDICE EUROSTOXX 10	EUR	16/03/2019	238.662,86
Compromisos por operaciones cortas Futuro Divisa EUR/USD 125000	USD	20/03/2019	249.891,01
			<u>488.553,87</u>
<u>2017</u>			<u>Euros</u>
<u>Derivados</u>	<u>Divisa</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Nominal comprometido</u>
Compromisos por operaciones largas Futuro Divisa EUR/USD	USD	21/03/2018	745.501,87
Compromisos por operaciones cortas Futuro Acciones ÍNDICE NASDAQ	USD	16/03/2018	861.556,02
			<u>1.607.057,89</u>

Renta 4 Multigestión/ Investment Global Fund

El compartimento no mantiene posiciones abiertas en instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Renta 4 Multigestión/Quality Capital Global Fund

El compartimento no mantiene posiciones abiertas en instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Renta 4 Multigestión/ Itaca Global Macro

El compartimento no mantiene posiciones abiertas en instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2018.

<u>2017</u>			<u>Euros</u>
<u>Derivados</u>	<u>Divisa</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Nominal comprometido</u>
Compromisos por operaciones cortas Futuro Acciones ÍNDICE DAX 25	EUR	16/03/2018	3.919.579,41
			<u>3.919.579,41</u>

RENDA 4 MULTIGESTIÓN,  
FONDO DE INVERSIÓN

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

Renta 4 Multigestión/ Ohana Global Markets

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

<u>2018</u>			Euros
<u>Derivados</u>	<u>Divisa</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Nominal comprometido</u>
Compromisos por operaciones largas			
Futuro Acciones ÍNDICE S P 500 50	USD	15/03/2019	106.789,54
Futuro Acciones ÍNDICE EUROSTOXX 10	EUR	16/03/2019	239.630,77
			<u>346.420,31</u>
<u>2017</u>			Euros
<u>Derivados</u>	<u>Divisa</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Nominal comprometido</u>
Compromisos por operaciones largas			
Futuro Acciones ÍNDICE S P 500 50	USD	16/03/2018	781.570,70
Futuro Acciones ÍNDICE MXEF 50	USD	16/03/2018	427.614,33
Compromisos por operaciones cortas			
Futuro Divisa EUR/USD 125000	USD	21/03/2018	621.251,56
Futuro Acciones ÍNDICE EUROSTOXX 10	EUR	16/03/2018	177.293,75
Futuro Acciones ÍNDICE VSTOXX 100	EUR	17/01/2018	174.080,00
			<u>2.181.810,34</u>

Renta 4 Multigestión/ Andromeda Value Capital

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

<u>2018</u>			Euros
<u>Derivados</u>	<u>Divisa</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Nominal comprometido</u>
Compromisos por operaciones cortas			
Futuro Divisa EUR/USD 62500	USD	20/03/2019	437.461,85
Futuro Divisa EUR/USD 125000	USD	20/03/2019	9.245.967,39
			<u>9.683.429,24</u>
<u>2017</u>			Euros
<u>Derivados</u>	<u>Divisa</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Nominal comprometido</u>
Compromisos por operaciones cortas			
Futuro Divisa EUR/USD 125000	USD	21/03/2018	2.237.630,15
Futuro Divisa EUR/USD 62500	USD	19/03/2018	435.094,75
			<u>2.672.724,90</u>

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,  
FONDO DE INVERSIÓN

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

Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global

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

<u>2018</u>			<u>Euros</u>
<u>Derivados</u>	<u>Divisa</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Nominal comprometido</u>
Compromisos por operaciones cortas Futuro Divisa EUR/USD 125000	USD	20/03/2019	124.967,30
			<u>124.967,30</u>
<u>2017</u>			<u>Euros</u>
<u>Derivados</u>	<u>Divisa</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Nominal comprometido</u>
Compromisos por operaciones cortas Futuro Divisa EUR/USD 125000	USD	21/03/2018	124.312,79
			<u>124.312,79</u>

Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional

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

<u>2018</u>			<u>Euros</u>
<u>Derivados</u>	<u>Divisa</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Nominal comprometido</u>
Compromisos por operaciones cortas Futuro Divisa EUR/USD 125000	USD	20/03/2019	374.901,91
			<u>374.901,91</u>
<u>2017</u>			<u>Euros</u>
<u>Derivados</u>	<u>Divisa</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Nominal comprometido</u>
Compromisos por operaciones cortas Futuro Divisa EUR/USD 125000	USD	21/03/2018	994.502,29
			<u>994.502,29</u>

Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global

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

<u>2018</u>			<u>Euros</u>
<u>Derivados</u>	<u>Divisa</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Nominal comprometido</u>
Compromisos por operaciones largas Opcion Acciones BROOKFIELD PROPERTY PARTNERS 100	USD	15/01/2021	348.766,24
Opcion Acciones JD.COM INC-ADR 100	USD	15/01/2021	244.136,37
Opcion Acciones JD.COM INC-ADR 100	USD	17/01/2020	922.050,75
Opcion Acciones JD.COM INC-ADR 100	USD	18/01/2019	392.362,02
			<u>1.907.315,38</u>

## RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

Al 31 de diciembre de 2017 el compartimento no mantenía posiciones abiertas en instrumentos derivados.

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 la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y al resto de la normativa fiscal aplicable, tributando al 1%.

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 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>
2008	35.437,08
2010	248.807,09
2011	205.885,24
2012	244.073,39
2014	9.957,62
2015	1.639.532,17
2016	373.796,83
2018	4.147.431,10
	<u>6.904.920,52</u>

### 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.

## RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

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 1 de febrero de 2019, la C.N.M.V. ha registrado 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 baja en el registro de la Institución de inversión colectiva del compartimento Renta 4 Multigestión/ Investment Global Fund.

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.

RENDA 4 MULTIGESTIÓN,  
FONDO DE INVERSIÓN

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

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0105015012	ACCIONES LAR ESPAÑA REAL ESTATE	14.900,00
EUR	ES0130625512	ACCIONES ENCE	21.940,00
EUR	ES0132105018	ACCIONES ACERINOX	25.986,00
EUR	ES0175438003	ACCIONES PROSEGUR	22.110,00
EUR	ES0176252718	ACCIONES MELIA HOTELS	32.840,00
EUR	ES0183746314	ACCIONES VIDRALA	22.170,00
<b>Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>139.946,00</b>
EUR	ES0113118014	IIC RENDA 4 SMALL CAPS EURO CLASE I	49.650,32
<b>Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva</b>			<b>49.650,32</b>
EUR	DE000A0Z2XN6	ACCIONES RIB SOFTWARE AG	23.660,00
EUR	DE0005203947	ACCIONES BIOTECHNOLOGY RESEARCH & INF	10.760,00
EUR	FR0000073298	ACCIONES IPSOS	20.540,00
EUR	FR0000184798	ACCIONES ORPEA	22.305,00
EUR	FR0004163111	ACCIONES GENFIT	17.350,00
EUR	FR0005691656	ACCIONES TRIGANO	24.195,00
EUR	FR0012435121	ACCIONES ELIS SA	18.915,00
EUR	FR0012757854	ACCIONES SPIE SA	28.975,00
EUR	FR0013227113	ACCIONES SOITEC	15.180,00
EUR	IT0001347308	ACCIONES BUZZI UNICEM	19.532,50
EUR	IT0004931058	ACCIONES MAIRE TECNIMONT	19.260,00
EUR	LU0569974404	ACCIONES APERAM (AMSTERDAM)	23.050,00
EUR	NL0000888691	ACCIONES AMG ADVANCED METALLURGICAL	33.816,00
EUR	PTSEM0AM0004	ACCIONES SEMAPA-SOC.INVESTI.	23.580,00
EUR	PTS3P0AM0025	ACCIONES SONAE INDUSTRIA SGPS SA/NEW	8.760,00
SEK	SE0007691613	ACCIONES DOMETIC GROUP AB	16.252,15
SEK	SE0009216278	ACCIONES MIPS AB	31.078,06
SEK	SE0009663826	ACCIONES AMBEA AB	12.839,20
<b>Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>370.047,91</b>

RENDA 4 MULTIGESTIÓN,  
FONDO DE INVERSIÓN

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

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0128522010	IIC RENDA 4 VALOR RELATIVO FI CLASE P	200.183,03
EUR	ES0173321011	IIC RENDA 4 PEGASUS CLASE P	334.379,87
EUR	ES0178578037	IIC TESORERIA DINAMICA SICAV SA	497.879,17
<b>Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva</b>			<b>1.032.442,07</b>
EUR	FR0010590950	IIC OBJECTIF CREDIT FI-C	98.402,63
EUR	IE00BLP5S460	IIC OLD MUT GB EQY ABS RTE-AE	101.635,35
EUR	IE00B567SW70	IIC GAM STAR CREDIT OPP - EUR ACC	95.418,72
EUR	IE00B65YMK29	IIC MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST-HEUAR	98.762,34
EUR	IE00B8D0PH41	IIC PIMCO GIS-INCOME FUND-IEURHI	92.644,43
EUR	LU0012119607	IIC CANDRIAM BONDS - E HIGH YIELD - C-C	100.230,25
EUR	LU0073255761	IIC MORGAN ST-EUROP CURR HY-A	98.046,55
EUR	LU0131210360	IIC PARVEST EUROP.CORP. BOND CLS C	99.485,31
EUR	LU0151324422	IIC CANDRIAM BONDS-CRED OPPORT-C-C	97.663,04
EUR	LU0162658883	IIC BGF-EURO CORPORATE BOND	100.122,71
EUR	LU0165128348	IIC HSBC GIF-EURO H/Y BOND-AC	99.543,42
EUR	LU0226955762	IIC ROB CAP GR-EURO HY BND-I	196.642,70
EUR	LU0316493237	IIC FRANK TP GLB TOT RT-I-AC-H1E	199.686,52
EUR	LU0351545230	IIC NORDEA 1 STABLE RETURN BI ACC	95.296,07
EUR	LU0372181205	IIC PIONEER FUNDS-ABS RT MS-IAE	98.451,84
EUR	LU0556616935	IIC NATIXIS EURO HIGH INCOME IA	98.839,46
EUR	LU0616840772	IIC DEUTSCHE I EURO HIGH YIELD C	99.515,85
EUR	LU0629658609	IIC TREA EM MRKT CR OPP	95.608,64
EUR	LU0658025977	IIC AXA IM FIIS EUR SHORT DUR HY "B" (EUR)	97.457,78
EUR	LU0772943501	IIC NORDEA 1 EUROPEAN FINANCIAL DEB BI	97.656,58
EUR	LU0772944145	IIC NORDEA 1 EUROPEAN FINANCIAL DEBT "BP"	101.608,02
EUR	LU1071462532	IIC PICTET TOT RET-AGORA-IEUR	98.664,77
EUR	LU1670629895	IIC M&G LX 1 EURO COR B-EUR CA	100.571,05
<b>Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva</b>			<b>2.461.954,03</b>

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000122T3	BONOS ESTADO 4,85 VTO.31/10/2020 4.25 2020-10-31	35.330,88
EUR	ES00000123B9	BONOS DEUDA DEL ESTADO VTO.30/4/202 5.5 2021-04-30	36.783,20
EUR	ES00000128B8	BONOS DEL ESTADO 0.75 VTO 30/07/20 0.75 2021-07-30	30.977,57
EUR	ES0840609012	BONOS CAIXABANK SA 5.25% PERPETUAL 5.25 2026-03-23	169.892,37
EUR	ES0L01903084	LETRA OBLIGACIONES DEL ESTADO v -0.53 2019-03-08	1.652.379,06
EUR	ES0L01904058	PAGARE SPAIN LETRAS DEL TESORO VT -0.45 2019-04-05	1.103.389,05
EUR	ES0L01905105	PAGARE SPAIN LETRAS DEL TESORO 10 -0.42 2019-05-10	500.852,83
<b>Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda</b>			<b>3.529.604,96</b>
EUR	ES0113211835	ACCIONES BBVA	92.710,00
EUR	ES0113307062	ACCIONES BANKIA SA	76.800,00
EUR	ES0141571192	ACCIONES GAM (GRAL.ALQ. DE MAQU) nuevas	71.119,36
<b>Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>240.629,36</b>
EUR	ES0156571004	IIC KOBUS RENEWABLE ENERGY II, F.C.R.	96.567,58
EUR	ES0175861030	IIC SICABE INVERSIONES SICAV SA	496.811,96
<b>Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva</b>			<b>593.379,54</b>
USD	US040114HN39	BONOS REPUBLIC OF ARGENTINA 7.125% 7.13 2117-06-28	62.561,37
TRY	XS0318345971	BONOS EIB 0% VTO.05/09/2022 0 2022-09-05	40.194,77
<b>Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda</b>			<b>102.756,14</b>
USD	US37954Y8710	ACCIONES GLOBAL X URANIUM ETF	30.918,13
<b>Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>30.918,13</b>

RENDA 4 MULTIGESTIÓN,  
FONDO DE INVERSIÓN

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

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0105234001	IIC GESIURIS GLOBAL STRATEGY FI	2.972,68
EUR	ES0109298002	IIC ANNUAL CYCLES STRATEGIES FI	49.669,07
EUR	ES0114493036	IIC ACAPITAL RV SICAV	40.463,37
EUR	ES0131365035	IIC LA MUZA DE INVERSIONES, SICAV, S.A	79.495,82
EUR	ES0133499030	IIC KOALA CAPITAL SICAV, S.A.	123.488,89
EUR	ES0145845030	IIC QUANTICA XXII SICAV SA	93.329,53
EUR	ES0156914030	IIC KALYANI SICAV	95.844,43
EUR	ES0158457038	IIC LIERDE SICAV, S.A.	54.535,48
EUR	ES0170337036	IIC POLO CAPITAL SICAV	97.642,12
EUR	ES0176388033	IIC STRESCB INVESTMENTS SICAV SA	87.330,44
EUR	ES0178578037	IIC TESORERIA DINAMICA SICAV SA	90.458,32
EUR	ES0179463007	IIC KERSIO CAPITAL SICAV, S.A.	105.082,28
<b>Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva</b>			<b>920.312,43</b>
USD	US0846707026	ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY B	89.013,86
<b>Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>89.013,86</b>
EUR	LU0207025593	IIC JULYSSES LT FDS EUR GENERAL-A	82.595,11
<b>Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva</b>			<b>82.595,11</b>

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0113211835	ACCIONES BBVA	304.121,25
EUR	ES0113307062	ACCIONES BANKIA SA	132.321,28
EUR	ES0113679137	ACCIONES BANKINTER	138.766,91
EUR	ES0113860A34	ACCIONES BANCO DE SABADELL	132.633,28
EUR	ES0113900J37	ACCIONES BANCO SANTANDER	321.415,70
EUR	ES0140609019	ACCIONES CAIXABANK	127.648,42
<b>Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>1.156.906,84</b>
EUR	ES0128520006	IIC RENDA 4 MONETARIO FI	499.845,14
<b>Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva</b>			<b>499.845,14</b>
EUR	DE000CBK1001	ACCIONES COMMERZBANK AG	108.974,85
EUR	FR0000045072	ACCIONES CREDIT AGRICOLE	128.474,32
EUR	FR0000130809	ACCIONES SOCIETE GENERALE	125.134,36
EUR	FR0000131104	ACCIONES BNP PARIBAS	129.912,23
CHF	CH0012138530	ACCIONES CREDIT SUISSE	134.096,83
USD	US1912161007	ACCIONES COCA COLA	115.598,57
USD	US4781601046	ACCIONES JOHNSON & JOHNSON S	112.520,71
USD	US5801351017	ACCIONES MAC DONALD S	123.860,84
USD	US6541061031	ACCIONES NIKE	129.287,64
USD	US7427181091	ACCIONES PROCTER & GAMBLE	120.219,72
<b>Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>1.228.080,07</b>

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0125644007	IIC DAFIVER CAPITAL SICAV	399.945,06
EUR	ES0128520006	IIC RENDA 4 MONETARIO FI	748.668,44
EUR	ES0130576020	IIC EMBARCADERO PRIVATE EQUITY GLOBAL CLASE A, FI	235.946,28
<b>Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva</b>			<b>1.384.559,78</b>
EUR	DE000A1EK0G3	ACCIONES XTRACKER GOLD ETC EUR HDG	274.484,70
<b>Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>274.484,70</b>
EUR	LU0376989207	IIC ABERDEEN GL-SEL EMMK BD A2 EUR	75.000,01
EUR	LU1534068801	IIC DEU FLOATING RATE NOTES FC	492.140,12
EUR	LU1720110474	IIC LUX SEL-ARCAN LW EUR IN-CE A	492.247,59
<b>Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva</b>			<b>1.059.387,72</b>

RENDA 4 MULTIGESTIÓN,  
FONDO DE INVERSIÓN

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

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	DE000A2E4K43	ACCIONES DELIVERY HERO AG	207.350,00
EUR	FR0000054470	ACCIONES UBISOFT ENTRETAINMENT	262.960,88
EUR	NL0010273215	ACCIONES ASML HOLDING NV	147.584,16
USD	CA82509L1076	ACCIONES SHOPIFY INC-CLASS A NYSE	288.633,66
USD	GB00BZ09BD16	ACCIONES ATLASSIAN CORP PLC-CLASS A	395.518,39
USD	LU1778762911	ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY SA	195.747,67
USD	NL0013056914	ACCIONES ELASTIC NV	219.133,04
USD	US00507V1098	ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	266.653,75
USD	US00724F1012	ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	262.358,71
USD	US01609W1027	ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING SP ADR	110.191,42
USD	US02079K1079	ACCIONES ALPHABET INC- CL C	284.433,82
USD	US02156B1035	ACCIONES ALTERYX INC - CLASS A	275.857,01
USD	US0231351067	ACCIONES AMAZON.COM INC.	726.823,04
USD	US03272L1089	ACCIONES ANAPLAN INC	54.935,88
USD	US0527691069	ACCIONES AUTODESK INC	219.900,78
USD	US0846707026	ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY B	185.504,89
USD	US09857L1089	ACCIONES BOOKING HOLDING INC (antiguo priceline)	30.036,10
USD	US10316T1043	ACCIONES BOX INC - CLASS A	195.189,26
USD	US18914U1007	ACCIONES CLOUDERA INC	134.939,91
USD	US20030N1019	ACCIONES COMCAST	62.346,32
USD	US21036P1084	ACCIONES CONSTELLATION BRANDS	104.745,44
USD	US2561631068	ACCIONES DOCUSIGN	260.490,30
USD	US26210C1045	ACCIONES DROPBOX INC-CLASS A	230.147,00
USD	US2855121099	ACCIONES ELECTRONICS ARTS INC	255.052,20
USD	US29978A1043	ACCIONES EVERBRIDGE INC	159.654,51
USD	US30303M1027	ACCIONES FACEBOOK INC	280.262,17
USD	US4001101025	ACCIONES GRUBHUB INC	159.861,78
USD	US5303073051	ACCIONES LIBERTY BR C	13.816,90
USD	US55024U1097	ACCIONES LUMENTUM HOLDING INC	68.166,89
USD	US5705351048	ACCIONES MARKEL CORPORATION	153.865,64
USD	US57665R1068	ACCIONES MATCH GROUP INC	385.783,98
USD	US5949181045	ACCIONES MICROSOFT CORP	438.462,87
USD	US5951121038	ACCIONES MICRON TECHNOLOGIE IN.	8.299,76
USD	US60937P1066	ACCIONES MONGODB INC	126.241,57
USD	US64110L1061	ACCIONES NETFLIX COM	331.861,99
USD	US67059N1081	ACCIONES NTNX US Equity	234.802,73
USD	US67066G1040	ACCIONES NVIDIA	178.093,12
USD	US6792951054	ACCIONES OKTA INC	222.512,86
USD	US70450Y1038	ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	339.322,10
USD	US72941B1061	ACCIONES pluralsigth	174.227,70
USD	US7434241037	ACCIONES PROOFPOINT INC	216.887,33
USD	US78489X1037	ACCIONES SVMK INC	97.890,40
USD	US79466L3024	ACCIONES SALESFORCE.COM INC	264.409,78
USD	US81762P1021	ACCIONES SERVICENOW INC	255.532,57
USD	US8486371045	ACCIONES SPLUNK INC	306.532,44
USD	US8522341036	ACCIONES SQUARE INC - A	200.269,03
USD	US8608971078	ACCIONES STITCH FIX INC-CLASS A	164.939,58
USD	US8740541094	ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	273.124,44
USD	US8742242071	ACCIONES TALENT SA - ADR	305.621,45
USD	US88160R1014	ACCIONES TESLA MOTOR INC	21.763,01
USD	US90138F1021	ACCIONES TWILIO INC - A	219.259,57
USD	US98138H1014	ACCIONES WORKDAY INC-CLASS A	278.454,97
USD	US98980G1022	ACCIONES ZSCALER INC	189.400,47
USD	US98983V1061	ACCIONES ZUORA INC	165.709,98
GBP	GB0030927254	ACCIONES ASOS PLC	60.624,03
<b>Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>11.672.189,25</b>

RENDA 4 MULTIGESTIÓN,  
FONDO DE INVERSIÓN

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

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0128520006	IIC RENDA 4 MONETARIO FI	324.475,55
<b>Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva</b>			<b>324.475,55</b>
EUR	DE0005933931	IIC DAXEX	21.189,02
EUR	FR0007054358	IIC LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	21.498,84
EUR	FR0010251744	IIC LYX IBEX ETF	21.201,54
EUR	FR0010361683	IIC LYXOR ETF MSCI INDIA	19.068,53
EUR	FR0010830844	IIC AMUNDI 12 M-I	140.554,14
EUR	IE00BYZK4552	IIC ISHARES AUTOMATION&ROBOTIC-A	21.592,52
EUR	IE00B0M63284	IIC ISHARES EUROPEAN PROP YIELD	21.701,68
EUR	IE00B0M63391	IIC ISHARES MSCI KOREA UCITS ETF (eur)	17.513,50
EUR	IE00B02KXK85	IIC ISHARES FTSE/XINHUA CHINA	16.766,56
EUR	IE00B27YCK28	IIC ISHARES MSCI EM LATAM	22.166,91
EUR	IE00B3VWMM18	IIC ISHARES MSCI EMU SMALL CAP -- XETRA	21.216,55
EUR	IE00B3VWM098	IIC Ishares Vii-msci Usa Small Cap Usd	18.323,25
EUR	IE00B3ZW0K18	IIC ISHARES S&P 500 EUR HEDGED	42.390,39
EUR	IE00B42Z5J44	IIC ISHARES MSCI JPN MONTH EU HD	20.577,78
EUR	IE00B53SZB19	IIC SHARES NASDAQ 100 -- ITALIA	21.194,73
EUR	LU0164455502	IIC CARMIGNAC PORT-COMMODITIES	28.053,97
<b>Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva</b>			<b>475.009,91</b>

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0305072003	BONOS PIKOLIN SL 3.75% 18/05/2021 0 2021-05-18	300.644,53
EUR	ES0376156016	BONOS SA DE OBRAS SERVICIOS 6% VTO. 2 6 2022-07-24	500.099,48
<b>Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda</b>			<b>800.744,01</b>
EUR	ES0128520006	IIC RENDA 4 MONETARIO FI	599.782,29
<b>Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva</b>			<b>599.782,29</b>
USD	USU07264AD38	BONOS BAYER US FINANCE LLC 2.375%  1.25 2019-10-08	173.283,13
<b>Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda</b>			<b>173.283,13</b>
USD	IE00B4ND3602	ACCIONES ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	38.782,64
<b>Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>38.782,64</b>
EUR	FR0010149120	IIC CARMIGNAC SECURITE (EUR) 'A' ACC	250.594,15
EUR	FR0010830844	IIC AMUNDI 12 M-I	598.930,93
EUR	IE00B0M63284	IIC ISHARES EUROPEAN PROP YIELD	26.709,76
EUR	LU0094159042	IIC AXA WF-DEFN OPT INC A C EUR	114.671,02
EUR	LU0154234636	IIC BGF-EUROPEAN SPEC SIT-A2E	26.090,43
EUR	LU0232524495	IIC AB AMERICAN GROWTH PT-AE	26.727,73
EUR	LU0372741511	IIC SISF ASIAN TOT RET-CAEH	27.777,23
EUR	LU0554840230	IIC ROBECO-ROB GL CON TR EQ-ME	52.310,45
EUR	LU0661985969	IIC JPM EUROLAND DYN A PERF ACC EUR	25.798,80
EUR	LU0978624277	IIC JAN HND HRZN GLB HY BO-A2HEU	106.362,86
EUR	LU0985831063	IIC FIDENTIIS TORD-GLOB STR-ZEUR	242.681,61
USD	LU0280807784	IIC SISF-JAPANESE OPPORT-AUSD-A	24.412,88
<b>Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva</b>			<b>1.523.067,85</b>

RENDA 4 MULTIGESTIÓN,  
FONDO DE INVERSIÓN

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

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0109067019	ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	27.378,00
EUR	ES0117360117	ACCIONES CEMENTOS MOLINS, S.A.	23.637,60
<b>Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>51.015,60</b>
EUR	DE000BAY0017	ACCIONES BAYER AG	94.110,24
EUR	DE0005470405	ACCIONES LANXESS	38.672,40
EUR	FR0000038259	ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC	38.142,00
EUR	FR0000062234	ACCIONES FINANCIERE DE L ODET	93.928,00
EUR	FR0000121014	ACCIONES LVMH	38.730,00
EUR	NL0012059018	ACCIONES EXOR NV	60.161,98
CAD	CA0036841074	ACCIONES ABITIBI ROYALTIES INC	22.680,48
CAD	CA70214T1194	ACCIONES PARTNERS VALUE INVESTMENTS I	61.064,21
USD	CA1125851040	ACCIONES BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC	195.143,95
USD	CA3038971022	ACCIONES FAIRFAX INDIA HOLDINGS SUB VTG ORD	80.023,28
USD	CA80013R2063	ACCIONES SANDSTORM GOLD LTD (usd)	101.424,82
USD	KYG814771047	ACCIONES SINA CORP	19.456,13
USD	US0231351067	ACCIONES AMAZON.COM INC.	91.671,38
USD	US0846707026	ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY B	129.248,13
USD	US2546871060	ACCIONES WALT DISNEY	67.019,49
USD	US26078J1007	ACCIONES DOWDUPONT INC	50.686,86
USD	US30303M1027	ACCIONES FACEBOOK INC	174.649,51
USD	US44267D1072	ACCIONES HOWARD HUGHES CORP	105.714,57
USD	US47215P1066	ACCIONES JD.COM INC-ADR	125.335,46
USD	US5705351048	ACCIONES MARKEL CORPORATION	110.421,22
USD	US7181721090	ACCIONES PHILIP MORRIS	54.134,45
USD	US78409V1044	ACCIONES S&P GLOBAL INC	70.382,33
USD	US8552441094	ACCIONES STARBUCKS	49.525,50
USD	US88160R1014	ACCIONES TESLA MOTOR INC	50.780,36
USD	US8826101086	ACCIONES TEXAS PACIFIC LAND TRUST	72.727,37
USD	US9837931008	ACCIONES XPO LOGISTICS INC	127.518,14
MXN	MX01AC100006	ACCIONES ARCA CONTINENTAL SAB DE CV	44.593,62
NZD	NZRYME0001S4	ACCIONES RYMAN HEALTHCARE LTD	71.199,31
SEK	SE0006370730	ACCIONES LIFCO AB-B SHS	38.096,77
ZAR	ZAE000015889	ACCIONES NASPERS LTD-N SHS	168.183,84
<b>Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>2.445.425,80</b>

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,  
FONDO DE INVERSIÓN

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

RENTA 4 MULTIGESTIÓN/ TOTAL OPPORTUNITY  
(Compartimento de Renta 4 Multigestión, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0105130001	ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	38.835,00
EUR	ES0121975009	ACCIONES C.A.F.	34.180,00
EUR	ES0126775032	ACCIONES DIA	34.424,00
EUR	ES0132105018	ACCIONES ACERINOX	29.787,50
EUR	ES0157097017	ACCIONES LABORATORIOS ALMIRALL	36.740,00
EUR	ES0161560018	ACCIONES NHH HOTELES	30.000,00
EUR	LU0569974404	ACCIONES APERAM (AMSTERDAM)	42.925,00
<b>Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>246.891,50</b>
EUR	ES0113118006	IIC RENTA 4 SMALL CAPS EURO FI	115.603,22
<b>Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva</b>			<b>115.603,22</b>
EUR	DE000A0LD6E6	ACCIONES GERRESHEIMER AG	34.560,00
EUR	DE000KGX8881	ACCIONES KION GROUP AG	28.792,00
EUR	DE0005470405	ACCIONES LANXESS	26.516,00
EUR	DE0005550636	ACCIONES DRAEGERWERK AG-PREF	21.690,00
EUR	DE0005800601	ACCIONES GFT TECHNOLOGY	32.612,50
EUR	DE0006292030	ACCIONES KSB AG-VORZUG	45.720,00
EUR	FR0000130692	ACCIONES CHARGEURS SA	25.310,00
EUR	FR0000184798	ACCIONES ORPEA	24.575,00
EUR	FR0011040500	ACCIONES AXWAY SOFTWARE SA	34.200,00
EUR	FR0013199916	ACCIONES SOMFY SA	41.185,00
EUR	IT0001029492	ACCIONES SAES GETTERS SPA	35.775,00
EUR	IT0001347308	ACCIONES BUZZI UNICEM	22.500,00
EUR	IT0005042467	ACCIONES MASSIMO ZANETTI	25.900,00
EUR	NL0000888691	ACCIONES AMG ADVANCED METALLURGICAL	37.723,50
EUR	NL0009767532	ACCIONES ACCEL GROUP NV	35.145,00
EUR	NL0010583399	ACCIONES CORBION NV	32.400,00
EUR	PTSEM0AM0004	ACCIONES SEMAPA-SOC.INVESTI.	21.354,00
EUR	PTSON0AM0001	ACCIONES SONAE INVESTIMENT.SGPS	33.780,00
GBP	GB00BYQB9V88	ACCIONES TI FLUID SYSTEMS PLC	28.127,78
GBP	IE00B1RR8406	ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	28.229,12
GBP	IE0003864109	ACCIONES GREENCORE GROUP PLC	38.796,74
GBP	JE00BYVQYS01	ACCIONES JWG PLC	40.576,97
SEK	SE0009663826	ACCIONES AMBEA AB	29.997,36
<b>Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>725.465,97</b>

RENDA 4 MULTIGESTIÓN,  
FONDO DE INVERSIÓN

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

RENDA 4 MULTIGESTIÓN/ QUALITY CAPITAL SELECTION FUND (ANTERIORMENTE  
DENOMINADO 1 ALLOCATION)  
(Compartimento de Renta 4 Multigestión, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0128522002	IIC RENDA 4 VALOR RELATIVO FI	204.577,19
EUR	ES0173321003	IIC RENDA 4 PEGASUS FI	402.916,59
EUR	ES0178578037	IIC TESORERIA DINAMICA SICAV SA	511.010,55
<b>Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva</b>			<b>1.118.504,33</b>
EUR	FR0010590950	IIC OBJECTIF CREDIT FI-C	103.091,68
EUR	GB0032179045	IIC M&G EURPN CORP BD-E-C-ACC	102.727,96
EUR	IE00BLP5S460	IIC OLD MUT GB EQY ABS RTE-AE	106.533,81
EUR	IE00B567SW70	IIC GAM STAR CREDIT OPP - EUR ACC	107.235,45
EUR	IE00B65YMK29	IIC MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST-HEUAR	101.004,37
EUR	IE00B8D0PH41	IIC PIMCO GIS-INCOME FUND-IEURHI	198.226,95
EUR	LU0012119607	IIC CANDRIAM BONDS - E HIGH YIELD - C-C	103.096,20
EUR	LU0073255761	IIC MORGAN ST-EUROP CURR HY-A	103.075,64
EUR	LU0131210360	IIC PARVEST EUROP.CORP. BOND CLS C	101.900,95
EUR	LU0151324422	IIC CANDRIAM BONDS-CRED OPPORT-C-C	99.999,93
EUR	LU0162658883	IIC BGF-EURO CORPORATE BOND	101.779,15
EUR	LU0165128348	IIC HSBC GIF-EURO H/Y BOND-AC	102.870,60
EUR	LU0226955762	IIC ROB CAP GR-EURO HY BND-I	102.559,00
EUR	LU0260870745	IIC FRANK TE IN GLOB TT RT-NAEUR	179.908,23
EUR	LU0372181205	IIC PIONEER FUNDS-ABS RT MS-IAE	101.419,24
EUR	LU0556616935	IIC NATIXIS EURO HIGH INCOME IA	102.694,95
EUR	LU0616840772	IIC DEUTSCHE I EURO HIGH YIELD C	103.375,77
EUR	LU0641745921	IIC DNCA INVEST MIURI A EUR	98.323,91
EUR	LU0658025977	IIC AXA IM FIIS EUR SHORT DUR HY "B" (EUR)	100.427,41
EUR	LU0750223520	IIC JUPITER JGF DY B FD-I EUR	98.926,61
EUR	LU0772944145	IIC NORDEA 1 EUROPEAN FINANCIAL DEBT "BP"	106.444,67
<b>Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva</b>			<b>2.325.622,48</b>

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L01801197	BONOS S DEL ESTADO 0 VTO.19/01/18 0 2018-01-19	560.641,06
EUR	ES00000122T3	BONOS ESTADO 4,85 VTO.31/10/2020 4,25 2020-10-31	35.290,33
EUR	ES00000123B9	BONOS DEUDA DEL ESTADO VTO.30/4/202 5,5 2021-04-30	36.652,49
EUR	ES00000128B8	BONOS DEL ESTADO 0,75 VTO 30/07/20 0,75 2021-07-30	30.853,47
EUR	ES0312284005	BONOS AYT DEUDA SUBORDINADA I FTA 0 2019-11-17	43.870,08
EUR	ES0L01802161	LETRA TESORO VTO.16/02/2018 -0,42 2018-02-16	1.062.144,14
EUR	ES0L01803094	PAGARE SPAIN LETRAS DEL TESORO V -0,56 2018-03-09	1.551.612,00
EUR	ES0L01805115	PAGARE SPAIN LETRAS DEL TESORO VT -0,41 2018-05-11	871.678,10
<b>Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda</b>			<b>4.192.741,67</b>
EUR	ES0115056139	ACCIONES BME	132.750,00
EUR	ES0141571192	ACCIONES GAM (GRAL.ALQ. DE MAQU) nuevas	79.704,90
EUR	ES0178430E18	ACCIONES TELEFONICA	284.375,00
<b>Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>496.829,90</b>
USD	USP04808AN44	BONOS REPUBLIC OF ARGENTINA 7,125% 7,13 2117-06-28	86.193,32
TRY	XS0318345971	BONOS EIB 0% VTO.05/09/2022 0 2022-09-05	71.870,45
<b>Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda</b>			<b>158.063,77</b>
EUR	NL0000009082	ACCIONES KPN NV	116.320,00
USD	US37954Y8710	ACCIONES GLOBAL X URANIUM ETF	37.159,52
<b>Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>153.479,52</b>

RENDA 4 MULTIGESTIÓN,  
FONDO DE INVERSIÓN

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

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L01802161	LETRA TESORO VTO.16/02/2018 -0.46 2018-02-16	14.018,46
<b>Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda</b>			<b>14.018,46</b>
EUR	ES0128520006	IIC RENDA 4 MONETARIO FI	10.496,65
EUR	ES0173372030	IIC RENDA 4 FONDTESORO F.I.M.	2.000,00
EUR	ES0176954008	IIC RENDA 4 RENTA FIJA CORTO PLAZO	10.535,32
<b>Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva</b>			<b>23.031,97</b>

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0105234001	IIC GESIURIS GLOBAL STRATEGY FI	20.725,17
EUR	ES0109298002	IIC ANNUAL CYCLES STRATEGIES FI	98.896,43
EUR	ES0114493036	IIC ACAPITAL RV SICAV	44.950,32
EUR	ES0116848005	IIC GLOBAL ALLOCATION FI	105.422,07
EUR	ES0133499030	IIC KOALA CAPITAL SICAV, S.A.	134.480,00
EUR	ES0145845030	IIC QUANTICA XXII SICAV SA	104.036,48
EUR	ES0158457038	IIC LIERDE SICAV, S.A.	103.497,24
EUR	ES0170337036	IIC POLO CAPITAL SICAV	127.576,84
EUR	ES0178578037	IIC TESORERIA DINAMICA SICAV SA	152.047,38
EUR	ES0179463007	IIC KERSIO CAPITAL SICAV, S.A.	108.834,72
EUR	ES0180792006	IIC TRUE VALUE FI	102.191,83
<b>Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva</b>			<b>1.102.658,48</b>
USD	US0846707026	ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY B	82.557,27
<b>Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>82.557,27</b>
EUR	LU0207025593	IIC JULYSSES LT FDS EUR GENERAL-A	49.962,00
EUR	LU1379136820	IIC DIP LIFT GLOBAL VALUE FUND-A	107.719,48
<b>Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva</b>			<b>157.681,48</b>

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0113307062	ACCIONES BANKIA SA	179.415,00
EUR	ES0140609019	ACCIONES CAIXABANK	182.783,00
EUR	ES0124244E34	ACCIONES CORP. MAPFRE	187.460,00
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	377.585,00
EUR	ES0176252718	ACCIONES MELIA HOTELS	195.500,00
EUR	ES0178165017	ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	185.220,00
EUR	ES0178430E18	ACCIONES TELEFONICA	186.875,00
<b>Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>1.494.838,00</b>
EUR	DE0005190003	ACCIONES BMW AG	191.026,00
EUR	DE0005552004	ACCIONES DEUTSCHE POST AG	103.350,00
EUR	DE0005557508	ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	140.552,50
EUR	FR0000133308	ACCIONES ORANGE SA	144.750,00
EUR	IT0003497168	ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	144.100,00
<b>Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>723.778,50</b>

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,  
FONDO DE INVERSIÓN

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

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0529743520	PAGARE ELEC NOR 0.8% VTO. 23/11/2018 0.8 2018-11-23	99.211,50
<b>Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda</b>			<b>99.211,50</b>
EUR	ES0130576020	IIC EMBARCADERO PRIVATE EQUITY GLOBAL CLASE A, FI	154.571,34
<b>Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva</b>			<b>154.571,34</b>
EUR	FR0010429068	IIC LYXOR ETF MSCI EMER MKTS-A	124.400,13
EUR	IE00B5VSPB38	IIC BARCLAYS GL AC EM M-B E ACC	1.066.021,89
EUR	IE00B66F4759	IIC ISHARES EURO HIGH YIELD CORPOR	179.012,73
EUR	LU0237699995	IIC FIDELITY FDS-GL PR-E ACC EUR	805.677,83
EUR	LU0321462953	IIC DBX EM LIQ EUR BOND EUR	229.677,00
EUR	LU0334663316	IIC SCHRODER ITL US SM&M-B <sub>2</sub> H-A	269.062,86
EUR	LU0397155978	IIC GSSI-GSQ MOD BB TR PORT-A EH	764.225,72
EUR	LU0594539719	IIC CANDRIAM BONDS EMG MKTS C	607.819,53
EUR	LU1534068801	IIC DEU FLOATING RATE NOTES FC	500.414,35
<b>Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva</b>			<b>4.546.312,04</b>

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,  
FONDO DE INVERSIÓN

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

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0113312005	ACCIONES ALTIA CONSULTORES SA	79.688,18
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	100.060,02
<b>Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>179.748,20</b>
EUR	ES0128520006	IIC RENTA 4 MONETARIO FI	549.707,33
<b>Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva</b>			<b>549.707,33</b>
EUR	FR0000127771	ACCIONES VIVENDI	106.293,22
USD	BMG162521014	ACCIONES BROOKFIELD INFRASTRUCTURE PARTNERS	49.718,38
USD	CA1125851040	ACCIONES BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC	152.326,53
USD	CA82509L1076	ACCIONES SHOPIFY INC-CLASS A NYSE	62.257,39
USD	NL0009272269	ACCIONES CIMPRESS NV	38.245,76
USD	US00507V1098	ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	71.047,10
USD	US01609W1027	ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING SP ADR	71.815,91
USD	US02079K3059	ACCIONES ALPHABET INC- CL A	50.893,13
USD	US0231351067	ACCIONES AMAZON.COM INC.	324.392,76
USD	US0527691069	ACCIONES AUTODESK INC	61.125,36
USD	US0846707026	ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY B	145.631,02
USD	US10316T1043	ACCIONES BOX INC - CLASS A	70.511,42
USD	US20030N1019	ACCIONES COMCAST	108.190,05
USD	US21036P1084	ACCIONES CONSTELLATION BRANDS	60.355,43
USD	US2546871060	ACCIONES WALT DISNEY	54.717,71
USD	US25754A2015	ACCIONES DOMINO'S PIZZA INC	55.090,38
USD	US2855121099	ACCIONES ELECTRONICS ARTS INC	44.456,88
USD	US30212P3038	ACCIONES EXPEDIA INC	79.813,41
USD	US30303M1027	ACCIONES FACEBOOK INC	149.634,55
USD	US4581401001	ACCIONES INTEL CORP	51.908,37
USD	US5303073051	ACCIONES LIBERTY BR C	186.493,66
USD	US55024U1097	ACCIONES LUMENTUM HOLDING INC	48.146,44
USD	US5535301064	ACCIONES MSC INDUSTRIAL DIRECT	56.361,52
USD	US5705351048	ACCIONES MARKEL CORPORATION	76.859,25
USD	US57665R1068	ACCIONES MATCH GROUP INC	48.249,48
USD	US5949181045	ACCIONES MICROSOFT CORP	89.067,06
USD	US64110L1061	ACCIONES NETFLIX COM	71.955,02
USD	US6544453037	ACCIONES NINTENDO CO LTD-UNSPONS ADR	26.279,94
USD	US67066G1040	ACCIONES NVIDIA	60.604,75
USD	US68389X1054	ACCIONES ORACLE CORP	80.736,36
USD	US6983541078	ACCIONES PANDORA MEDIA INC	20.074,97
USD	US70450Y1038	ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	70.523,12
USD	US7415034039	ACCIONES PRICELINE.COM INC	105.668,49
USD	US7434241037	ACCIONES PROOFPOINT INC	60.513,60
USD	US7565771026	ACCIONES RED HAT INC.	64.626,91
USD	US79466L3024	ACCIONES SALESFORCE.COM INC	59.524,17
USD	US8168831027	ACCIONES SENDGRID INC	60.898,38
USD	US8522341036	ACCIONES SQUARE INC - A	39.593,98
USD	US8740541094	ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	39.870,12
USD	US98138H1014	ACCIONES WORKDAY INC-CLASS A	55.086,21
CAD	CA21037X1006	ACCIONES CONSTELLATION SOFTWARE INC	63.128,79
GBP	GB0005576813	ACCIONES HOWDEN JOINERY GROUP PLC	66.365,08
GBP	GB0030927254	ACCIONES ASOS PLC	80.980,14
GBP	JE00BG6L7297	ACCIONES Boohoo.com PLC	23.420,02
<b>Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>3.363.452,22</b>

RENDA 4 MULTIGESTIÓN,  
FONDO DE INVERSIÓN

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

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0128520006	IIC RENDA 4 MONETARIO FI	249.880,11
<b>Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva</b>			<b>249.880,11</b>
EUR	DE0005933931	IIC DAXEX	73.022,67
EUR	FR0007054358	IIC LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	72.142,65
EUR	FR0010251744	IIC LYX IBEX ETF	9.471,36
EUR	FR0010361683	IIC LYXOR ETF MSCI INDIA	38.068,10
EUR	FR0010830844	IIC AMUNDI 12 M-I	249.955,84
EUR	FR0010869578	IIC LYX ETF DAILY X2 SHORT BUND	36.930,42
EUR	FR0011607084	IIC LYXOR UCITS DD SHRT US TREASURY	36.172,13
EUR	IE00B0M63284	IIC ISHARES EUROPEAN PROP YIELD	38.107,52
EUR	IE00B0M63391	IIC ISHARES MSCI KOREA UCITS ETF (eur)	26.109,54
EUR	IE00B02KXK85	IIC ISHARES FTSE/XINHUA CHINA	19.398,72
EUR	IE00B3VWMM18	IIC ISHARES MSCI EMU SMALL CAP -- XETRA	32.572,54
EUR	IE00B3VWM098	IIC Ishares Vii-msci Usa Small Cap Usd	37.428,45
EUR	IE00B3ZW0K18	IIC ISHARES S&P 500 EUR HEDGED	115.710,29
EUR	IE00B42Z5J44	IIC ISHARES MSCI JPN MONTH EU HD	113.945,39
EUR	IE00B53SZB19	IIC SHARES NASDAQ 100 -- ITALIA	94.567,55
EUR	LU0164455502	IIC CARMIGNAC PORT-COMMODITIES	39.131,02
<b>Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva</b>			<b>1.032.734,19</b>

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0128520006	IIC RENDA 4 MONETARIO FI	474.082,64
<b>Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva</b>			<b>474.082,64</b>
EUR	FR0010135103	IIC CARMIGNAC PATRIMOINE-A EUR A	460.879,91
EUR	FR0010149120	IIC CARMIGNAC SECURITE (EUR) 'A' ACC	473.662,81
EUR	FR0010869578	IIC LYX ETF DAILY X2 SHORT BUND	223.445,16
EUR	GB00B3L0ZS29	IIC THREADNEEDLE FOCUS CREDIT OPP RGA	475.166,58
EUR	IE00BWGCDT37	IIC PIMCO GIS-INCOME F-INV EURHA	499.808,84
EUR	LU0133266147	IIC GS GROWTH & EMMKT DEBT-E	442.950,40
EUR	LU0133266659	IIC GOLDMAN SACHS GLB H/YLD-E	216.501,72
EUR	LU0154234636	IIC BGF-EUROPEAN SPEC SIT-A2E	123.865,30
EUR	LU0164455502	IIC CARMIGNAC PORT-COMMODITIES	34.538,94
EUR	LU0171307068	IIC BGF WORLD HEALTHSCIENCE "A2"	62.244,96
EUR	LU0232524495	IIC AB AMERICAN GROWTH PT-AE	60.447,60
EUR	LU0289470113	IIC JP MORGAN INV-INC OPPR-A HEDGE	473.979,15
EUR	LU0384406160	IIC VONTOBEL FUTURE RESOURCES	62.810,19
EUR	LU0482497798	IIC INVESCO GRTER CHINA EQT-AEH	84.892,51
EUR	LU0554840230	IIC ROBECO-ROB GL CON TR EQ-ME	123.796,34
EUR	LU0661985969	IIC JPM EUROLAND DYN A PERF ACC EUR	120.954,30
EUR	LU1223083087	IIC SCHRODER ISF-GL GOLD-A A EUR	57.569,14
USD	LU0280807784	IIC SISF-JAPANESE OPPORT-AUSD-A	125.001,97
USD	LU0605512275	IIC FIDELITY ASIAN BOND FD-AAUSD	217.487,04
<b>Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva</b>			<b>4.340.002,86</b>

RENDA 4 MULTIGESTIÓN,  
FONDO DE INVERSIÓN

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

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0109067019	ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	21.158,72
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	37.148,56
<b>Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>58.307,28</b>
EUR	DE000BAY0017	ACCIONES BAYER AG	59.696,00
EUR	DE000PAH0038	ACCIONES PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PFD	51.218,52
EUR	DE0005190037	ACCIONES BMW PREFERENTES	30.527,76
EUR	DE0005470405	ACCIONES LANXESS	53.827,48
EUR	DE0005785604	ACCIONES FRESENIUS	52.381,35
EUR	DE0006048432	ACCIONES HENKEL	45.464,20
EUR	FR0000038259	ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC	41.115,60
EUR	FR0000120073	ACCIONES AIR LIQUIDE	17.543,35
EUR	FR0000121014	ACCIONES LVMH	14.478,60
EUR	FR0000124711	ACCIONES UNIBAIL RODAMCO	45.360,00
EUR	IT0001479374	ACCIONES LUXOTTICA GROUP	22.403,70
USD	CA1125851040	ACCIONES BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC	121.426,01
USD	US0231351067	ACCIONES AMAZON.COM INC.	74.035,59
USD	US03027X1000	ACCIONES AMERICAN TOWER CORP-CL A	30.067,06
USD	US0846707026	ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY B	65.220,24
USD	US2220702037	ACCIONES COTY INC -CL A	37.543,31
USD	US2358511028	ACCIONES DANAHER CORP	43.993,82
USD	US30303M1027	ACCIONES FACEBOOK INC	89.075,19
USD	US78409V1044	ACCIONES S&P GLOBAL INC	29.773,76
USD	US8552441094	ACCIONES STARBUCKS	45.159,45
USD	US8766641034	ACCIONES TAUBMAN CENTERS INC	46.108,94
USD	US8969452015	ACCIONES TRIPADVISOR INC	29.766,78
USD	US9837931008	ACCIONES XPO LOGISTICS INC	61.568,62
CAD	CA21037X1006	ACCIONES CONSTELLATION SOFTWARE INC	37.877,27
CHF	CH0010645932	ACCIONES GIVAUDAN SA	19.243,09
CHF	CH0038863350	ACCIONES NESTLE	38.094,49
GBP	GB0004544929	ACCIONES IMPERIAL BRADS PLC	45.560,11
MXN	MX01AC100006	ACCIONES ARCA CONTINENTAL SAB DE CV	41.706,21
NZD	NZRYME0001S4	ACCIONES RYMAN HEALTHCARE LTD	45.569,05
ZAR	ZAE000015889	ACCIONES NASPERS LTD-N SHS	89.675,59
<b>Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>1.425.481,14</b>

## 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.

Informe de gestión  
Ejercicio 2018

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.

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).

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 si, 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, 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,  
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.

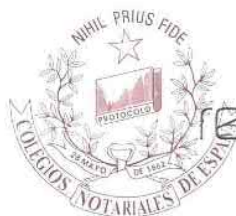
**INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO Y MEDIO AMBIENTE**

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



RENTA 4 MULTIGESTION	1857
RENTA 4 MULTIGESTION 2, FI	4919
RENTA 4 NEXUS, FI	4309
RENTA 4 PEGASUS, FI	3841
RENTA 4 RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI	4596
RENTA 4 RENTA FIJA EURO FI	1905
RENTA 4 RENTA FIJA MIXTO FI	169
RENTA 4 SMALL CAPS EURO, FI	5111
RENTA 4 USA FI	1780
RENTA 4 VALOR EUROPA, FI	4172
RENTA 4 VALOR RELATIVO, FI	4221
RENTA 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.