

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente

RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2019



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 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN, (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, 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 2019, 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 2019, 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 2019, 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 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Este informe se corresponde con el sello distintivo nº 01/20/02534 emitido por el Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España

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



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

8 de mayo de 2020

RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2,
FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2019

ÍNDICE

- Balances de situación al 31 de diciembre de 2019 y 2018
- Cuentas de pérdidas y ganancias agregadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018
- Balances de situación del compartimento Renta 4 Multigestión 2/ Atria Valor RV Mixto al 31 de diciembre de 2019 y 2018
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Multigestión 2/ Atria Valor RV Mixto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018
- Balances de situación del compartimento Renta 4 Multigestión 2/ Yeste Value Selection al 31 de diciembre de 2019 y 2018
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Multigestión 2/ Yeste Value Selection correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018
- Balances de situación del compartimento Renta 4 Multigestión 2/ Atria Inversión Global al 31 de diciembre de 2019
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Multigestión 2/ Atria Inversión Global correspondientes al periodo comprendido entre el 17 de enero de 2019 (fecha de constitución del compartimento) y el 31 de diciembre de 2019.
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
- Informe de Gestión 2019
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

RENTA 4 MULTIGESTION 2,
FONDO DE INVERSIÓN

Balances de Situación
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2019	2018			2019	2018
ACTIVO CORRIENTE		16.479.405,94	12.821.346,77	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		16.406.950,20	12.799.557,43
Deudores	5	381.204,36	45.323,03	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	16.406.950,20	12.799.557,43
Cartera de inversiones financieras	6	14.468.276,76	11.375.396,16	Participes		-	14.367.714,73
Cartera interior		5.653.471,29	5.557.419,23	Reservas		15.341.653,74	-
Valores representativos de deuda		-	-	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Instrumentos de patrimonio		174.336,00	63.906,00	Resultado del ejercicio		1.065.296,46	(1.568.157,30)
Instituciones de Inversión Colectiva		5.479.135,29	5.493.513,23	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Derivados		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Otros		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
Cartera exterior		8.814.805,47	5.817.976,93	Pasivos por impuesto		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	PASIVO CORRIENTE		72.455,74	21.789,34
Instrumentos de patrimonio		4.535.313,22	2.314.988,55	Provisiones a corto plazo		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		4.279.304,25	3.502.988,38	Deudas a corto plazo		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Acreedores	9	46.381,09	21.789,34
Derivados		188,00	-	Pasivos financieros		-	-
Otros		-	-	Derivados		26.074,65	-
Intereses de la cartera de inversión		-	-	Periodificaciones		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		<u>16.479.405,94</u>	<u>12.821.346,77</u>
Periodificaciones		-	-				
Tesorería	7	<u>1.629.924,82</u>	<u>1.400.627,58</u>				
TOTAL ACTIVO		<u>16.479.405,94</u>	<u>12.821.346,77</u>				
CUENTAS DE ORDEN							
Cuentas de compromiso	10	967.076,63	-				
Compromisos por operaciones largas de derivados		967.076,63	-				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-				
Otras cuentas de orden		477.321,79	1.556.517,00				
Valores cedidos en préstamo		-	-				
Valores aportados como garantía		-	-				
Valores recibidos en garantía		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	11	477.321,79	1.556.517,00				
Otros		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		<u>1.444.398,42</u>	<u>1.556.517,00</u>				

RENTA 4 MULTIGESTION 2,
FONDO DE INVERSIÓN

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

	Nota	Euros	
		2019	2018
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		4.649,71	13.445,93
Otros gastos de explotación		(247.542,93)	(207.626,75)
Comisión de gestión	9	(205.473,73)	(176.340,57)
Comisión depositario	9	(16.808,08)	(14.216,38)
Otros		(25.261,12)	(17.069,80)
Excesos de provisiones		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(242.893,22)	(194.180,82)
Ingresos financieros		69.086,96	58.641,59
Gastos financieros		(23.199,79)	(2.294,40)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		970.021,60	(1.440.028,67)
Por operaciones de la cartera interior		286.547,35	(648.309,21)
Por operaciones de la cartera exterior		683.208,59	(791.719,46)
Por operaciones con derivados		265,66	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio		(1.054,63)	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		293.335,54	9.705,00
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		124.271,12	7.643,81
Resultados por operaciones de la cartera exterior		123.850,36	(4.336,15)
Resultados por operaciones con derivados		45.195,55	6.256,97
Otros		18,51	140,37
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		1.308.189,68	(1.373.976,48)
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.065.296,46	(1.568.157,30)
Impuesto sobre beneficios		-	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		1.065.296,46	(1.568.157,30)

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

Balances de Situación del compartimento
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2019	2018			2019	2018
ACTIVO CORRIENTE		8.885.351,57	8.330.659,62	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		8.844.221,09	8.318.853,78
Deudores	5	124.118,86	16.853,10	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	8.844.221,09	8.318.853,78
Cartera de inversiones financieras	6	7.399.731,22	6.951.540,19	Participes		8.374.658,31	8.876.336,79
Cartera interior		2.649.506,72	2.561.852,58	Reservas		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Instrumentos de patrimonio		110.046,00	63.906,00	Resultado del ejercicio		469.562,78	(557.483,01)
Instituciones de Inversión Colectiva		2.539.460,72	2.497.946,58	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Derivados		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Otros		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
Cartera exterior		4.750.224,50	4.389.687,61	Pasivos por impuesto		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	PASIVO CORRIENTE		41.130,48	11.805,84
Instrumentos de patrimonio		2.816.611,45	2.309.360,73	Provisiones a corto plazo		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		1.933.425,05	2.080.326,88	Deudas a corto plazo		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Acreeedores	9	30.719,88	11.805,84
Derivados		188,00	-	Pasivos financieros		-	-
Otros		-	-	Derivados		10.410,60	-
Intereses de la cartera de inversión		-	-	Periodificaciones		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		<u>8.885.351,57</u>	<u>8.330.659,62</u>
Periodificaciones		-	-				
Tesorería	7	1.361.501,49	1.362.266,33				
TOTAL ACTIVO		<u>8.885.351,57</u>	<u>8.330.659,62</u>				
CUENTAS DE ORDEN							
Cuentas de compromiso	10	391.282,82	-				
Compromisos por operaciones largas de derivados		391.282,82	-				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-				
Otras cuentas de orden		63.109,26	545.853,00				
Valores cedidos en préstamo		-	-				
Valores aportados como garantía		-	-				
Valores recibidos en garantía		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	11	63.109,26	545.853,00				
Otros		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		<u>454.392,08</u>	<u>545.853,00</u>				

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

Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Multigestión 2/ Atria Valor RV Mixto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

	Nota	Euros	
		2019	2018
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		2.094,99	2.656,19
Otros gastos de explotación		(130.269,85)	(124.528,38)
Comisión de gestión	9	(103.284,16)	(101.649,35)
Comisión depositario	9	(8.695,28)	(8.470,82)
Otros		(18.290,41)	(14.408,21)
Excesos de provisiones		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(128.174,86)	(121.872,19)
Ingresos financieros		63.760,12	58.633,48
Gastos financieros		(6.090,49)	(2.191,17)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		437.279,88	(505.669,74)
Por operaciones de la cartera interior		64.176,71	2.833,86
Por operaciones de la cartera exterior		373.413,28	(508.503,60)
Por operaciones con derivados		(310,11)	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio		84,11	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		102.704,02	13.616,61
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		2.582,80	10.112,31
Resultados por operaciones de la cartera exterior		86.481,55	(2.960,88)
Resultados por operaciones con derivados		13.631,28	6.324,81
Otros		8,39	140,37
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		597.737,64	(435.610,82)
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		469.562,78	(557.483,01)
Impuesto sobre beneficios		-	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		469.562,78	(557.483,01)

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

Balances de Situación del compartimento
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2019	2018			2019	2018
ACTIVO CORRIENTE		2.991.419,85	4.490.687,15	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		2.983.513,76	4.480.703,65
Deudores	5	41.858,12	28.469,93	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	8	2.983.513,76	4.480.703,65
Cartera de inversiones financieras	6	2.934.357,67	4.423.855,97	Partícipes		2.419.375,94	5.491.377,94
Cartera interior		1.589.571,08	2.995.566,65	Reservas		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-	Resultado del ejercicio		564.137,82	(1.010.674,29)
Instituciones de Inversión Colectiva		1.589.571,08	2.995.566,65	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Derivados		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Otros		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
Cartera exterior		1.344.786,59	1.428.289,32	Pasivos por impuesto		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	PASIVO CORRIENTE		7.906,09	9.983,50
Instrumentos de patrimonio		-	5.627,82	Provisiones a corto plazo		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		1.344.786,59	1.422.661,50	Deudas a corto plazo		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Acreeedores	9	7.906,09	9.983,50
Derivados		-	-	Pasivos financieros		-	-
Otros		-	-	Derivados		-	-
Intereses de la cartera de inversión		-	-	Periodificaciones		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		-	-				
Periodificaciones		-	-				
Tesorería	7	15.204,06	38.361,25				
TOTAL ACTIVO		2.991.419,85	4.490.687,15	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		2.991.419,85	4.490.687,15
CUENTAS DE ORDEN							
Cuentas de compromiso		-	-				
Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-				
Otras cuentas de orden		414.212,53	1.010.664,00				
Valores cedidos en préstamo		-	-				
Valores aportados como garantía		-	-				
Valores recibidos en garantía		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	11	414.212,53	1.010.664,00				
Otros		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		414.212,53	1.010.664,00				

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

Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Multigestión 2/ Yeste Value Selection correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

	Nota	Euros	
		2019	2018
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		1.796,93	10.789,74
Otros gastos de explotación		(64.378,39)	(83.098,37)
Comisión de gestión	9	(56.141,92)	(74.691,22)
Comisión depositario	9	(4.318,59)	(5.745,56)
Otros		(3.917,88)	(2.661,59)
Excesos de provisiones		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(62.581,46)	(72.308,63)
Ingresos financieros		52,37	8,11
Gastos financieros		(8.528,08)	(103,23)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		476.210,83	(934.358,93)
Por operaciones de la cartera interior		227.147,80	(651.143,07)
Por operaciones de la cartera exterior		249.071,55	(283.215,86)
Por operaciones con derivados		(8,52)	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio		(48,03)	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		159.032,19	(3.911,61)
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		121.677,52	(2.468,50)
Resultados por operaciones de la cartera exterior		37.344,55	(1.375,27)
Resultados por operaciones con derivados		-	(67,84)
Otros		10,12	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		626.719,28	(938.365,66)
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		564.137,82	(1.010.674,29)
Impuesto sobre beneficios		-	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		564.137,82	(1.010.674,29)

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

Balance de Situación del compartimento
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2019				2019	
ACTIVO CORRIENTE		4.602.634,52		PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		4.579.215,35	
Deudores	5	215.227,38		Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	8	4.579.215,35	
Cartera de inversiones financieras	6	4.134.187,87		Partícipes		4.547.619,49	
Cartera interior		1.414.393,49		Reservas		-	
Valores representativos de deuda		-		Resultados de ejercicios anteriores		-	
Instrumentos de patrimonio		64.290,00		Resultado del ejercicio		31.595,86	
Instituciones de Inversión Colectiva		1.350.103,49		Otro patrimonio atribuido		-	
Depósitos en entidades de crédito		-		PASIVO NO CORRIENTE		-	
Derivados		-		Provisiones a largo plazo		-	
Otros		-		Deudas a largo plazo		-	
Cartera exterior		2.719.794,38		Pasivos por impuesto		-	
Valores representativos de deuda		-		PASIVO CORRIENTE		23.419,17	
Instrumentos de patrimonio		1.718.701,77		Provisiones a corto plazo		-	
Instituciones de Inversión Colectiva		1.001.092,61		Deudas a corto plazo		-	
Depósitos en entidades de crédito		-		Acreedores	9	7.755,12	
Derivados		-		Pasivos financieros		-	
Otros		-		Derivados		15.664,05	
Intereses de la cartera de inversión		-		Periodificaciones		-	
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		-					
Periodificaciones		-					
Tesorería	7	253.219,27					
TOTAL ACTIVO		4.602.634,52		TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		4.602.634,52	
CUENTAS DE ORDEN							
Cuentas de compromiso	10	575.793,81					
Compromisos por operaciones largas de derivados		575.793,81					
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-					
Otras cuentas de orden		-					
Valores cedidos en préstamo		-					
Valores aportados como garantía		-					
Valores recibidos en garantía		-					
Pérdidas fiscales a compensar	11	-					
Otros		-					
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		575.793,81					

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

Cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Multigestión 2/ Atria Valor RV Mixto correspondiente al periodo comprendido entre el 17 de enero de 2019 y el 31 de diciembre de 2019

	Nota	Euros 2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		757,79
Otros gastos de explotación		(52.894,69)
Comisión de gestión	9	(46.047,65)
Comisión depositario	9	(3.794,21)
Otros		(3.052,83)
Excesos de provisiones		-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(52.136,90)
Ingresos financieros		5.274,47
Gastos financieros		(8.581,22)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		56.530,89
Por operaciones de la cartera interior		(4.777,16)
Por operaciones de la cartera exterior		60.723,76
Por operaciones con derivados		584,29
Otros		-
Diferencias de cambio		(1.090,71)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		31.599,33
Deterioros		-
Resultados por operaciones de la cartera interior		10,80
Resultados por operaciones de la cartera exterior		24,26
Resultados por operaciones con derivados		31.564,27
Otros		-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		83.732,76
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		31.595,86
Impuesto sobre beneficios		-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		31.595,86

RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2,
FONDO DE INVERSIÓN

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

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

	Euros	
	2019	2018
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1.065.296,46	(1.568.157,30)
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	<u>1.065.296,46</u>	<u>(1.568.157,30)</u>

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

	Euros				
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
A. SALDO al 31 de diciembre de 2017	<u>14.021.762,47</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	334.378,68	<u>14.356.141,15</u>
				(1.568.157,30)	
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	0)	(1.568.157,30)
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	3.054.992,29	-	-	-	3.054.992,29
2. (-) Reembolsos	(3.033.788,89)	-	-	-	(3.033.788,89)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2017	334.378,68	-	-	(334.378,68)	-
Otras variaciones (Disolución compartimento)	(9.629,82)	-	-	-	(9.629,82)
B. SALDO al 31 de diciembre de 2018	<u>14.367.714,73</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	(1.568.157,30)	<u>12.799.557,43</u>
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1.065.296,46	1.065.296,46
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	5.377.179,36	-	-	-	5.377.179,36
2. (-) Reembolsos	(2.835.083,05)	-	-	-	(2.835.083,05)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2018	(1.568.157,30)	-	-	1.568.157,30	-
C. SALDO al 31 de diciembre de 2019	<u>15.341.653,74</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	1.065.296,46	<u>16.406.950,20</u>

RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

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

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

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

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

Con fecha 11 de enero de 2019, se acuerda por parte de Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A. y Renta 4 Banco, S.A., como sociedad gestora y entidad depositaria la creación del compartimento Renta 4 Multigestión 2/Atria Inversión Global.

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

El Fondo está inscrito con el número 4.919 en el Registro Administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

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

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

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

RENTA 4 MULTIGESTION 2,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

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

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

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

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

Las cuentas anuales adjuntas se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en dicha fecha.

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

RENTA 4 MULTIGESTION 2,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

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

b) Principios contables

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

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

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera.

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

d) Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2019 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2018 en el balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y en el estado de cambios en el patrimonio neto. Las cifras relativas al ejercicio 2018 contenidas en estas cuentas anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Empresa en funcionamiento.

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

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

RENTA 4 MULTIGESTION 2,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

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.

RENTA 4 MULTIGESTION 2,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

- Instrumentos derivados.
- Otros.

Clasificación

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

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

Valoración inicial

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

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

- En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o “cupón corrido”, se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras “Intereses de la Cartera de Inversión” del activo del balance de situación, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.
- 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 MULTIGESTION 2,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

- Las operaciones de permuta financiera, en su caso, se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal del contrato. Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponde.

Valoración posterior

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

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

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

- Valores no admitidos aun a cotización: en su caso, su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- Valores no cotizados: su valor razonable se calcula de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en el artículo 49 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.
- Depósitos en entidades de crédito: en su caso, su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Para las acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva, el valor razonable se calcula en función del último valor liquidativo publicado el día de la valoración.

RENTA 4 MULTIGESTION 2,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

- Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo.
- Instrumentos financieros derivados: en su caso, se valoran por su valor razonable, el valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

Cancelación

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

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.

RENTA 4 MULTIGESTION 2,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

Deterioro

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

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

e) Adquisición temporal de activos

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

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

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

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

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

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

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.

RENTA 4 MULTIGESTION 2,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

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

h) Moneda extranjera

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

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

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

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

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

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

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

i) Pasivos financieros

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

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

RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

Clasificación

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

Valoración inicial y posterior

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

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

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

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

Cancelación

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

j) Valor liquidativo

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

RENTA 4 MULTIGESTION 2,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

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

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

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

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

RENTA 4 MULTIGESTION 2,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

4. RIESGO ASOCIADO A LA OPERATIVA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva

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

- Límite general a la inversión en valores cotizados

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

b) Quedará ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.

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

Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto del Fondo deberá hacerse constar de forma bien visible esta circunstancia y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio.

RENTA 4 MULTIGESTION 2,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

- c) Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en derivados

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

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

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

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

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.

RENTA 4 MULTIGESTION 2,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

- Coeficiente de libre disposición del 10%

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

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

- Coeficiente de liquidez

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

- Obligaciones frente a terceros

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

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

4.1. Riesgo de mercado

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

4.1.1. Riesgo de tipo de interés

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

RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

4.1.2. Riesgo de tipo de cambio

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

4.1.3. Riesgo de precio

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

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

4.2. Riesgo de liquidez

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

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

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

4.3. Riesgo de crédito

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

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

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

RENTA 4 MULTIGESTION 2,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

5. DEUDORES

El detalle de este capítulo del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es como sigue:

	Euros			Total
	2019			
	Renta 4 Multigestión 2 / Atria Inversión Global	Renta 4 Multigestión 2 / Yeste Value Selection	Renta 4 Multigestión 2 / Atria Valor RV Mixto	
Deudores por comisiones	156,18	1,91	218,12	376,21
Deudores por dividendos pendientes de liquidar	-	-	331,99	331,99
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	214.221,00	-	104.865,00	319.086,00
Administraciones Públicas deudoras	850,20	41.856,12	18.703,75	61.410,07
	<u>215.227,38</u>	<u>41.858,12</u>	<u>124.118,86</u>	<u>381.204,36</u>

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

6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	Euros			Total
	2019			
	Renta 4 Multigestión 2 / Atria Inversión Global	Renta 4 Multigestión 2 / Yeste Value Selection	Renta 4 Multigestión 2 / Atria Valor RV Mixto	
Cartera interior	1.414.393,49	1.589.571,08	2.649.506,72	5.653.471,29
Instrumentos de patrimonio	64.290,00	-	110.046,00	174.336,00
Instituciones de Inversión Colectiva	1.350.103,49	1.589.571,08	2.539.460,72	5.479.135,29
Cartera exterior	2.719.794,38	1.344.786,59	4.750.224,50	8.814.805,47
Instrumentos de patrimonio	1.718.701,77	-	2.816.611,45	4.535.313,22
Instituciones de Inversión Colectiva	1.001.092,61	1.344.786,59	1.933.425,05	4.279.304,25
Derivados	-	-	188,00	188,00
Intereses de la cartera de inversión	-	-	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
	<u>4.134.187,87</u>	<u>2.934.357,67</u>	<u>7.399.919,22</u>	<u>14.468.464,76</u>

RENTA 4 MULTIGESTION 2,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el Fondo no mantiene 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 2019 y 2018, sin considerar, en su caso, el saldo del epígrafe “Derivados” e “Intereses de la cartera de inversión”.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la cartera del Fondo no incluye valores representativos de deuda.

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 los valores del Fondo son custodiados por Renta 4 Banco, S.A. (que es la Entidad depositaria legal), no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones.

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

7. TESORERÍA

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

	Euros			
	2019			
	Renta 4 Multigestión 2 / Atria Inversión Global	Renta 4 Multigestión 2 / Yeste Value Selection	Renta 4 Multigestión 2 / Atria Valor RV Mixto	Total
Cuenta en el Depositario (euros)	162.178,46	15.167,58	1.196.195,30	1.373.541,34
Otras cuentas de tesorería (euros)	<u>91.040,81</u>	<u>36,48</u>	<u>165.306,19</u>	<u>256.383,48</u>
	<u>253.219,27</u>	<u>15.204,06</u>	<u>1.361.501,49</u>	<u>1.629.924,82</u>

RENTA 4 MULTIGESTION 2,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

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

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

8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2019			Número de partícipes
	Patrimonio atribuido a partícipes	Participaciones	Valor liquidativo	
Renta 4 Multigestión 2 / Atria Valor RV Mixto	8.844.221,09	875.973,67	10,10	45
Renta 4 Multigestión 2 / Atria Inversión Global	4.579.215,35	457.031,11	10,02	138
Renta 4 Multigestión 2 / Yeste Value Selection	2.983.513,76	284.317,75	10,49	34
	2018			Número de partícipes
	Patrimonio atribuido a partícipes	Participaciones	Valor liquidativo	
Renta 4 Multigestión 2 / Atria Valor RV Mixto	8.318.853,78	870.278,18	9,56	41
Renta 4 Multigestión 2 / Yeste Value Selection	4.480.703,65	484.686,10	9,24	209

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

RENTA 4 MULTIGESTION 2,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 los siguientes compartimentos cuentan con partícipes con participaciones individuales significativas, superior al 20% del patrimonio del compartimento del Fondo, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva. Dichas participaciones significativas han sido debidamente comunicadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores:

	Número de partícipes significativos	
	2019	2018
Renta 4 Multigestión 2 / Atria Valor RV Mixto	1	-
Renta 4 Multigestión 2 / Atria Inversión Global	1	1
Renta 4 Multigestión 2 / Yeste Value Selection	1	-

9. ACREEDORES

El detalle de este capítulo del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es como sigue:

	Euros			
	2019			
	Renta 4 Multigestión 2 / Yeste Value Selection	Renta 4 Multigestión 2 / Atria Inversión Global	Renta 4 Multigestión 2 / Atria Valor RV Mixto	Total
Administraciones públicas acreedoras	357,89	7,83	-	365,72
Otros	7.548,20	7.747,29	30.719,88	46.015,37
	<u>7.906,09</u>	<u>7.755,12</u>	<u>30.719,88</u>	<u>46.381,09</u>

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

El capítulo de “Administraciones Públicas acreedoras” al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge las retenciones sobre plusvalías en reembolsos.

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

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

	2019	
	Comisión de gestión fija	Comisión sobre resultados
Renta 4 Multigestión 2 / Atria Valor RV Mixto	0,95%	6,00%
Renta 4 Multigestión 2 / Atria Inversión Global	1,20%	6,00%
Renta 4 Multigestión 2 / Yeste Value Selection	1,30%	7,00%

RENTA 4 MULTIGESTION 2,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

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

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

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

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

10. CUENTAS DE COMPROMISO

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

<u>2019</u>			Euros
Derivados ATRIA VALOR RV MIXTO	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas			
OPCION FR0013404936 1	EUR	22/09/2022	14.100,00
OPCION CONSOL Energy I 100 2020-03-20	USD	20/03/2020	44.587,12
OPCION US2253101016 100 2020-03-20	USD	17/04/2020	34.777,96
OPCION NL0010558797 100 2020-03-20	EUR	20/03/2020	40.000,00
OPCION GB0000536739 1000 2020-02-21	GBP	21/02/2020	484,26
OPCION US1924461023 100 2020-01-17	USD	17/01/2020	26.752,27
OPCION US5951121038 100 2020-01-17	USD	17/01/2020	41.733,55
OPCION Bayer AG 100 2020-02-21	EUR	21/02/2020	32.000,00
OPCION FR0010259150 100 2020-01-17	EUR	17/01/2020	45.000,00
OPCION BE0974293251 100 2020-01-17	EUR	17/01/2020	41.400,00
OPCION US98850P1093 100 2020-01-17	USD	17/01/2020	35.669,70
OPCION US2253101016 100 2020-01-17	USD	17/01/2020	34.777,96
			<u>391.282,82</u>

<u>2019</u>			Euros
Derivados ATRIA INVERSION GLOBAL	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas			
OPCION CONSOL Energy I 100 2020-03-20	USD	20/03/2020	44.587,12
OPCION US2253101016 100 2020-03-20	USD	17/04/2020	34.777,96
OPCION NL0010558797 100 2020-03-20	EUR	20/03/2020	27.200,00
OPCION GB00B2QPKJ12 1000 2020-03-20	GBP	20/03/2020	236,23
OPCION CA13321L1085 100 2020-03-20	USD	20/03/2020	42.803,64
OPCION GB0000536739 1000 2020-02-21	GBP	21/02/2020	484,26
OPCION US1924461023 100 2020-01-17	USD	17/01/2020	42.803,64
OPCION US5951121038 100 2020-01-17	USD	17/01/2020	42.803,64
OPCION Bayer AG 100 2020-02-21	EUR	21/02/2020	44.800,00
OPCION FR0010259150 100 2020-01-17	EUR	17/01/2020	45.000,00
OPCION DE0007500001 100 2020-01-17	EUR	17/01/2020	44.460,00
OPCION US3755581036 100 2020-01-17	USD	17/01/2020	42.803,64
OPCION BE0974293251 100 2020-01-17	EUR	17/01/2020	41.400,00
OPCION US2044481040 100 2020-03-20	USD	20/03/2020	44.052,08
OPCION US98850P1093 100 2020-01-17	USD	17/01/2020	42.803,64
OPCION US2253101016 100 2020-01-17	USD	17/01/2020	34.777,96
			<u>575.793,81</u>

RENTA 4 MULTIGESTION 2,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

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

Los resultados obtenidos durante el ejercicio 2019 y 2018 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 2019, 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 2019, el Fondo dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

<u>Año de origen</u>	<u>Euros</u>
2018	<u>477.321,79</u>
	<u><u>477.321,79</u></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.

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 2019 y 2018.

RENTA 4 MULTIGESTION 2,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

13. INFORMACIÓN SOBRE EL MEDIO AMBIENTE

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2019 ni del 2018.

Asimismo durante el ejercicio 2019 y 2018, 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 2019 y 2018 han ascendido a 2 miles de euros, con independencia del momento de su facturación. Asimismo, durante el ejercicio 2019 y 2018 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

La Organización Mundial de la Salud elevó el pasado 11 de marzo de 2020 la situación de emergencia de salud pública ocasionada por el COVID-19 a pandemia internacional. La rapidez en la evolución de los hechos, a escala nacional e internacional y las circunstancias extraordinarias que concurren constituyen, sin duda, una crisis sanitaria sin precedentes y de enorme magnitud. Para hacer frente a esta situación, el Gobierno español ha considerado necesario proceder a la declaración del estado de alarma, a través de la publicación del Real Decreto 463/2020. Adicionalmente, tanto el Gobierno español como las autoridades europeas e internacionales han tomado medidas y están evaluando medidas adicionales de estímulo económico con el objetivo de mitigar los impactos sociales y económicos de esta crisis.

Esta situación está afectando el entorno macroeconómico español e internacional y de forma directa e inmediata a la valoración de los activos financieros. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales los Administradores de la Sociedad Gestora consideran que nos encontramos ante una situación coyuntural, sin que se hayan identificado situaciones que cuestionen la continuidad del Fondo.

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

RENTA 4 MULTIGESTION 2,
FONDO DE INVERSIÓN

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

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0105223004	ACCIONES GEST SM	47.146,00
EUR	ES0148396007	ACCIONES ITX SM	62.900,00
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			110.046,00
EUR	ES0170156022	PARTICIPACIONES SANTALUCIA	1.057.432,26
EUR	ES0155598008	PARTICIPACIONES INTEGVA SM	301.434,78
EUR	ES0179463007	PARTICIPACIONES Kersio Capital SICAV	133.574,40
EUR	ES0128520006	PARTICIPACIONES RENTA 4 RENTA FIJA 6	1.047.019,28
Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva			2.539.460,72
EUR	FR0013447653	ACCIONES BOL FP	341,46
EUR	NL0011279492	ACCIONES FLOW NA	21.540,00
EUR	PTIBS0AM0008	ACCIONES IBS PL	25.600,00
EUR	IT0003497176	ACCIONES TIT IM	61.402,50
EUR	IT0001206769	ACCIONES SOL IM	45.150,00
EUR	FR0013258662	ACCIONES ALD FP	20.760,00
EUR	FR0010259150	ACCIONES IPN FP	23.700,00
EUR	FR0004050250	ACCIONES NRO FP	40.479,00
EUR	FR0000131906	ACCIONES RNO FP	21.090,00
EUR	FR0000130577	ACCIONES PUB FP	29.866,40
EUR	FR0000121725	ACCIONES AM FP	70.200,00
EUR	FR0000073793	ACCIONES DVT FP	53.865,00
EUR	FR0000062234	ACCIONES ODET FP	50.048,00
EUR	FR0000060873	ACCIONES MBWS FP	10.797,48
EUR	FR0000050353	ACCIONES FII FP	33.055,00
EUR	FR0000036675	ACCIONES CEN FP	18.400,00
EUR	FR0000032658	ACCIONES SDG FP	13.870,00
EUR	DE000A13SX22	ACCIONES HLE GR	44.406,00
EUR	BE0003807246	ACCIONES PIC BB	24.480,00
EUR	AT000KAPSCH9	ACCIONES KTCG AV	28.700,00
EUR	NL0010558797	ACCIONES OCI NA	46.875,00
EUR	USY384721251	ACCIONES 005380 KS	69.250,00
EUR	FR0000127771	ACCIONES VIV FP	51.640,00
EUR	FR0000120578	ACCIONES SAN FP	49.291,00
EUR	FR0000039299	ACCIONES BOL FP	86.735,33
EUR	DE0008430026	ACCIONES MUV2 GR	42.080,00
EUR	DE0005190037	ACCIONES BMW GR	30.828,00
EUR	DE000BAY0017	ACCIONES BAYN GR	69.970,41
NOK	CL0002409135	ACCIONES SALMOCAM CI	20.543,35
NOK	NO0010571698	ACCIONES WWI NO	16.763,86
NOK	NO0010331838	ACCIONES NRS NO	51.861,58
NOK	NO0010209331	ACCIONES PROTCT NO	117.235,28
NOK	NO0003096208	ACCIONES LSG NO	20.731,31
NOK	NO0003054108	ACCIONES MOWI NO	27.821,92
NOK	FO0000000179	ACCIONES BAKKA NO	40.746,35
SEK	SE0007100342	ACCIONES NILB SS	45.929,83
SEK	CA46016U1084	ACCIONES IPCO SS	19.846,11
USD	CA67077M1086	ACCIONES NTR CN	51.268,06
USD	CA3038971022	ACCIONES FIH/U CN	102.728,73
USD	US98850P1093	ACCIONES YUMC US	42.812,56
USD	US7960502018	ACCIONES 005930 KS	95.148,92
USD	US30303M1027	ACCIONES FB US	114.393,84
USD	US1924461023	ACCIONES CTSH US	33.183,52
USD	IL0002810146	ACCIONES ICL IT	70.478,87
USD	CA13321L1085	ACCIONES CCO CN	84.920,63
USD	US3755581036	ACCIONES GILD US	55.048,15
USD	US02079K1079	ACCIONES GOOGL US	59.613,88
USD	NL0000687663	ACCIONES AER US	93.186,20
MXN	MXP370841019	ACCIONES GMEXICOB MM	71.576,52
GBP	JE00B8KF9B49	ACCIONES WPP LN	40.309,45

RENTA 4 MULTIGESTION 2,
FONDO DE INVERSIÓN

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
GBP	GB0009895292	ACCIONES AZN LN	35.939,29
HKD	HK0184000948	ACCIONES 184 HK	57.315,94
DKK	DK0060252690	ACCIONES PNDORA DC	6.594,39
DKK	DK0060534915	ACCIONES NOVOB DC	103.508,28
CHF	CH0003671440	ACCIONES RIEN SW	38.163,58
CHF	CH0012032048	ACCIONES ROG SW	39.047,89
CAD	CA55378N1078	ACCIONES MTY CN	45.712,17
CAD	CA3039011026	ACCIONES FFH CN	129.760,41
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			2.816.611,45
EUR	LU1694214633	PARTICIPACIONES NOLDBPE LX	203.773,16
EUR	IE00BYXHR262	PARTICIPACIONES MUZESTE ID	420.661,28
EUR	FR0013202140	PARTICIPACIONES AGSBPKA FP	312.420,94
EUR	LU1534068801	PARTICIPACIONES DEUTSCHE FLOATING RA	996.569,67
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			1.933.425,05

RENTA 4 MULTIGESTION 2,
FONDO DE INVERSIÓN

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

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0146309002	PARTICIPACIONES HORVAIN SM	403.852,13
EUR	ES0159259029	PARTICIPACIONES MAGEUEE SM	522.623,60
EUR	ES0159201021	PARTICIPACIONES MAGIBEE SM	260.651,87
EUR	ES0147229001	PARTICIPACIONES IBERIVA SM	104,56
EUR	ES0155441035	PARTICIPACIONES S1489 SM	402.338,92
Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva			1.589.571,08
EUR	IE00BF5H5052	PARTICIPACIONES STWDGRA ID	149.196,79
EUR	LU0717821077	PARTICIPACIONES RGCCGED LX	508.593,84
EUR	LU0690375182	PARTICIPACIONES FSEQFTA LX	19.757,32
EUR	LU1511517010	PARTICIPACIONES MSGOPPA LX	508.796,49
EUR	LU1378879081	PARTICIPACIONES MSAIOPA LX	158.442,15
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			1.344.786,59

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0105223004	ACCIONES GEST SM	64.290,00
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			64.290,00
EUR	ES0170156022	PARTICIPACIONES SANTALUCIA	300.294,91
EUR	ES0155598008	PARTICIPACIONES INTEGVA SM	300.094,33
EUR	ES0128520006	PARTICIPACIONES RENTA 4 RENTA FIJA 6	749.714,25
Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva			1.350.103,49
EUR	FR0013447653	ACCIONES BOL FP	178,32
EUR	NL0011279492	ACCIONES FLOW NA	38.772,00
EUR	PTIBS0AM0008	ACCIONES IBS PL	44.800,00
EUR	IT0003497176	ACCIONES TIT IM	54.580,00
EUR	IT0001206769	ACCIONES SOL IM	46.200,00
EUR	IT0000076486	ACCIONES DAN IM	40.400,00
EUR	FR0010259150	ACCIONES IPN FP	47.400,00
EUR	FR0004050250	ACCIONES NRO FP	44.290,00
EUR	FR0000131906	ACCIONES RNO FP	70.651,50
EUR	FR0000121725	ACCIONES AM FP	43.290,00
EUR	FR0000073793	ACCIONES DVT FP	49.140,00
EUR	FR0000062234	ACCIONES ODET FP	46.920,00
EUR	FR0000036675	ACCIONES CEN FP	27.600,00
EUR	FR0000032658	ACCIONES SDG FP	20.440,00
EUR	BE0003807246	ACCIONES PIC BB	46.920,00
EUR	NL0010558797	ACCIONES OCI NA	64.218,75
EUR	PTSEM0AM0004	ACCIONES SEM PL	49.392,00
EUR	FR0000039299	ACCIONES BOL FP	45.124,00
EUR	DE0005785604	ACCIONES FRE GR	25.090,00
EUR	DE000BAY0017	ACCIONES BAYN GR	55.335,60
AUD	AU000000FID9	ACCIONES FID AU	25.874,54
SEK	SE0007100342	ACCIONES NILB SS	70.863,17
SEK	CA46016U1084	ACCIONES IPCO SS	53.584,49
CAD	CA4124221074	ACCIONES HDI CN	64.341,52
CAD	CA55378N1078	ACCIONES MTY CN	45.712,17
CAD	CA3039011026	ACCIONES FFH CN	46.044,02
NOK	CL0002409135	ACCIONES SALMOCAM CI	20.543,35
NOK	NO0010331838	ACCIONES NRS NO	29.163,03
NOK	NO0010209331	ACCIONES PROTCT NO	43.696,79
NOK	NO0003096208	ACCIONES LSG NO	24.877,57
USD	CA3038971022	ACCIONES FIH/U CN	94.738,72
USD	US7960502018	ACCIONES 005930 KS	112.448,72
USD	CA13321L1085	ACCIONES CCO CN	38.888,89
MXN	MXP370841019	ACCIONES GMEXICOB MM	48.857,69

RENTA 4 MULTIGESTION 2,
FONDO DE INVERSIÓN

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
HKD	HK0184000948	ACCIONES 184 HK	83.368,64
CHF	CH0012032048	ACCIONES ROG SW	54.956,29
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			1.718.701,77
EUR	LU1673806201	PARTICIPACIONES DEUTSCHE FLOATING RA	500.243,49
EUR	LU1694214633	PARTICIPACIONES NOLDBPE LX	500.849,12
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			1.001.092,61

RENDA 4 MULTIGESTION 2,
FONDO DE INVERSIÓN

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

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

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

RENTA 4 MULTIGESTION 2,
FONDO DE INVERSIÓN

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
GBP	JE00B8KF9B49	ACCIONES WPP LN	30.154,27
MXN	MXP370841019	ACCIONES GRUPO MEXICO SAB DE CV-SER B	52.607,39
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			2.309.360,73
EUR	FR0013202140	IIC SEXTANT BOND PICKING-N	300.330,59
EUR	IE00BLY1N626	IIC JANUS CAPITAL UNCON B-IEURAH	192.023,92
EUR	IE00BYXHR262	IIC MUZ ENHANCED YIELD S/T-HAH	402.484,31
EUR	LU1534068801	IIC DEU FLOATING RATE NOTES FC	987.224,98
EUR	LU1694214633	IIC NORDEA1 LOW DUR EUR C-BI EUR	198.263,08
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			2.080.326,88

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

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

INFORME DE GESTIÓN

ENTORNO MACROECONÓMICO Y ESCENARIO BURSÁTIL

El 2019 ha sido un año positivo para el ahorro, con **muy buen comportamiento y retornos en prácticamente todos los activos**. A pesar de que el crecimiento económico se ha debilitado en 2019 (dentro de un contexto de fuertes tensiones geopolíticas y guerras comerciales), el impulso de la política monetaria más expansiva de los bancos centrales (especialmente de la Fed) ha aumentado el apetito por activos tanto de renta variable como de renta fija.

Desde el lado macro, en 2019 hemos asistido a una desaceleración económica. Las razones han sido tanto estructurales (menor crecimiento potencial de las economías, confrontación estratégica China-EEUU, exceso de capacidad), como coyunturales (aumento de aranceles, Brexit, o crisis en algunas economías emergentes). Por regiones, se ha observado un comportamiento desigual. En Estados Unidos, estamos asistiendo a la expansión económica más larga que se recuerda. El consumo privado sigue sólido, con impacto limitado de las tensiones comerciales hasta el momento, y el apoyo de la Fed (con 3 recortes de tipos preventivos, priorizando crecimiento sobre inflación). En Europa, por el contrario, las tensiones comerciales y la menor demanda global en el sector automóviles han llevado a caídas significativas en la actividad manufacturera alemana. En China, hemos asistido a una desaceleración moderada (con apoyo de estímulos), y la desaceleración ha sido más acusada en emergentes (peor año en más de una década, por tensiones comerciales y vulnerabilidades propias). Respecto a la **política monetaria**, se puede decir que 2019 ha sido un año de “normalización fallida”. Tanto la Reserva federal como el BCE han tenido que dar marcha atrás en su intención de subir tipos de interés y dejar de adquirir bonos en el mercado. En términos de tipos de interés reales de largo plazo, el impacto ha sido de alrededor de 100 puntos básicos en USA y 50 puntos básicos en Europa, con el consecuente impacto positivo en activos de riesgo.

A pesar del menor crecimiento económico en una década, la **renta variable ha registrado un excelente comportamiento en 2019**, cerrando en máximos históricos en EEUU y anuales en Europa. Las bolsas de EEUU cerraron su mejor año desde 2013, destacando las subidas del Nasdaq 100 (+38%), S&P (+29%), Russell (+24%) y Dow Jones (+22%). Desde la elección de Donald Trump en noviembre 2016, el S&P ha subido un 50%, superando ampliamente el comportamiento del resto de bolsas mundiales. **En Europa**, el Eurostoxx 50 cerró con una subida del +25%, el Stoxx 600 del +23%, destacando positivamente la bolsa griega (ASE +49%), la irlandesa (Iseq +31%) o la italiana (Mib +28%), con el CAC francés (+26%) o DAX alemán (+25,5%) más en línea con la media europea. El peor comportamiento relativo se ha observado en índices como el FTSE 100 británico (+12%) y el Ibex 35 (+11,8%). Otras bolsas han arrojado un buen comportamiento, como el CSI 300 chino (+36%), o el Nikkei japonés (+18%).

Teniendo en cuenta el bajo crecimiento de los beneficios en 2019 (+0,5% en el S&P 500, +3% en el Stoxx 600, consecuencia de la desaceleración económica global), **la expansión de múltiplos explica la mayor parte de subida de los índices en 2019** (favorecida tanto por la bajada de tipos de interés reales de largo plazo, como por la progresiva reducción de prima de riesgo). Los múltiplos PER 20e se sitúan alrededor de a 18x en el S&P 500 y 15x en Stoxx 600. El desempeño bursátil en los últimos meses del año ha seguido la mejora de los datos macro, con una mayor visibilidad de algunos escenarios inciertos como el Brexit o con cada paso hacia adelante que se ha dado en la disputa comercial entre EEUU y China (con la inminente firma anunciada por Trump de la Fase 1 del Acuerdo), de forma que según ha ido avanzando el 4T19, hemos visto como el mercado ha ido despejando el riesgo de recesión.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2019

Desde un **punto de vista sectorial**, prácticamente todos los sectores han subido, si bien los sectores más cíclicos, como industriales y materiales, han tenido un peor comportamiento frente a sectores defensivos (consumo básico, utilities) o de crecimiento (tecnología), con los inversores sobreponderando valores de baja volatilidad. En Europa, destacaron servicios financieros (+39%), Construcción (+37%) y Tecnología (+35%), frente a un peor comportamiento de telecomunicaciones (0%), petroleras (6%) y bancos (8%).

Desde un **punto de vista de flujos**, en 2019 los fondos de renta variable a nivel global han visto el mayor nivel de reembolsos desde la Crisis Financiera Global, a pesar de tener uno de los mejores comportamientos en los últimos años. Con 250bn USD, las salidas de fondos han sido casi tan elevadas como en 2008, destacando especialmente las sufridas en Estados Unidos y Europa (110bn USD cada una). Esta cifra, no obstante, representa alrededor del 4% de los activos bajo gestión en Europa, y el 1% en Estados Unidos. En contraste, el mercado de bonos a nivel global ha tenido unas entradas netas 545bn USD, una de las mayores desde la crisis financiera global (ligeramente por detrás de 2017, con +551bn USD). El contraste de flujos entre renta variable y renta fija es particularmente llamativa en Europa, cuando observamos como los bonos con yields negativas han recibido entradas de 74bn USD (mayor nivel desde la crisis financiera global).

Respecto a la renta fija, 2019 se ha caracterizado por un continuado descenso de los tipos de la deuda pública durante los primeros ocho meses y cierta recuperación en la última parte del año a medida que se disipaban las tensiones geopolíticas y que el deterioro de las perspectivas económicas comenzaba a tocar fondo. Durante el ejercicio, los bancos centrales fueron los principales catalizadores de los movimientos del mercado, al darse la vuelta y volver a políticas monetarias expansivas. En la Zona Euro esto se ha traducido en la imposibilidad del Banco Central de abandonar el terreno negativo en sus tipos de interés de referencia, situación que ha pasado de ser algo coyuntural a esperarse que se mantenga al menos durante los próximos dos o tres años, y en un banco central al que ya le queda muy poco margen de maniobra, por lo que, ya de forma muy explícita, éste ha hecho un llamamiento de aplicar medias de expansión fiscal a los países que tienen capacidad para ello.

Recordamos las principales acciones del Banco Central Europeo (BCE) y la Reserva Federal (Fed) estadounidense en 2019:

BCE: Venciendo la oposición de algunos miembros del Consejo de Gobierno, el BCE aprobó en septiembre la siguiente batería de medidas:

- Recorte del tipo de depósito en 10 p.b. hasta -0,50%. El tipo de refinanciación y la facilidad marginal de crédito se mantienen en el 0% y 0,25%.
- El forward guidance se refuerza y se liga a que se produzca una convergencia sólida de las perspectivas de inflación hasta un nivel suficientemente próximo pero inferior al 2% en su horizonte de proyección, y que ello se refleje en la inflación subyacente. Señalar que las proyecciones actuales del BCE para el ejercicio 2022 apuntan a una inflación del 1,6% (1,7% en el 4T2022), todavía muy por debajo del objetivo.
- Se reinicia el programa de compra de activos a un ritmo de EUR 20.000 millones al mes a partir del 1 de noviembre y sin fecha definida de finalización (hasta “poco antes de que comiencen a subir los tipos de interés”). La composición por activos del programa será similar a las anteriores. Esto supondrá la compra alrededor de un 15% del programa en bonos corporativos (unos EUR 3.000-4.000 M). Además, se extiende la compra de bonos a aquellos con rentabilidades por debajo del tipo de depósito. El BCE no considera necesario modificar los límites a la compra de activos ya que cree que en las condiciones actuales tiene margen suficiente para mantener el ritmo de compra establecido.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2019

- Tiering el exceso de reservas: Se introduce un sistema de dos tramos, uno de los cuales queda exento del tipo de depósito (-0,50%) y se remunera al 0%. El volumen de reservas exentas se determina en función de un multiplicador sobre los requisitos mínimos de reservas, y que será el mismo para todas las instituciones. Este multiplicador podrá variar, en principio se ha establecido en 6 veces. Calculamos que algo más de un 40% del exceso de reservas de los bancos europeos quedará exento, por lo que la demanda de éstos de bonos gubernamentales retrocederá, afectando especialmente a la parte corta de la curva de tipos de interés.
- Se modifica el nuevo TLTRO: se elimina el diferencial de 10 p.b. sobre los tipos de depósito y de refinanciación y se extiende la duración de 2 a 3 años.

Señalar que el cambio de liderazgo en el BCE, ahora bajo la presidencia de Christine Lagarde, no ha supuesto modificaciones de relevancia, al haberse reafirmado ésta en las políticas de su predecesor, Mario Draghi, si bien sí esperamos que Lagarde busque más el consenso dentro de un Consejo de Gobierno que actualmente está muy dividido. Por otro lado, indicar que el BCE inicia en 2020 una revisión estratégica (la última fue en 2003) que durará cerca de un año. La revisión será completa y podría incluir una revisión de lo que el banco central considera estabilidad de precios. Creemos que éste es el principal riesgo, en caso de que el BCE quiera revisar a la baja su objetivo de inflación o ampliar el rango del mismo, lo que sería una rebaja de facto del mismo, ya que podría traducirse en un anclaje de las perspectivas de inflación en niveles más bajos, en un momento en el que el resto de bancos centrales apuntan al lado opuesto.

Por su parte, la Fed llevó a cabo en 2019 tres bajadas de sus tipos de interés de referencia (julio, septiembre y octubre), de 25 puntos básicos cada una, hasta situarlos el 1,50-1,75%. Tras esto, la Fed se sitúa en pausa, a la espera de ver el efecto del nuevo estímulo monetario en la economía. Señalar que la proyección media del denominado *dot plot* o diagrama de puntos en la que los miembros de la Fed indican sus expectativas para los tipos de interés de referencia no apunta a movimientos de tipos en 2020 y contempla una subida en 2021. Esto contrasta con las perspectivas del mercado, que le dan una probabilidad de al menos un 35% a que se produzca una bajada de tipos en 2020, ante la desaceleración de la economía estadounidense (algunos analistas siguen apuntando el riesgo de que ésta entre en recesión, si bien de ocurrir ésta sería moderada).

En este contexto, la rentabilidad del Bund, que había terminado el ejercicio 2018 por encima del 0,20%, comenzó a probar niveles negativos al final del 1T2019, para desplomarse hasta niveles por debajo del -0,70% a finales de agosto, momento a partir del cual se fue recuperando para cerrar 2019 en niveles cercanos al -0,20%. Patrón similar siguió el bono 10 años estadounidense, que partiendo de niveles algo superiores al 2,5% retrocedió hasta el 1,46% en verano para recuperarse hasta el 1,88% a finales de año. Además, en Europa la búsqueda de rentabilidad por parte de los inversores provocó un efecto de expulsión hacia activos de mayor riesgo, lo que se tradujo en la caída de las primas de riesgo de la deuda pública de la periferia de Europa. Igualmente, los spreads de crédito fueron estrechando durante todo el año, a excepción de repuntes en mayo y agosto.

En el **mercado de divisas** el USD se ha ido depreciando respecto al resto de divisas destacando el EUR/USD cercano a 1,12, un GBP/EUR próximo a 1,31, y un USD/CNH por debajo de 7, calmando las posibles amenazas de Trump de emprender acciones arancelarias contra algunos países para presionar el USD a la baja.

Dentro de las **materias primas**, destacamos el comportamiento del crudo. El Brent subió +23% en 2019, su mejor año desde 2016 (cayó -20% en 2018), reflejando unas mejores expectativas de demanda para 2020 así como una caída de los inventarios americanos en las últimas semanas.

PERSPECTIVAS DE LA GESTORA 2020

Los mercados están una vez más adelantándose al ciclo económico real. En este escenario, hay que vigilar 3 puntos clave: 1) mejora en la pandemia (menor velocidad de contagios, menor propagación del virus); 2) apoyo monetario y fiscal por parte de bancos centrales y gobiernos; 3) implicaciones en el crédito.

El coronavirus puede ser también el desencadenante de cambios significativos, con implicaciones a medio – largo plazo, tanto en la actuación de autoridades y gobiernos, como de ciudadanos y empresas. La recesión inminente está llevando a la política monetaria y fiscal hasta niveles que hace tiempo hubiéramos considerado impensables. Las posibles consecuencias de estas actuaciones son, entre otras, niveles de deuda difícilmente sostenibles, apropiación por parte de algunos Estados de funciones sociales críticas, nacionalización de algunos sectores (compañías aéreas por ejemplo), o centralización de actividades. Este nuevo régimen, teóricamente debería ser inflacionario en el medio-largo plazo. Quizá por este hecho hay que tomar cierta prudencia con las medidas de la Fed y de los restantes Bancos Centrales, por más necesarias e inevitables que sean, porque no garantizan la denominada recuperación en "V". Tras lo visto esta última década, no podemos pensar que la solución sea inyectar más dinero en el sistema.

En la parte económica, estamos teniendo la más rápida e intensa entrada en recesión global en los últimos 50 años, y la visibilidad del escenario económico es muy baja en estos momentos. Asumiendo una mejora paulatina en la pandemia, en los próximos trimestres podemos tener una rápida recuperación de parte de la producción, teniendo en cuenta lo dramática que ha sido la interrupción de la actividad a nivel global entre Febrero y Abril (estimaciones de PIB global 1H20 en -10%). No obstante, también es posible asistir a una recuperación lenta y con problemas colaterales surgiendo. Por un lado, la irrupción del COVID-19 tiene un efecto en la economía parecido al de un desastre natural, con un impacto corto en el tiempo, y que normalmente lleva a un rebote rápido y suficientemente fuerte para recuperar la producción perdida. Pero en el caso del COVID, la magnitud y su impacto sin precedentes, las medidas de confinamiento en buena parte de Occidente, nos ha llevado a una recesión sincronizada global donde la recuperación de la producción perdida podría ser más costosa.

Otras cuestiones que se plantean en la "nueva normalidad" post epidemia, son los posibles cambios en los hábitos: mayor atención hacia lo relacionado con la salud, el bienestar y la seguridad y menor atención hacia lo superfluo. La tecnología va a ser todavía más importante y la transformación va a ser aún más disruptiva, lo cual es muy positivo a medio plazo, pero puede crear más presión en el corto plazo. Las posibles quiebras de compañías, los niveles resultantes de desempleo y la cautela de consumidores pesarán en la recuperación y por tanto en las condiciones para conceder créditos y crear demanda. En conclusión, la vuelta al nivel absoluto de PIB global pre-crisis COVID puede llevar más tiempo del deseado. En este contexto, las decisiones que van a tener que tomar los gobernantes entre riesgos sanitarios frente a coste económico en los próximas semanas/meses van a ser claves.

Por tanto de cara a la **renta variable**, creemos que seguirá bajo presión hasta que se materialicen los signos de estabilización en la curva de la evolución de la epidemia, y lo más probable es seguir asistiendo a una elevada volatilidad en la medida que siga la incertidumbre sobre la duración de aislamientos, y en consecuencia, sobre la profundidad de la recesión.

Las preguntas a hacerse, una vez resuelta la crisis sanitaria, serían: 1) ¿Cómo de intensa va a ser la recuperación? (y por tanto, cuáles serán los **beneficios en 2021-22e**) y 2) **¿Qué múltiplos pagará el mercado?**, teniendo en cuenta la velocidad en la recuperación económica, posibilidad de segundas rondas de contagios en países "curados", tipos de interés, primas de riesgo (previsiblemente altas, por miedo a nuevos "cisnes negros"), y menor intensidad en M&A. En este escenario, cuesta pensar que los múltiplos superarán los múltiplos medios históricos (aunque los tipos sigan bajos durante un tiempo).

RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2019

Una caída del PIB global 2020 del entorno del 1%-2% (con caídas del PIB del 5% en los países desarrollados compensados parcialmente con mejor comportamiento en emergentes), puede llevar a caídas de los beneficios de entre el -20%-40% de las empresas a nivel mundial. Es decir, desde una recesión normal (-20% de caída de los beneficios) hasta una contracción similar a la experimentada durante la Crisis Financiera Global de 2008-2009 (-40% de caída de los beneficios). La normalización esperada para 2021, debería suponer crecimientos de los beneficios en una magnitud similar a la caída de este año, que nos dejen al final de todo el trayecto (recesión + recuperación) a finales de 2021 con unos beneficios en torno a un 10/15% inferiores a los logrados en 2019. Dichos niveles supondrían, a precios actuales, en torno a 13x beneficios en el caso de Europa, y 15x en Estados Unidos, en ambos casos por debajo de su media histórica de largo plazo. Aunque es pronto aún, el mercado en algún momento del segundo semestre de este año, empezará a fijarse en las valoraciones de los beneficios post-recuperación, normalizados en 2021-22. Dichas valoraciones "normalizadas" dejan espacio para la mejora de los precios, tanto por mejora de los beneficios, como por mejora de los múltiplos pagados. De hecho, en los últimos 50 años, cuando las valoraciones han estado a los niveles actuales, los retornos a 12 y 24 meses han sido positivos en casi un 100% de los casos.

En cualquier caso, en el nuevo mundo "post coronavirus", la renta variable seguirá siendo un activo interesante donde invertir, teniendo en cuenta su capacidad para generar retornos atractivos y sostenibles en el medio y largo plazo. Dentro de ese escenario, seguimos sobreponderando empresas **de calidad y crecimiento defensivo**, bien gestionadas, inmersas en mega tendencias, sólidas desde un punto de vista financiero, con elevada generación de caja y retornos sobre el capital empleado interesantes, que actualmente presentan valoraciones razonables. Las encontramos principalmente en **sectores salud, consumo básico, y tecnología**.

Por otro lado, en el actual contexto, con menor liquidez y elevada volatilidad, se presentan dislocaciones y oportunidades potenciales para la gestión activa y la selección de valores. Surgen oportunidades en **sectores cíclicos de calidad, que podrían repuntar con fuerza** a medida que nos acercamos al pico de la pandemia. Empresas que actualmente están en territorio "Deep value", líderes en su sector, con buena situación financiera, y con fuerte sensibilidad en resultados a una rápida vuelta a la normalidad. Las encontramos principalmente en **nichos industriales y materias primas**.

En renta fija, creemos que hasta que no haya algo más de visibilidad y a pesar de los recortes que hemos sufrido en las cotizaciones, debemos ser prudentes. Por el momento, en crédito la deuda grado de inversión va a estar apoyada por los fuertes programas de compra lanzados por los bancos centrales. Además, estas compañías, con mayor solvencia, tienen, por tanto, un mayor margen para superar esta crisis, por lo que creemos que los precios de sus bonos sí tienen una mayor capacidad de reacción al alza. No obstante, en el segmento triple BBB hay que ser cauteloso, ante la posibilidad de que se produzcan rebajas de rating que lleven a estas compañías a perder el grado de inversión, lo que produciría cierta tensión en los precios de estos bonos en su transición hacia High Yield.

En cuanto a la deuda High Yield, que no cuenta con el apoyo de los bancos centrales, esperamos que sufra más significativamente ante el incremento de las tasas de default que se esperan en las principales economías, por lo que entendemos que actualmente hay que ser muy selectivo en este tipo de activo, favoreciendo aquellas compañías en sectores defensivos.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN 2,
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2019

EVOLUCIÓN DEL SECTOR (FUENTE: INVERCO)

El volumen de patrimonio de las INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA se situó a 31 de diciembre de 2019 en 496.037 millones de euros, cifra un 9,00% superior a la de finales de 2018, mientras que el número de partícipes y accionistas es de 15.243.156.

FONDOS DE INVERSIÓN MOBILIARIA (FI):

- El patrimonio se situó, a 31 de diciembre de 2019, en 276.557 millones de euros, lo que supone un incremento de activos de un 7,40% respecto del año 2018.
- El número de partícipes se situó en 11.682.214, con un aumento de un 4,10% en el conjunto del ejercicio.

SOCIEDADES DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE (SICAV):

- El patrimonio alcanzó la cifra de 29.446 millones de euros, que representa un 3,70% más que en 2018.
- El número de accionistas se ha situado en 412.987, un 3,90% menos que en diciembre de 2018.

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 2019

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 2019.

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.

DILIGENCIA DE FIRMA

Que en la sesión del Consejo de Administración que se celebra en Madrid el día 25 de marzo de 2020, conforme a lo establecido en el RDL 8/2020, de 17 de marzo, se entiende celebrado en el domicilio social y se celebra sin asistencia personal de sus miembros, por conferencia telefónica y previa identificación de todos y cada uno de los consejeros, los cuales dan, por unanimidad, su conformidad a la celebración del Consejo en la forma indicada, se adopta por unanimidad el acuerdo de formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de los fondos de inversión gestionados por RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A., correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2019, contenidas en un documento que será entregado a la Compañía Auditora y que consta de un balance, una cuenta de pérdidas y ganancias, un estado de cambios en el patrimonio neto, una memoria, un anexo y un informe de gestión.

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

Madrid a 25 de marzo de 2020



D. Antonio Fernández Vera
Consejero Delegado y Presidente



D. Luis Ramón Monreal Angulo
Vocal



D. Enrique Centelles Echeverría
Vocal

ANEXO
RELACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN AUDITADOS

<u>FONDO</u>	<u>Nº CNMV</u>
ALGAR GLOBAL FUND FI	4877
ALHAJA INVERSIONES RV MIXTO FI	4837
AVANTAGE FUND FI	4791
BLUE NOTE GLOBAL EQUITY, FI	4802
EDR GLOBAL ADAGIO, FI	3867
EMBARCADERO PRIVATE EQUITY GLOBAL, FI	5097
EQUINOX, FIL	46
FONDICOYUNTURA FI	543
FONDEMAR DE INVERSIONES, FI	2915
GEF ALBORAN GLOBAL, FI	4973
GLOBAL ALLOCATION, FI	4279
GLOBAL VALUE OPPORTUNITIES FI	4936
INDEXA RV MIXTA INTERNACIONAL 75, FI	5352
ING DIRECT FONDO NARANJA RENTA FIJA FI	3441
MARANGO EQUITY FUND, FI	5270
MILLENNIAL FUND FI	4941
MULTICICLOS GLOBAL, FI	5165
OHANA EUROPE, FI	4628
PATRISA FI	484
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
RENDA 4 ACCIONES GLOBALES FI	4885
RENDA 4 ACTIVOS GLOBALES FI	1545
RENDA 4 BEWATER I, FCR	258
RENDA 4 BOLSA FI	428
RENDA 4 DELTA FI	1630
RENDA 4 EMERGENTES GLOBAL FI	1997
RENDA 4 FACTOR VOLATILIDAD, FI	5213
RENDA 4 FONCUENTA AHORRO, FI	5110
RENDA 4 FONDTESORO CORTO PLAZO FI	819
RENDA 4 GLOBAL FI	728
RENDA 4 LATINOAMERICA FI	1955
RENDA 4 MULTIFACTOR, FI	5214
RENDA 4 MULTIGESTION	1857
RENDA 4 MULTIGESTION 2, FI	4919
RENDA 4 NEXUS, FI	4309
RENDA 4 PEGASUS, FI	3841
RENDA 4 RENTA FIJA, FI	4596




renta4gestora

RENDA 4 RENTA FIJA EURO FI	1905
RENDA 4 RENTA FIJA MIXTO FI	169
RENDA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI	4159
RENDA 4 SMALL CAPS EURO, FI	5111
RENDA 4 USA FI	1780
RENDA 4 VALOR EUROPA, FI	4172
RENDA 4 VALOR RELATIVO, FI	4221
RENDA 4 WERTEFINDER, FI	4373
RESIDENCIAS DE ESTUDIANTES GLOBAL, FIL	72
TAU INVESTMENTS, FIL	79
TOP CLASS HEALTHCARE, FI	5167
TRUE VALUE FI	4683

