

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 2021

## **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 2021, 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 2021, 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 2021, 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 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo.

Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.

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

Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

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

ERNST & YOUNG, S.L.

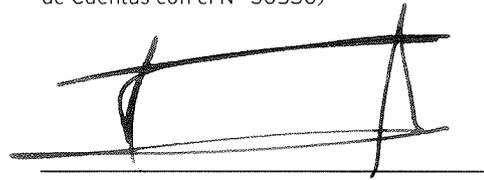
2022 Núm. 01/22/03331

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional

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



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

19 de abril de 2022

RENTA 4 MULTIGESTION 2,  
FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2021

## ÍNDICE

- Balances al 31 de diciembre de 2021 y 2020
- Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2021 y 2020
- Balance de situación del compartimento Renta 4 Multigestión 2/ Atria Valor RV Mixto al 31 de diciembre de 2021 y 2020
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Multigestión 2/ Atria Valor RV Mixto correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2021 y 2020
- Balance de situación del compartimento Renta 4 Multigestión 2/ Yeste Value Selection al 31 de diciembre de 2021 y 2020
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Multigestión 2/ Yeste Value Selection correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2021 y 2020
- Balance de situación del compartimento Renta 4 Multigestión 2/ Atria Inversión Global al 31 de diciembre de 2021 y 2020
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Multigestión 2/ Atria Inversión Global correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2021 y 2020
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2021 y 2020
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
- Informe de Gestión 2021
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

RENDA 4 MULTIGESTION 2,  
FONDO DE INVERSIÓN

Balances  
31 de diciembre

ACTIVO	Euros		Nota	Euros	
	2021	2020		2021	2020
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Deudores	27.565.069,18	20.937.514,99		27.250.147,93	20.650.588,50
Cartera de inversiones financieras	192.790,50	185.345,66	5	27.250.147,93	20.650.588,50
Cartera interior	24.224.757,02	16.924.498,96	6	23.886.801,57	18.672.256,58
Valores representativos de deuda	2.450.249,93	2.374.598,80		-	-
Instrumentos de patrimonio	1.148.881,00	984.492,72		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.301.368,93	1.390.106,08		3.363.346,36	1.978.331,92
Depósitos en entidades de crédito	-	-		-	-
Derivados	-	-		-	-
Otros	-	-		-	-
Cartera exterior	21.717.068,29	14.512.611,55		-	-
Valores representativos de deuda	350.663,44	458.116,13		-	-
Instrumentos de patrimonio	17.472.850,32	10.767.267,54		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3.893.554,53	3.287.100,98		-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-		314.921,25	286.926,49
Derivados	-	126,90		-	-
Otros	-	-		-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-		-	-
Periodificaciones	57.438,80	37.288,61	6	314.921,25	286.926,49
Tesorería	-	-		-	-
	3.147.521,66	3.827.670,37	7	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>27.565.069,18</b>	<b>20.937.514,99</b>		<b>27.565.069,18</b>	<b>20.937.514,99</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
Cuentas de compromiso	-	14.100,00	10	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	14.100,00		-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-		-	-
Otras cuentas de orden	-	-		-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-		-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-		-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-		-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-	11	-	-
Otros	-	-		-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>-</b>	<b>14.100,00</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>27.565.069,18</b>	<b>20.937.514,99</b>		<b>27.565.069,18</b>	<b>20.937.514,99</b>

RENTA 4 MULTIGESTION 2,  
FONDO DE INVERSIÓN

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

Nota	Euros	
	2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.	2.288,00	1.865,53
Otros gastos de explotación	(578.373,48)	(365.287,18)
Comisión de gestión	9 (485.356,87)	(297.006,61)
Comisión depositario	9 (25.443,34)	(17.735,49)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(34.219,12)	(14.601,71)
Otros	(33.354,15)	(35.943,37)
Excesos de provisiones	-	-
<b>A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b><u>(576.085,48)</u></b>	<b><u>(363.421,65)</u></b>
Ingresos financieros	257.019,42	152.944,05
Gastos financieros	(19.444,11)	(62.841,22)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	3.413.963,66	2.257.194,11
Por operaciones de la cartera interior	196.168,49	146.037,70
Por operaciones de la cartera exterior	3.217.795,17	2.108.091,30
Por operaciones con derivados	-	3.065,11
Otros	-	-
Diferencias de cambio	2,00	(14,37)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	287.890,87	(5.529,00)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	3.194,66	(31.863,64)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	286.149,25	(37.575,15)
Resultados por operaciones con derivados	(1.453,04)	63.909,79
Otros	-	-
<b>A.2.) RESULTADO FINANCIERO</b>	<b><u>3.939.431,84</u></b>	<b><u>2.341.753,57</u></b>
<b>A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b><u>3.363.346,36</u></b>	<b><u>1.978.331,92</u></b>
Impuesto sobre beneficios	11 -	-
<b>A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>3.363.346,36</u></b>	<b><u>1.978.331,92</u></b>

**RENDA 4 MULTIGESTIÓN 2/ATRRIA 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	
		2021	2020			2021	2020
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		12.126.947,07	9.583.712,09	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>		12.005.093,04	9.436.355,91
Deudores	5	36.950,20	24.207,91	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	12.005.093,04	9.436.355,91
Cartera de inversiones financieras	6	10.106.177,28	7.479.057,11	Participes		10.693.877,74	8.849.087,66
Cartera interior		1.280.982,64	1.381.113,61	Reservas		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Instrumentos de patrimonio		432.616,00	410.162,66	Resultado del ejercicio		1.311.215,3	587.268,25
Instituciones de Inversión Colectiva		848.366,64	970.950,95	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		-	-
Derivados		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Otros		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
Cartera exterior		8.767.755,84	6.078.131,39	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Valores representativos de deuda		350.663,44	277.256,33	<b>PASIVO CORRIENTE</b>		121.854,03	147.356,18
Instrumentos de patrimonio		6.936.116,56	4.692.995,60	Provisiones a corto plazo		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		1.480.975,84	1.107.752,56	Deudas a corto plazo		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Acreedores	9	121.854,03	147.356,18
Derivados		-	-	Pasivos financieros		-	-
Otros		-	-	Derivados	9	-	-
Intereses de la cartera de inversión		-	126,90	Periodificaciones		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		-	-	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		<b>12.126.947,07</b>	<b>9.583.712,09</b>
Periodificaciones	6	57.438,80	19.812,11				
Tesorería	7	1.983.819,59	2.080.447,07				
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>12.126.947,07</b>	<b>9.583.712,09</b>				
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>							
Cuentas de compromiso	10	-	14.100,00				
Compromisos por operaciones largas de derivados		-	14.100,00				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-				
Otras cuentas de orden		-	-				
Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-				
Valores aportados como garantía por la IIC		-	-				
Valores recibidos en garantía por la IIC	11	-	-				
Pérdidas fiscales a compensar		-	-				
Otros		-	-				
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>		-	<b>14.100,00</b>				

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 2021 y 2020

	Nota	Euros	
		2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		626,41	903,04
Otros gastos de explotación		(223.066,8)	(146.564,10)
Comisión de gestión	9	(184.143,35)	(115.858,10)
Comisión depositario	9	(11.102,17)	(8.486,50)
Ingreso/gasto por compensación compartimento		(13.343,07)	(4.378,01)
Otros		(14.478,21)	(17.841,49)
Excesos de provisiones		-	-
<b>A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(222.440,39)</b>	<b>(145.661,06)</b>
Ingresos financieros		129.853,76	81.355,61
Gastos financieros		(11.088,36)	(50.758,96)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		1.328.202,15	853.543,34
Por operaciones de la cartera interior		22753,74	34.106,95
Por operaciones de la cartera exterior		1.305.448,41	818.306,67
Por operaciones con derivados		-	1.129,72
Otros		-	-
Diferencias de cambio		0,12	(0,08)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		86.688,02	(151.210,60)
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		2.545,87	(20.025,75)
Resultados por operaciones de la cartera exterior		84.463,19	(158.649,40)
Resultados por operaciones con derivados		(321,04)	27.464,55
Otros		-	-
<b>A.2.) RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>1.533.655,69</b>	<b>732.929,31</b>
<b>A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>1.311.215,3</b>	<b>587.268,25</b>
Impuesto sobre beneficios	11	-	-
<b>A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>1.311.215,3</b>	<b>587.268,25</b>

**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	
		2021	2020			2021	2020
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>2.979.997,25</b>	<b>3.303.474,93</b>	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>		<b>2.938.010,82</b>	<b>3.285.014,23</b>
Deudores	5	127.483,07	150.084,70	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	2.938.010,82	3.285.014,23
Cartera de inversiones financieras	6	2.560.838,33	2.204.875,78	Participes		2.649.305,54	2.909.227,85
Cartera interior		453.002,29	331.895,23	Reservas		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-	Resultado del ejercicio		288.705,28	375.786,38
Instituciones de Inversión Colectiva		453.002,29	331.895,23	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Derivados		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Otros		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
Cartera exterior		2.107.836,04	1.872.980,55	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	PASIVO CORRIENTE		41.986,43	18.460,70
Instrumentos de patrimonio		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Deudas a corto plazo		-	-
Depósitos en entidades de crédito		2.107.836,04	1.872.980,55	Acreedores	9	41.986,43	18.460,70
Derivados		-	-	Pasivos financieros	9	-	-
Otros		-	-	Derivados		-	-
Intereses de la cartera de inversión		-	-	Periodificaciones		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		-	-	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		<b>2.979.997,25</b>	<b>3.303.474,93</b>
Periodificaciones	6	-	-				
Tesorería	7	291.675,85	948.534,45				
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>2.979.997,25</b>	<b>3.303.474,93</b>				
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>							
Cuentas de compromiso	10	-	-				
Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-				
Otras cuentas de orden		-	-				
Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-				
Valores aportados como garantía por la IIC		-	-				
Valores recibidos en garantía por la IIC	11	-	-				
Pérdidas fiscales a compensar		-	-				
Otros		-	-				
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>							

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 2021 y 2020

	Nota	Euros	
		2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos			-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		1.661,59	751,26
Otros gastos de explotación		(66.237,76)	(54.368,56)
Comisión de gestión	9	(60.566,25)	(45.240,67)
Comisión depositario	9	(3.104,38)	(2.999,74)
Ingreso/gasto por compensación compartimento		(2.916,21)	(2.740,70)
Otros		349,08	(3.387,45)
Excesos de provisiones		-	-
<b>A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(64.576,17)</b>	<b>(53.617,30)</b>
Ingresos financieros		0,20	45,68
Gastos financieros		(2.681,3)	(9.597,04)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		355.962,55	318.245,64
Por operaciones de la cartera interior		121.107,06	31.895,17
Por operaciones de la cartera exterior		234.855,49	286.356,68
Por operaciones con derivados		-	(6,21)
Otros		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		-	120.709,40
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		-	(10.192,08)
Resultados por operaciones de la cartera exterior		-	130.901,48
Resultados por operaciones con derivados		-	-
Otros		-	-
<b>A.2.) RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>353.281,45</b>	<b>429.403,68</b>
<b>A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>288.705,28</b>	<b>375.786,38</b>
Impuesto sobre beneficios	11	-	-
<b>A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>288.705,28</b>	<b>375.786,38</b>

**RENDA 4 MULTIGESTIÓN 2/ATRÍA 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	
		2021	2020			2021	2020
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			8.050.327,97				
Deudores	5	12.458.124,86	8.050.327,97	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	8	12.307.044,07	7.929.218,36
Cartera de inversiones financieras	6	28.357,23	11.073,05	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas		12.307.044,07	7.929.218,36
Cartera interior		11.557.741,41	7.240.566,07	Participes		10.543.618,29	6.913.941,07
Valores representativos de deuda		716.265,00	661.589,96	Reservas		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		716.265,00	574.330,06	Resultado del ejercicio		1.763.425,78	1.015.277,29
Depósitos en entidades de crédito		-	87.259,90	Otro patrimonio atribuido		-	-
Derivados		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Otros		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Cartera exterior		10.841.476,41	6.561.499,61	Deudas a largo plazo		-	-
Valores representativos de deuda		-	180.859,80	Deudas a corto plazo		-	-
Instrumentos de patrimonio		10.536.733,76	6.074.271,94	Acreeedores	9	151.080,79	121.109,61
Instituciones de Inversión Colectiva		304.742,65	306.367,87	Pasivos financieros	9	-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Derivados		-	-
Derivados		-	-	Periodificaciones		-	-
Otros		-	-			-	-
Intereses de la cartera de inversión		-	-	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		<b>12.458.124,86</b>	<b>8.050.327,97</b>
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	6	-	17.476,50				
Periodificaciones		-	-				
Tesorería	7	872.026,22	798.688,85				
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>12.458.124,86</b>	<b>8.050.327,97</b>				
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>							
Cuentas de compromiso	10	-	-				
Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-				
Otras cuentas de orden		-	-				
Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-				
Valores aportados como garantía por la IIC		-	-				
Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	11	-	-				
Otros		-	-				
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>							

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 correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 y 2020

	Nota	Euros	
		2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		-	211,23
Otros gastos de explotación		(289.068,92)	(164.354,52)
Comisión de gestión	9	(240.647,27)	(135.907,84)
Comisión depositario	9	(11.236,79)	(6.249,25)
Ingreso/gasto por compensación compartimento		(17.959,84)	(7.483,00)
Otros		(19.225,02)	(14.714,43)
Excesos de provisiones		-	-
<b>A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(289.068,92)</b>	<b>(164.143,29)</b>
Ingresos financieros		127.165,46	71.542,76
Gastos financieros		(5.674,45)	(2.485,22)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		1.729.798,96	1.085.405,13
Por operaciones de la cartera interior		52.307,69	80.035,58
Por operaciones de la cartera exterior		1.677.491,27	1.003.427,95
Por operaciones con derivados			1.941,60
Otros			-
Diferencias de cambio			(14,29)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		201.202,85	24.972,20
Deterioros			-
Resultados por operaciones de la cartera interior		648,79	(1.645,81)
Resultados por operaciones de la cartera exterior		201.686,06	(9.827,23)
Resultados por operaciones con derivados		(1.132,00)	36.445,24
Otros			-
<b>A.2.) RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>2.052.494,7</b>	<b>1.179.420,58</b>
<b>A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>1.763.425,78</b>	<b>1.015.277,29</b>
Impuesto sobre beneficios	11		-
<b>A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>1.763.425,78</b>	<b>1.015.277,29</b>

RENTA 4 MULTIGESTION 2,  
FONDO DE INVERSIÓN

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

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

	Euros	
	2021	2020
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3.363.346,36	1.978.331,92
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b><u>3.363.346,36</u></b>	<b><u>1.978.331,92</u></b>

**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
<b>A. SALDO al 31 de diciembre de 2019</b>	<b><u>15.341.653,74</u></b>	-	-	<b><u>1.065.296,46</u></b>	<b><u>16.406.950,20</u></b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos		-	-	1.978.331,92	1.978.331,92
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	4.581.109,42	-	-	-	4.581.109,42
2. (-) Reembolsos	(2.315.803,04)	-	-	-	(2.315.803,04)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2019	1.065.296,46	-	-	(1.065.296,46)	-
<b>B. SALDO al 31 de diciembre de 2020</b>	<b><u>18.672.256,58</u></b>	-	-	<b><u>1.978.331,92</u></b>	<b><u>20.650.588,50</u></b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos		-	-	3.363.346,36	3.363.346,36
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	7.230.917,82	-	-	-	7.230.917,82
2. (-) Reembolsos	(3.994.704,75)	-	-	-	(3.994.704,75)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2020	1.978.331,92	-	-	(1.978.331,92)	-
<b>C. SALDO al 31 de diciembre de 2021</b>	<b><u>23.886.801,57</u></b>	-	-	<b><u>3.363.346,36</u></b>	<b><u>27.250.147,93</u></b>

## RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

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

El Fondo está inscrito con el número 4919 en el Registro Administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

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

Atria EDV EAF, Sociedad Limitada presta servicios de asesoramiento financiero sobre las inversiones mantenidas por los compartimentos Renta 4 Multigestión 2/Atria Valor RV Mixto y Renta 4 Multigestión 2/Atria Inversión Global. Los gastos derivados de dicho contrato son soportados por la Sociedad Gestora.

Antonio Yeste González presta servicios de asesoramiento financiero sobre las inversiones mantenidas por el compartimento Renta 4 Multigestión 2/Yeste Value Selection. Los gastos derivados de dicho contrato son soportados por la Sociedad Gestora.

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

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3 millones de euros.

## RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

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

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

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

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2021 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en dicha fecha.

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

## RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

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

### b) Principios contables

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

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

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

### d) Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2021 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2020 en el balance, cuenta de pérdidas y ganancias y en el estado de cambios en el patrimonio neto. Las cifras relativas al ejercicio 2020 contenidas en estas cuentas anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.

## 3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

### a) Empresa en funcionamiento.

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

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

### b) Reconocimiento de ingresos y gastos

## RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

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

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

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

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

### c) Deudores

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

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

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

### d) Cartera de inversiones financieras

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

Los activos financieros se clasifican en:

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

## RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

### Clasificación

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

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

### Valoración inicial

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

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

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

## RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

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

### Valoración posterior

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

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

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

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

## RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

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

### Cancelación

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

En todo caso se dan de baja entre otros:

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

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

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

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

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

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

RENTA 4 MULTIGESTION 2,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

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

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

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

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

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

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

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

g) Opciones y Warrants

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

RENTA 4 MULTIGESTION 2,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

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 o por los mercados más representativos en función de la divisa. Las diferencias que se producen respecto al cambio histórico se registran de la siguiente forma:

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

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

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

i) Pasivos financieros

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

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

## RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

### 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, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.

#### k) Suscripciones y reembolsos

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

## RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

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 del Fondo, o en su caso en “Otros acreedores” del pasivo del balance del Fondo.

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

### I) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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

## RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

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 de las mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en valores cotizados

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

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

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

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

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

- Límite general a la inversión en derivados

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

## RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

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

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

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

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

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados

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

- Coeficiente de libre disposición del 10%

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

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

## RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

- 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 CNMV. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

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

#### 4.1. Política y Gestión de Riesgos

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

##### 4.1.1. Riesgo de mercado

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

##### 4.1.2. Riesgo de tipo de interés

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

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas de gestión del riesgo para determinar, medir, gestionar y controlar todos los riesgos inherentes a la política de inversión del Fondo incluidos, en aquellos de aplicación, los derivados del impacto del COVID-19, así como para determinar la adecuación del perfil de riesgo a la política y estrategia de inversión.

##### 4.1.3. Riesgo de tipo de cambio

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

##### 4.1.4. Riesgo de precio

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

## RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

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

### 4.1.5. Riesgo de liquidez

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

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

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.

La Sociedad Gestora dispone, por tanto, de un sistema de gestión de la liquidez, así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez del Fondo, como pueden ser aquellos derivados del impacto del COVID-19 u otras crisis de relevancia para representar el impacto en el perfil de liquidez del Fondo.

### 4.1.6. Riesgo de crédito

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

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

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

### 4.1.7. Riesgo de sostenibilidad

La sociedad gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones o, en su caso, asesoramiento de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo.

No obstante, las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

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

RENDA 4 MULTIGESTION 2,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

5. DEUDORES

El detalle de este capítulo del activo del balance al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es como sigue:

	Euros			Total
	2021			
	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	-	33,74	52,50	86,24
Deudores por dividendos pendientes de liquidar	1.366,46	-	892,22	2.258,68
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	-	-	-	-
Administraciones Públicas deudoras	26.990,77	127.449,33	36.005,48	190.445,58
	<u>28.357,23</u>	<u>127.483,07</u>	<u>36.950,20</u>	<u>192.790,50</u>

	Euros			Total
	2020			
	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	1.036,71	186,14	66,50	1.289,35
Deudores por dividendos pendientes de liquidar	-	-	840,49	840,49
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	-	-	-	-
Administraciones Públicas deudoras	10.036,34	149.878,56	23.300,92	183.215,82
	<u>11.073,05</u>	<u>150.064,70</u>	<u>24.207,91</u>	<u>185.345,66</u>

6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	Euros			Total
	2021			
	Renta 4 Multigestión 2 / Atria Inversión Global	Renta 4 Multigestión 2 / Yeste Value Selection	Renta 4 Multigestión 2 / Atria Valor RV Mixto	
Cartera interior	716.265,00	453.002,29	1.280.982,64	2.450.249,93
Instrumentos de patrimonio	716.265,00	-	432.616,00	1.148.881,00
Instituciones de Inversión Colectiva	-	453.002,29	848.366,64	1.301.368,93
Cartera exterior	10.841.476,41	2.107.836,04	8.767.755,84	21.717.068,29
Valores representativos de deuda	-	-	350.663,44	350.663,44
Instrumentos de patrimonio	10.536.733,76	-	6.936.116,56	17.472.850,32
Instituciones de Inversión Colectiva	304.742,65	2.107.836,04	1.480.975,84	3.893.554,53
Derivados	-	-	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	57.438,80	57.438,80
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
	<u>11.557.741,41</u>	<u>2.560.838,33</u>	<u>10.106.177,28</u>	<u>24.224.757,02</u>

RENTA 4 MULTIGESTION 2,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

	Euros			Total
	2020			
	Renta 4 Multigestión 2 / Atria Inversión Global	Renta 4 Multigestión 2 / Yeste Value Selection	Renta 4 Multigestión 2 / Atria Valor RV Mixto	
Cartera interior	661.589,96	331.895,23	1.381.113,61	2.374.598,80
Instrumentos de patrimonio	574.330,06	-	410.162,66	984.492,72
Instituciones de Inversión Colectiva	87.259,90	331.895,23	970.950,95	1.390.106,08
Cartera exterior	6.561.499,61	1.872.980,55	6.078.131,39	14.512.611,55
Valores representativos de deuda	180.859,80	-	277.256,33	458.116,13
Instrumentos de patrimonio	6.074.271,94	-	4.692.995,60	10.767.267,54
Instituciones de Inversión Colectiva	306.367,87	1.872.980,55	1.107.752,56	3.287.100,98
Derivados	-	-	126,90	126,90
Intereses de la cartera de inversión	17.476,50	-	19.812,11	37.288,61
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
	<u>7.240.566,07</u>	<u>2.204.875,78</u>	<u>7.479.057,11</u>	<u>16.924.498,96</u>

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no existen Inversiones consideradas dudosas, morosas 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 2021 y 2020, sin considerar, en su caso, el saldo del epígrafe "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión".

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

	Euros			Total
	2021			
	Renta 4 Multigestión 2 / Atria Inversión Global	Renta 4 Multigestión 2 / Yeste Value Selection	Renta 4 Multigestión 2 / Atria Valor RV Mixto	
Inferior a 1 año	-	-	90.604,67	90.604,67
Comprendido entre 1 y 2 años	-	-	164.870,91	164.870,91
Comprendido entre 2 y 3 años	-	-	-	-
Comprendido entre 4 y 5 años	-	-	-	-
Superior a 5 años	-	-	95.187,86	95.187,86
	-	-	<u>350.663,44</u>	<u>350.663,44</u>

	Euros			Total
	2020			
	Renta 4 Multigestión 2 / Atria Inversión Global	Renta 4 Multigestión 2 / Yeste Value Selection	Renta 4 Multigestión 2 / Atria Valor RV Mixto	
Inferior a 1 año	-	-	-	-
Comprendido entre 1 y 2 años	-	-	96.324,27	96.324,27
Comprendido entre 2 y 3 años	180.859,80	-	180.932,06	361.791,86
Comprendido entre 4 y 5 años	-	-	-	-
Superior a 5 años	-	-	-	-
	<u>180.859,80</u>	-	<u>277.256,33</u>	<u>458.116,13</u>

RENTA 4 MULTIGESTION 2,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 los valores del Fondo son custodiados por Renta 4 Banco, S.A. (que es la Entidad depositaria legal), no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones.

En la Nota 10 se detallan al 31 de diciembre de 2021 y 2020 las posiciones mantenidas en contratos derivados.

7. TESORERÍA

El detalle de este capítulo del activo del balance al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es como sigue:

	Euros			
	2021			
	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)	785.809,97	21.882,73	1.355.444,98	2.163.137,68
Otras cuentas de tesorería (euros)	86.216,25	269.793,12	628.374,61	984.383,98
	<u>872.026,22</u>	<u>291.675,85</u>	<u>1.983.819,59</u>	<u>3.147.521,66</u>

	Euros			
	2020			
	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)	699.179,95	375.947,69	1.458.078,81	2.533.206,45
Otras cuentas de tesorería (euros)	99.508,90	572.586,76	622.368,26	1.294.463,92
	<u>798.688,85</u>	<u>948.534,45</u>	<u>2.080.447,07</u>	<u>3.827.670,37</u>

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

8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por certificaciones sin valor nominal y que confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

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

RENTA 4 MULTIGESTION 2,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2021			
	Patrimonio atribuido a partícipes	Participaciones	Valor liquidativo	Número de partícipes
Renta 4 Multigestión 2 / Atria Valor RV Mixto	12.005.093,04	986.011,66	12,18	86
Renta 4 Multigestión 2 / Atria Inversión Global	12.307.044,07	983.300,96	12,52	97
Renta 4 Multigestión 2 / Yeste Value Selection	2.938.010,82	232.038,51	12,66	83

	2020			
	Patrimonio atribuido a partícipes	Participaciones	Valor liquidativo	Número de partícipes
Renta 4 Multigestión 2 / Atria Valor RV Mixto	9.436.355,91	877.083,16	10,76	51
Renta 4 Multigestión 2 / Atria Inversión Global	7.929.218,36	749.745,86	10,58	42
Renta 4 Multigestión 2 / Yeste Value Selection	3.285.014,23	284.166,92	11,56	97

El Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio, en su artículo 16, establece que cuando el número de partícipes sea inferior al mínimo establecido en dicho Real Decreto (el número mínimo de partícipes en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 20, sin que, en ningún caso, el número de partícipes totales que integren el fondo sea inferior a 100), el Fondo dispondrá del plazo de un año durante el cual podrá continuar operando como tal. Dentro de dicho plazo deberá bien llevar a efecto la reconstitución del número de partícipes o bien decidir su disolución.

Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 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	
	2021	2020
Renta 4 Multigestión 2 / Atria Valor RV Mixto	1	1
Renta 4 Multigestión 2 / Atria Inversión Global	-	2
Renta 4 Multigestión 2 / Yeste Value Selection	-	-

## 9. ACREEDORES

El detalle de este capítulo del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es como sigue:

	Euros			
	2021			
	Renta 4 Multigestión 2 / Yeste Value Selection	Renta 4 Multigestión 2 / Atria Inversión Global	Renta 4 Multigestión 2 / Atria Valor RV Mixto	Total
Reembolsos pendientes de pago a partícipes	10.124,78	2.204,85	11.188,76	23.518,39
Administraciones públicas acreedoras	6.665,65	25.449,66	17.746,62	49.861,93
Otros	25.196,00	123.426,28	92.918,65	241.540,93
	<u>41.986,43</u>	<u>151.080,79</u>	<u>121.854,03</u>	<u>314.921,25</u>

RENTA 4 MULTIGESTION 2,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

	Euros			Total
	2020			
	Renta 4 Multigestión 2 / Yeste Value Selection	Renta 4 Multigestión 2 / Atria Inversión Global	Renta 4 Multigestión 2 / Atria Valor RV Mixto	
Acreedores por compras de valores pendientes de liquidar	-	40.124,73	95.135,04	135.259,77
Administraciones públicas acreedoras	3.544,76	7.506,71	4.732,27	15.783,74
Otros	14.915,94	73.478,17	47.488,87	135.882,98
	<u>18.460,70</u>	<u>121.109,61</u>	<u>147.356,18</u>	<u>286.926,49</u>

El capítulo de Administraciones Públicas acreedoras al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio y las retenciones sobre plusvalías en reembolsos.

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

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

	2021	
	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%

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

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

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

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

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

RENTA 4 MULTIGESTION 2,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

10. CUENTAS DE COMPROMISO

Al 31 de diciembre de 2021 el Fondo no mantenía posiciones abiertas en instrumentos derivados.

El detalle al 31 de diciembre de 2020 de las posiciones abiertas en instrumentos derivados es como sigue:

<u>2020</u>			<u>Euros</u>
	<u>Divisa</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Nominal</u>
<u>Derivados ATRIA VALOR RV MIXTO</u>			<u>comprometido</u>
Compromisos por operaciones largas OPCION FR0013404936 1	EUR	22/09/2022	14.100,00
			<u>14.100,00</u>

Los resultados obtenidos durante el ejercicio 2021 y 2020 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 2021, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación de los últimos 4 ejercicios. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importe significativo.

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

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

Conforme a las declaraciones del Impuesto de Sociedades presentadas y sin tener en cuenta el cálculo estimado para 2021, el Fondo no dispone de bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros.

RENTA 4 MULTIGESTION 2,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

12. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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

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

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2021 y 2020.

Asimismo durante los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

14. OTRA INFORMACIÓN

- Honorarios de Auditoría

Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 y 2020 han ascendido a 2 miles de euros, en ambos ejercicios, con independencia del momento de su facturación. Asimismo, durante los ejercicios 2021 y 2020 no se ha prestado ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2021 y 2020, como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2021 y 2020, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

RENTA 4 MULTIGESTION 2,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

15. HECHOS POSTERIORES

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

RENTA 4 MULTIGESTION 2,  
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2021

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0183746314	ACCIONES VID SM Vidrala SA	63.304,60
EUR	ES0109067019	ACCIONES AMS SM AMADEUS IT GROUP SA	110.334,00
EUR	ES0105630315	ACCIONES CIE SM CIE Automotive SA	41.040,00
EUR	ES0105223004	ACCIONES GEST SM GESTAMP AUTOMOCION SA	48.950,00
EUR	ES0157097017	ACCIONES ALM SM ALMIRALL SA	57.720,40
EUR	ES0148396007	ACCIONES ITX SM Industria de Diseno Textil SA	111.267,00
<b>Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>432.616,00</b>
EUR	ES0170156022	PARTICIPACIONES SANTALUCIA CORTO PLAZO FI	330.325,86
EUR	ES0155598008	PARTICIPACIONES INTEGVA SM CS Corto Plazo FI	198.423,82
EUR	ES0128520006	PARTICIPACIONES RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI	319.616,96
<b>Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva</b>			<b>848.366,64</b>
EUR	DE0001102481	BONO 0938298D GR BUNDESREPUB. DEUTS 0,14 2050-08-1	95.187,86
EUR	XS1527138272	BONO 264154Z ID GRENKE FINANCE PLC 1,13 2022-02-02	90.604,67
EUR	XS1689189501	BONO GLJ GR GRENKE AG 7,00 2023-03-31	164.870,91
<b>Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda</b>			<b>350.663,44</b>
EUR	FR0014004L86	ACCIONES AM FP Dassault Aviation SA	114.000,00
EUR	NL0015000IY2	ACCIONES UMG NA Universal Music Group NV	49.560,00
SEK	MT0000780107	ACCIONES KAMBI SS Kambi Group PLC	41.387,05
USD	US53838L1008	ACCIONES LVOX US LiveVox Holdings Inc	34.423,92
USD	US44891N2080	ACCIONES IAC US IAC/InterActiveCorp	63.228,23
USD	CA38071H1064	ACCIONES 1859507D US Gold Royalty Corp	169.629,66
GBP	IE00B4NCWG09	ACCIONES IGLN LN iShares Physical Metals PLC	87.947,88
CAD	CA89072T1021	ACCIONES 1832421D CN Topicus.com Inc	42.328,04
USD	US71531R1095	ACCIONES PSTH US Pershing Square Tontine Holdin	97.125,77
USD	US68373J1043	ACCIONES LPRO US Open Lending Corp	51.405,45
PLN	PLOPTTC00011	ACCIONES CDR PW CD Projekt SA	33.643,64
GBP	GB00BL0L5G04	ACCIONES ADT AU Adriatic Metals PLC	81.599,66
GBP	GB00BMMV6B79	ACCIONES CLG LN Clipper Logistics PLC	159.668,56
CAD	CA1033101082	ACCIONES BYD CN Boyd Group Services Inc	125.000,35
EUR	NL0013654783	ACCIONES PRX NA Prosus NV	106.618,50
AUD	AU000000FID9	ACCIONES FID AU Fiducian Group Ltd	51.182,34
CAD	CA60283L1058	ACCIONES MAI CN Minera Alamos Inc	93.928,73
SEK	SE0007100342	ACCIONES NILB SS Nilorngruppen AB	165.699,74
EUR	BE0974293251	ACCIONES ABI BB ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	37.268,00
CAD	CA4124221074	ACCIONES HDI CN Hardwoods Distribution Inc	193.256,61
USD	US14161W1053	ACCIONES CDLX US Cardlytics Inc	55.220,32
EUR	FR0013333432	ACCIONES THEP FP Thermador Groupe	101.600,00
USD	LU1778762911	ACCIONES SPOT US Spotify Technology SA	97.769,79
SEK	CA46016U1084	ACCIONES IPCO SS International Petroleum Corp/S	87.431,27
EUR	AT0000644505	ACCIONES LNZ AV Lenzing AG	91.500,00
NZD	NZRYME0001S4	ACCIONES RYM NZ Ryman Healthcare Ltd	88.298,89
USD	CA3038971022	ACCIONES FIH/U CN Fairfax India Holdings Corp	175.785,84
EUR	FR0000074122	ACCIONES Societe pour l'Informatique In	110.860,00
USD	US92826C8394	ACCIONES V US Visa Inc	80.051,19
USD	US7960502018	ACCIONES 005930 KS Samsung Electronics Co Ltd	178.812,66
USD	US5949724083	ACCIONES MSTR US MicroStrategy Inc	138.876,08
USD	US30303M1027	ACCIONES FB US Facebook Inc	214.471,20
USD	US0231351067	ACCIONES AMZN US AMAZON.COM INC	64.516,69
USD	US01609W1027	ACCIONES BABA US ALIBABA GROUP HOLDING	62.686,02
NOK	NO0010365521	ACCIONES GSF NO Grieg Seafood ASA	33.159,09
NOK	NO0010331838	ACCIONES NRS NO Norway Royal Salmon ASA	35.534,50
NOK	NO0010310956	ACCIONES SALM NO Salmar ASA	42.456,41
NOK	NO0003096208	ACCIONES LSG NO Leroy Seafood Group ASA	24.077,25
NOK	NO0003054108	ACCIONES MOWI NO Mowi ASA	45.802,24
EUR	IT0001206769	ACCIONES SOL IM SOL SpA	90.945,00
EUR	IT0000076486	ACCIONES DAN IM Danieli & C Officine Meccanich	51.600,00
HKD	HK0184000948	ACCIONES 184 HK Keck Seng Investments	67.990,30
GBP	GB0000536739	ACCIONES AHT LN Ashtead Group PLC	494.472,05

RENTA 4 MULTIGESTION 2,  
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2021

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0004050250	ACCIONES NRO FP Neuronas	74.670,00
EUR	FR0000073272	ACCIONES SAF FP SAFRAN SA	126.500,50
EUR	FR0000036675	ACCIONES CEN FP Groupe Crit	34.100,00
EUR	FR0000032658	ACCIONES SDG FP Synergie SA	17.290,00
NOK	FO0000000179	ACCIONES BAKKA NO Bakkafrost P/F	35.920,47
USD	CA80013R2063	ACCIONES SSL CN Sandstorm Gold Ltd	114.511,87
CAD	CA21037X1006	ACCIONES CSU CN Constellation Software Inc/Can	109.406,08
USD	BMG475671050	ACCIONES INFO US IHS Markit Ltd	227.963,06
EUR	BE0003807246	ACCIONES PIC BB Picanol	55.792,00
AUD	AU000000AMA8	ACCIONES AMA AU AMA Group Ltd	48.484,72
EUR	NL0010558797	ACCIONES OCI NA OCI NV	115.100,00
DKK	DK0060534915	ACCIONES NOVOB DC Novo Nordisk A/S	197.660,35
USD	US5951121038	ACCIONES MU US Micron Technology Inc	172.044,85
USD	US0846707026	ACCIONES BRK/A US BERKSHIRE HATHAWAY INC	61.798,59
USD	US02079K1079	ACCIONES GOOGL US Alphabet Inc	127.246,70
USD	NL0000687663	ACCIONES AER US AerCap Holdings NV	304.948,11
EUR	FR0000127771	ACCIONES VIV FP VIVENDI SA	23.780,00
EUR	FR0000121667	ACCIONES EL FP EssilorLuxottica SA	77.517,36
EUR	FR0000121261	ACCIONES ML FP CIE GENERALE DES ESTABLI	113.157,75
EUR	FR0000039299	ACCIONES BOL FP BOLLORE SA	184.691,88
EUR	DE0008430026	ACCIONES MUV2 GR MUNICH RE	78.150,00
EUR	DE0005785604	ACCIONES FRE GR FRESENIUS SE & CO KGAA	75.225,00
EUR	DE000BAY0017	ACCIONES BAYN GR BAYER AG	84.600,00
CAD	CA55378N1078	ACCIONES MTY CN MTY Food Group Inc	220.141,10
EUR	BE0974293251	ACCIONES ABI BB ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	22.597,25
<b>Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>6.936.116,56</b>
EUR	IE00B5L01S80	PARTICIPACIONES HPRO LN HSBC FTSE EPRA/NAREIT Deve	127.959,03
EUR	LU1988110927	PARTICIPACIONES BHLBD1E LX BUY & Hold Luxembourg-B	340.407,93
EUR	LU1694214633	PARTICIPACIONES NOLDBPE LX Nordea 1 SICAV - Low Du	205.889,35
EUR	IE00BYXHR262	PARTICIPACIONES MUZESTE ID Muzinich Funds - Enhanc	208.921,07
EUR	FR0013202140	PARTICIPACIONES AGSBPKA FP Amiral Gestion Sextant	290.038,46
EUR	IE00B579F325	PARTICIPACIONES SGLD LN Invesco Physical Markets P	307.760,00
<b>Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva</b>			<b>1.480.975,84</b>

RENTA 4 MULTIGESTION 2,  
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2021

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 Horos Value Internacion	299.432,89
EUR	ES0180792006	PARTICIPACIONES TRUE VALUE FI	153.569,40
<b>Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva</b>			<b>453.002,29</b>
EUR	FR0013306370	PARTICIPACIONES AMIPEAK FP Amiral Gestion Sextant	131.984,60
EUR	IE00BF0D7Y67	PARTICIPACIONES BGWNCAG ID Baillie Gifford Worldwi	57.268,60
EUR	LU1677195205	PARTICIPACIONES ALGAIAT LX Allianz Global Artifici	118.404,06
EUR	LU1372006947	PARTICIPACIONES ALPGVPU LX Cobas LUX SICAV-Cobas S	287.568,39
EUR	LU0717821077	PARTICIPACIONES RGCCGED LX Robeco Capital Growth F	107.694,57
EUR	LU1511517010	PARTICIPACIONES MSGOPPA LX Morgan Stanley Investme	210.552,23
EUR	LU1378879081	PARTICIPACIONES MSAIOPA LX Morgan Stanley Investme	257.840,86
EUR	LU1333146287	PARTICIPACIONES MCAZINI LX Mimosa Capital SICAV SA	287.776,45
EUR	LU1330191385	PARTICIPACIONES MAGVEEP LX Magallanes Value Invest	268.851,11
EUR	LU0389173070	PARTICIPACIONES UISBESR LX Bestinver Sicav - Besti	241.464,47
EUR	FR0010589325	PARTICIPACIONES FIGRAVE FP Groupama Asset Manageme	138.430,70
<b>Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva</b>			<b>2.107.836,04</b>

RENDA 4 MULTIGESTION 2,  
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2021

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0183746314	ACCIONES VID SM Vidrala SA	100.023,00
EUR	ES0109067019	ACCIONES AMS SM AMADEUS IT GROUP SA	119.280,00
EUR	ES0105630315	ACCIONES CIE SM CIE Automotive SA	108.072,00
EUR	ES0105223004	ACCIONES GEST SM GESTAMP AUTOMOCION SA	110.360,00
EUR	ES0157097017	ACCIONES ALM SM ALMIRALL SA	107.350,00
EUR	ES0148396007	ACCIONES ITX SM Industria de Diseno Textil SA	171.180,00
<b>Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>716.265,00</b>
EUR	LU1694214633	PARTICIPACIONES NOLDBPE LX Nordea 1 SICAV - Low Du	304.742,65
<b>Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva</b>			<b>304.742,65</b>
EUR	FR0014004L86	ACCIONES AM FP Dassault Aviation SA	166.250,00
SEK	MT0000780107	ACCIONES KAMBI SS Kambi Group PLC	85.282,40
USD	US53838L1008	ACCIONES LVOX US LiveVox Holdings Inc	90.136,32
USD	US44891N2080	ACCIONES IAC US IAC/InterActiveCorp	126.456,46
USD	CA38071H1064	ACCIONES 1859507D US Gold Royalty Corp	173.619,31
CAD	CA89072T1021	ACCIONES 1832421D CN Topicus.com Inc	72.700,83
USD	US71531R1095	ACCIONES PSTH US Pershing Square Tontine Holdin	194.251,54
USD	US68373J1043	ACCIONES LPRO US Open Lending Corp	104.788,04
PLN	PLOPTTC00011	ACCIONES CDR PW CD Projekt SA	89.155,64
GBP	GB00BL0L5G04	ACCIONES ADT AU Adriatic Metals PLC	163.199,32
GBP	GB00BMMV6B79	ACCIONES CLG LN Clipper Logistics PLC	244.249,74
CAD	CA1033101082	ACCIONES BYD CN Boyd Group Services Inc	250.000,70
EUR	NL0013654783	ACCIONES PRX NA Prosus NV	216.913,50
AUD	AU000000FID9	ACCIONES FID AU Fiducian Group Ltd	153.547,01
SEK	SE0007100342	ACCIONES NILB SS Nilorngruppen AB	188.113,23
EUR	BE0974293251	ACCIONES ABI BB ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	37.268,00
CAD	CA4124221074	ACCIONES HDI CN Hardwoods Distribution Inc	352.225,76
USD	US14161W1053	ACCIONES CDLX US Cardlytics Inc	116.253,30
EUR	FR0013333432	ACCIONES THEP FP Thermador Groupe	101.600,00
USD	LU1778762911	ACCIONES SPOT US Spotify Technology SA	195.539,58
SEK	CA46016U1084	ACCIONES PCO SS International Petroleum Corp/S	209.835,05
EUR	AT0000644505	ACCIONES LNZ AV Lenzing AG	112.850,00
NZD	NZRYME0001S4	ACCIONES RYM NZ Ryman Healthcare Ltd	172.918,67
EUR	IT0005282865	ACCIONES REY IM Reply SpA	187.635,00
USD	CA3038971022	ACCIONES FIH/U CN Fairfax India Holdings Corp	190.758,14
EUR	FR0000074122	ACCIONES Societe pour l'Informatique In	284.380,00
USD	US92826C8394	ACCIONES V US Visa Inc	112.452,86
USD	US7960502018	ACCIONES 005930 KS Samsung Electronics Co Ltd	251.662,27
USD	US5949724083	ACCIONES MSTR US MicroStrategy Inc	143.664,91
USD	US30303M1027	ACCIONES FB US Facebook Inc	295.822,34
USD	US0231351067	ACCIONES AMZN US AMAZON.COM INC	131.965,96
USD	US01609W1027	ACCIONES BABA US ALIBABA GROUP HOLDING	114.924,36
NOK	NO0010365521	ACCIONES GSF NO Grieg Seafood ASA	48.909,66
NOK	NO0010331838	ACCIONES NRS NO Norway Royal Salmon ASA	45.510,24
NOK	NO0010310956	ACCIONES SALM NO Salmar ASA	39.423,81
NOK	NO0003096208	ACCIONES LSG NO Leroy Seafood Group ASA	28.892,70
NOK	NO0003054108	ACCIONES MOWI NO Mowi ASA	44.761,28
EUR	IT0001206769	ACCIONES SOL IM SOL SpA	190.350,00
EUR	IT0000076486	ACCIONES DAN IM Danieli & C Officine Meccanich	99.760,00
HKD	HK0184000948	ACCIONES 184 HK Keck Seng Investments	105.546,84
GBP	GB0000536739	ACCIONES AHT LN Ashtead Group PLC	611.026,18
EUR	FR0004050250	ACCIONES NRO FP Neuronas	161.500,00
EUR	FR0000073272	ACCIONES SAF FP SAFRAN SA	145.341,00
EUR	FR0000036675	ACCIONES CEN FP Groupe Crit	46.500,00
EUR	FR0000032658	ACCIONES SDG FP Synergie SA	76.440,00
NOK	FO0000000179	ACCIONES BAKKA NO Bakkafrøst P/F	43.663,46
USD	CA80013R2063	ACCIONES SSL CN Sandstorm Gold Ltd	119.964,82
CAD	CA21037X1006	ACCIONES CSU CN Constellation Software Inc/Can	235.141,42
USD	BMG475671050	ACCIONES INFO US IHS Markit Ltd	467.616,53
EUR	BE0003807246	ACCIONES PIC BB Picanol	91.296,00

RENTA 4 MULTIGESTION 2,  
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2021

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
AUD	AU000000AMA8	ACCIONES AMA AU AMA Group Ltd	86.899,74
EUR	NL0010558797	ACCIONES OCI NA OCI NV	180.707,00
USD	US5951121038	ACCIONES MU US Micron Technology Inc	237.585,75
USD	US0846707026	ACCIONES BRK/A US BERKSHIRE HATHAWAY INC	155.153,91
USD	US02079K1079	ACCIONES GOOGL US Alphabet Inc	178.145,38
EUR	PTSEM0AM0004	ACCIONES SEM PL SEMAPA-SOC INV E GESTAO	58.500,00
USD	NL0000687663	ACCIONES AER US AerCap Holdings NV	388.377,31
EUR	FR0000121667	ACCIONES EL FP EssilorLuxottica SA	188.925,16
EUR	FR0000121261	ACCIONES ML FP CIE GENERALE DES ESTABLI	184.512,00
EUR	FR0000039299	ACCIONES BOL FP BOLLORE SA	260.760,00
EUR	DE0008430026	ACCIONES MUV2 GR MUNICH RE	88.570,00
EUR	DE0005785604	ACCIONES FRE GR FRESENIUS SE & CO KGAA	122.130,00
EUR	DE000BAY0017	ACCIONES BAYN GR BAYER AG	103.400,00
CAD	CA55378N1078	ACCIONES MTY CN MTY Food Group Inc	325.808,83
EUR	BE0974293251	ACCIONES ABI BB ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	45.194,50
<b>Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>10.536.733,76</b>

RENDA 4 MULTIGESTION 2,  
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

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

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0183746314	ACCIONES VID SM Vidrala SA	66.145,30
EUR	ES0109067019	ACCIONES AMS SM AMADEUS IT GROUP SA	110.186,00
EUR	ES0105630315	ACCIONES CIE SM CIE Automotive SA	33.090,00
EUR	ES0105223004	ACCIONES GEST SM GESTAMP AUTOMOCION SA	43.406,00
EUR	ES0157097017	ACCIONES ALM SM Almirall SA	55.779,36
EUR	ES0148396007	ACCIONES ITX SM Industria de Diseno Textil SA	101.556,00
<b>Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>410.162,66</b>
EUR	ES0170156022	PARTICIPACIONES SANTALUCIA CORTO PLAZO FI	329.933,40
EUR	ES0155598008	PARTICIPACIONES INTEGVA SM CS Corto Plazo FI	198.619,97
EUR	ES0179463007	PARTICIPACIONES Kersio Capital SICAV SA	121.758,00
EUR	ES0128520006	PARTICIPACIONES RENDA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI	320.639,58
<b>Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva</b>			<b>970.950,95</b>
EUR	XS1527138272	BONO 264154Z ID GRENKE FINANCE PLC 1,13 2022-02-02	96.324,27
EUR	XS1689189501	BONO GLJ GR GRENKE AG 7,00 2023-03-31	180.932,06
<b>Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda</b>			<b>277.256,33</b>
EUR	NL0013654783	ACCIONES PRX NA Prosus NV	61.852,00
EUR	BE0974293251	ACCIONES ABI BB ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	64.591,25
EUR	FR0013333432	ACCIONES THEP FP Thermador Groupe	64.000,00
EUR	AT0000644505	ACCIONES LNZ AV LENZING AG	39.330,00
EUR	FR0000074122	ACCIONES SINEMISORA SINEMISORA	57.500,00
EUR	IT0003497176	ACCIONES TIT IM TELECOM ITALIA SPA	47.677,50
EUR	IT0001206769	ACCIONES SOL IM SOL SpA	60.200,00
EUR	IT0000076486	ACCIONES DAN IM Danieli & C Officine Meccanich	28.800,00
EUR	FR0010259150	ACCIONES IPN FP Ipsen SA	54.320,00
EUR	FR0004050250	ACCIONES NRO FP Neuronas	45.981,00
EUR	FR0000131906	ACCIONES RNO FP RENAULT SA	17.880,00
EUR	FR0000121725	ACCIONES AM FP Dassault Aviation SA	107.640,00
EUR	FR0000073272	ACCIONES SAF FP SAFRAN SA	136.241,25
EUR	FR0000036675	ACCIONES CEN FP Groupe Crit	34.375,00
EUR	FR0000032658	ACCIONES SDG FP Synergie SA	15.200,00
EUR	DE0007500001	ACCIONES TKA GR THYSSENKRUPP AG	34.120,80
EUR	BE0003807246	ACCIONES PIC BB Picanol	53.152,00
EUR	NL0010558797	ACCIONES OCI NA OCI NV	78.600,00
EUR	FR0000127771	ACCIONES VIV FP VIVENDI SA	52.760,00
EUR	FR0000121667	ACCIONES EL FP ESSILORLUXOTTICA	52.295,50
EUR	FR0000121261	ACCIONES ML FP CIE GENERALE DES ESTABLI	82.385,75
EUR	FR0000120644	ACCIONES BN FP DANONE SA	23.116,80
EUR	FR0000120578	ACCIONES SAN FP SANOFI	43.285,00
EUR	FR0000039299	ACCIONES BOL FP Bollere SA	126.956,90
EUR	DE0008430026	ACCIONES MUV2 GR MUNICH RE	72.840,00
EUR	DE0005785604	ACCIONES FRE GR FRESENIUS SE & CO KGAA	80.410,00
EUR	DE000BAY0017	ACCIONES BAYN GR BAYER AG	86.679,00
USD	US00810F1066	ACCIONES ASLE US AerSale Corp	57.077,84
USD	US14161W1053	ACCIONES CDLX US Cardlytics Inc	87.646,31
USD	CA3038971022	ACCIONES FIH/U CN Fairfax India Holdings Corp	124.547,76
USD	US92826C8394	ACCIONES V US Visa Inc	75.195,71
USD	US7960502018	ACCIONES 005930 KS Samsung Electronics Co Ltd	184.537,94
USD	US6153691059	ACCIONES MCO US MOODY'S CORPORATION	90.276,83
USD	US30303M1027	ACCIONES FB US Facebook Inc	162.102,81
USD	US2253101016	ACCIONES CACC US Credit Acceptance Corp	56.665,30
USD	US1924461023	ACCIONES CTSH US Cognizant Technology Solutions	73.786,53
USD	CA80013R2063	ACCIONES SSL CN Sandstorm Gold Ltd	46.950,97
USD	US5951121038	ACCIONES MU US Micron Technology Inc	129.228,12
USD	US3755581036	ACCIONES GILD US Gilead Sciences Inc	45.303,27
USD	US0846707026	ACCIONES BRK/A US BERKSHIRE HATHAWAY INC	44.601,33
USD	US02079K1079	ACCIONES GOOGL US Alphabet Inc	71.698,45
USD	NL0000687663	ACCIONES AER US AerCap Holdings NV	197.735,94
PLN	PLOPTTC00011	ACCIONES CDR PW CD Projekt SA	48.186,64
GBP	GB00BL0L5G04	ACCIONES ADT AU Adriatic Metals PLC	58.154,21

RENTA 4 MULTIGESTION 2,  
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
GBP	GB00BMMV6B79	ACCIONES CLG LN Clipper Logistics PLC	118.575,18
GBP	GB0000536739	ACCIONES AHT LN Ashtead Group PLC	268.728,71
GBP	GB0009895292	ACCIONES AZN LN ASTRAZENECA PLC	32.712,86
GBP	GB0009252882	ACCIONES GSK LN GlaxoSmithKline PLC	20.484,77
AUD	AU000000FID9	ACCIONES FID AU Fiducian Group Ltd	37.100,49
AUD	AU000000AMA8	ACCIONES AMA AU AMA Group Ltd	39.305,11
SEK	SE0007100342	ACCIONES NILB SS Nilorngruppen AB	83.007,62
SEK	CA46016U1084	ACCIONES IPCO SS International Petroleum Corp/S	32.651,40
CAD	CA4124221074	ACCIONES HDI CN Hardwoods Distribution Inc	100.986,16
CAD	CA0036841074	ACCIONES RZZ CN Abitibi Royalties Inc	20.163,27
CAD	CA21037X1006	ACCIONES CSU CN Constellation Software Inc/Can	71.241,51
CAD	CA55378N1078	ACCIONES MTY CN MTY Food Group Inc	186.393,14
NZD	NZRYME0001S4	ACCIONES RYM NZ Ryman Healthcare Ltd	80.483,93
NOK	NO0010365521	ACCIONES GSF NO Grieg Seafood ASA	32.440,27
NOK	NO0010331838	ACCIONES NRS NO Norway Royal Salmon ASA	44.165,73
NOK	NO0010310956	ACCIONES SALM NO Salmar ASA	33.634,84
NOK	NO0003096208	ACCIONES LSG NO Leroy Seafood Group ASA	20.223,65
NOK	NO0003054108	ACCIONES MOWI NO Mowi ASA	40.092,36
NOK	FO0000000179	ACCIONES BAKKA NO Bakkafrøst P/F	36.057,60
HKD	HK0184000948	ACCIONES 184 HK Keck Seng Investments	65.412,96
DKK	DK0060534915	ACCIONES NOVOB DC Novo Nordisk A/S	114.666,20
CHF	CH0012032048	ACCIONES ROG SW Roche Holding AG	38.582,13
<b>Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>4.692.995,60</b>
EUR	LU1988110927	PARTICIPACIONES BHLBD1E LX BUY & Hold Luxembourg-B	325.368,52
EUR	LU1694214633	PARTICIPACIONES NOLDBPE LX Nordea 1 SICAV-Low Dura	206.987,37
EUR	IE00BYXHR262	PARTICIPACIONES MUZESTE ID Muzinich Funds – Enhanc	206.447,58
EUR	FR0013202140	PARTICIPACIONES AGSBPKA FP Amiral Gestion Sextant	274.081,89
EUR	IE00B579F325	PARTICIPACIONES SGLD LN Invesco EMEA ETFs/Ireland	94.867,20
<b>Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva</b>			<b>1.107.752,56</b>

RENDA 4 MULTIGESTION 2,  
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

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

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0146309002	PARTICIPACIONES HORVAIN SM Horos Value Internacion	217.550,98
EUR	ES0180792006	PARTICIPACIONES TRUE VALUE FI	114.344,25
<b>Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva</b>			<b>331.895,23</b>
EUR	FR0013306370	PARTICIPACIONES AMIPEAK FP Amiral Gestion Sextant	110.616,43
EUR	IE00BF0D7Y67	PARTICIPACIONES BGWNCAG ID Baillie Gifford Worldwi	54.508,25
EUR	LU1677195205	PARTICIPACIONES ALGAIAT LX Allianz Global Artifici	100.385,68
EUR	LU1372006947	PARTICIPACIONES ALPGVPU LX Cobas LUX SICAV-Cobas S	219.028,87
EUR	LU0717821077	PARTICIPACIONES RGCCGED LX Robeco Capital Growth F	98.141,35
EUR	LU1511517010	PARTICIPACIONES MSGOPPA LX Morgan Stanley Investme	211.382,31
EUR	LU1378879081	PARTICIPACIONES MSAIOPA LX Morgan Stanley Investme	327.549,68
EUR	LU1333146287	PARTICIPACIONES MCAZINI LX Mimosa Capital SICAV SA	217.491,81
EUR	LU1330191385	PARTICIPACIONES MAGVEEP LX Magallanes Value Invest	217.167,37
EUR	LU0389173070	PARTICIPACIONES UISBESR LX Bestinver Sicav - Besti	213.551,06
EUR	FR0010589325	PARTICIPACIONES FIGRAVE FP Groupama Asset Manageme	103.157,74
<b>Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva</b>			<b>1.872.980,55</b>

RENTA 4 MULTIGESTION 2,  
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

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

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0183746314	ACCIONES VID SM Vidrala SA	68.992,30
EUR	ES0109067019	ACCIONES AMS SM AMADEUS IT GROUP SA	101.252,00
EUR	ES0105630315	ACCIONES CIE SM CIE Automotive SA	87.137,00
EUR	ES0105223004	ACCIONES GEST SM GESTAMP AUTOMOCION SA	97.860,80
EUR	ES0157097017	ACCIONES ALM SM Almirall SA	83.679,96
EUR	ES0148396007	ACCIONES ITX SM Industria de Diseno Textil SA	135.408,00
<b>Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>574.330,06</b>
EUR	ES0179463007	PARTICIPACIONES Kersio Capital SICAV SA	87.259,90
<b>Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva</b>			<b>87.259,90</b>
EUR	XS1689189501	BONO GLJ GR GRENKE AG 7,00 2023-03-31	180.859,80
<b>Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda</b>			<b>180.859,80</b>
USD	US00810F1066	ACCIONES ASLE US AerSale Corp	94.397,97
USD	US68373J1043	ACCIONES LPRO US Open Lending Corp	77.262,83
PLN	PLOPTTC00011	ACCIONES CDR PW CD Projekt SA	81.314,96
GBP	GB00BL0L5G04	ACCIONES ADT AU Adriatic Metals PLC	113.575,17
GBP	GB00BMMV6B79	ACCIONES CLG LN Clipper Logistics PLC	157.031,99
AUD	AU000000FID9	ACCIONES FID AU Fiducian Group Ltd	95.680,22
SEK	SE0007100342	ACCIONES NILB SS Nilorngruppen AB	88.220,66
EUR	BE0974293251	ACCIONES ABI BB ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	40.362,00
CAD	CA4124221074	ACCIONES HDI CN Hardwoods Distribution Inc	171.024,95
NOK	CL0002409135	ACCIONES SALMOCAM CI Salmenes Camanchaca SA	7.790,53
USD	US14161W1053	ACCIONES CDLX US Cardlytics Inc	121.536,22
EUR	FR0013333432	ACCIONES THEP FP Thermador Groupe	64.000,00
SEK	CA46016U1084	ACCIONES PCO SS International Petroleum Corp/S	62.944,64
EUR	AT0000644505	ACCIONES LNZ AV LENZING AG	38.502,00
USD	US20854L1089	ACCIONES CEIX US CONSOL Energy Inc	47.212,90
NZD	NZRYME0001S4	ACCIONES RYM NZ Ryman Healthcare Ltd	120.725,89
EUR	IT0005282865	ACCIONES REY IM Reply SpA	42.885,00
USD	US6315122092	ACCIONES NPN SJ Naspers Ltd	76.509,78
USD	CA3038971022	ACCIONES FIH/U CN Fairfax India Holdings Corp	123.369,08
EUR	FR0000074122	ACCIONES SINEMISORA SINEMISORA	115.000,00
USD	US92826C8394	ACCIONES V US Visa Inc	70.719,78
USD	US7960502018	ACCIONES 005930 KS Samsung Electronics Co Ltd	239.215,85
USD	US6153691059	ACCIONES MCO US MOODY'S CORPORATION	91.464,68
USD	US30303M1027	ACCIONES FB US Facebook Inc	93.907,83
USD	US2253101016	ACCIONES CACC US Credit Acceptance Corp	73.664,89
USD	US1924461023	ACCIONES CTSH US Cognizant Technology Solutions	113.698,33
EUR	PTIBS0AM0008	ACCIONES IBS PL Ibersol SGPS SA	40.230,00
NOK	NO0010365521	ACCIONES GSF NO Grieg Seafood ASA	31.629,26
NOK	NO0010331838	ACCIONES NRS NO Norway Royal Salmon ASA	41.217,25
NOK	NO0010310956	ACCIONES SALM NO Salmar ASA	31.232,35
NOK	NO0003096208	ACCIONES LSG NO Leroy Seafood Group ASA	24.268,38
NOK	NO0003054108	ACCIONES MOWI NO Mowi ASA	39.181,17
EUR	IT0003497176	ACCIONES TIT IM TELECOM ITALIA SPA	42.380,00
EUR	IT0001206769	ACCIONES SOL IM SOL SpA	112.000,00
EUR	IT0000076486	ACCIONES DAN IM Danieli & C Officine Meccanich	55.680,00
HKD	HK0184000948	ACCIONES 184 HK Keck Seng Investments	87.217,28
GBP	GB0000536739	ACCIONES AHT LN Ashtead Group PLC	318.635,48
EUR	FR0010259150	ACCIONES IPN FP Ipsen SA	122.220,00
EUR	FR0004050250	ACCIONES NRO FP Neurones	99.450,00
EUR	FR0000131906	ACCIONES RNO FP RENAULT SA	59.898,00
EUR	FR0000121725	ACCIONES AM FP Dassault Aviation SA	134.550,00
EUR	FR0000073272	ACCIONES SAF FP SAFRAN SA	133.342,50
EUR	FR0000036675	ACCIONES CEN FP Groupe Crit	46.875,00
EUR	FR0000032658	ACCIONES SDG FP Synergie SA	67.200,00
NOK	FO0000000179	ACCIONES BAKKA NO Bakkafrost P/F	29.220,10
EUR	DE0007500001	ACCIONES TKA GR THYSENKRUPP AG	37.370,40
EUR	DE000BFB0019	ACCIONES B4B GR METRO AG	45.980,00
USD	CA80013R2063	ACCIONES SSL CN Sandstorm Gold Ltd	39.908,32

RENTA 4 MULTIGESTION 2,  
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
CAD	CA21037X1006	ACCIONES CSU CN Constellation Software Inc/Can	78.684,65
EUR	BE0003807246	ACCIONES PIC BB Picanol	73.688,00
AUD	AU000000AMA8	ACCIONES AMA AU AMA Group Ltd	56.438,10
EUR	NL0010558797	ACCIONES OCI NA OCI NV	110.433,00
USD	US5951121038	ACCIONES MU US Micron Technology Inc	178.457,89
USD	US0846707026	ACCIONES BRK/A US BERKSHIRE HATHAWAY INC	96.794,38
USD	US02079K1079	ACCIONES GOOGL US Alphabet Inc	100.377,83
EUR	PTSEM0AM0004	ACCIONES SEM PL SEMAPA-SOC INV E GESTAO	45.000,00
USD	NL0000687663	ACCIONES AER US AerCap Holdings NV	235.044,61
GBP	GB0009252882	ACCIONES GSK LN GlaxoSmithKline PLC	20.499,76
EUR	GB00B03MLX29	ACCIONES RDSA LN Royal Dutch Shell PLC	18.413,64
EUR	FR0000121667	ACCIONES EL FP ESSILORLUXOTTICA	84.183,00
EUR	FR0000121261	ACCIONES ML FP CIE GENERALE DES ESTABLI	134.336,00
EUR	FR0000120644	ACCIONES BN FP DANONE SA	23.116,80
EUR	FR0000039299	ACCIONES BOL FP Bollore SA	156.248,40
EUR	DE0008430026	ACCIONES MUV2 GR MUNICH RE	33.992,00
EUR	DE0005785604	ACCIONES FRE GR FRESENIUS SE & CO KGAA	113.520,00
EUR	DE000BAY0017	ACCIONES BAYN GR BAYER AG	91.494,50
CHF	CH0012032048	ACCIONES ROG SW Roche Holding AG	54.300,78
CAD	CA55378N1078	ACCIONES MTY CN MTY Food Group Inc	259.086,46
EUR	BE0974293251	ACCIONES ABI BB ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	48.458,50
<b>Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>6.074.271,94</b>
EUR	LU1694214633	PARTICIPACIONES NOLDBPE LX Nordea 1 SICAV-Low Dura	306.367,87
<b>Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva</b>			<b>306.367,87</b>

## **INFORME DE GESTIÓN**

## ENTORNO MACROECONÓMICO Y ESCENARIO BURSÁTIL

Dos años después de que apareciera el coronavirus, el mundo sigue buscando una salida de la pandemia. A pesar de esta situación y de las nuevas variantes, el año 2021 ha sido muy positivo para el inversor, especialmente en activos de riesgo.

La **renta variable global** se ha revalorizado a tasas de doble dígito en 2021. En el caso del S&P estadounidense, un 26,9%, hasta alcanzar nuevos máximos históricos (en 2021 ha marcado 70 máximos, casi igualando el récord de 77 logrados en 1995) y en los últimos 3 años ha subido un 90%, que supone la mayor revalorización trianual desde 1997-99. Tecnología lógicamente ha participado en el “rally”, con el Nasdaq subiendo en 2021 un 26,6% (+157% en últimos 3 años).

En Europa, el Stoxx 600 se ha revalorizado un +22% (EuroStoxx 50 +21%), con el mejor comportamiento en bancos (+34%), tecnología (+34%) y media (+32%). Ocio y viajes, que a finales de mayo era uno de los mejores sectores (+24% entonces), ha cerrado con un 3,5% al alza, afectado por las variantes del Covid de finales de año, siendo el peor sector, junto a “utilities” (+5%) y alimentación/cuidado personal (+7%). Dentro de Europa, el mejor comportamiento se ha visto en el CAC 40 (+29%), OMX sueco (+29%), AEX holandés (+28%) y MIB italiano (+23%). El Ibex 35 cerró en positivo pero muy por debajo de la media, con un +8%. Los mejores mercados globales, en moneda local, han sido Mongolia (+130%), Sri Lanka (+80%) y Abu Dhabi (+68%). Con rentabilidades positivas, pero de dígito simple bajo, han cerrado el Nikkei (+4,9%) y Shanghai Index (+4,2%). Los peores, Hong Kong (-14%, donde han pesado algunas empresas chinas como Alibaba o Tencent), Brasil (-12%) y Malta (-6%).

Las subidas en renta variable se han apoyado en la fuerte recuperación de los beneficios empresariales (>60%, desde una base deprimida), con revisiones al alza significativas de las estimaciones frente a lo que se estimaba en dic-20. No ha habido expansión de múltiplos, al contrario, ha habido contracción, tanto en Estados Unidos como en Europa.

Desde un punto de vista macro, la recuperación económica global continúa adelante, aunque algo más moderada de lo previsto hace meses. El momento álgido del ciclo ya ha quedado atrás, y en la actualidad (atendiendo a los PMIs por sectores y áreas), se está observando una moderación de la actividad tras el fuerte rebote inicial. La pandemia y las nuevas variantes sigue siendo uno de los principales riesgos para la continuidad de la expansión económica, si bien la vacunación masiva reduce considerablemente la presión sanitaria.

Por su parte, las tensiones en la oferta continúan, atendiendo a cifras de comercio global, problemas en cadena de suministro, costes logísticos de transporte marítimo, etc. Por regiones, en Estados Unidos, los indicadores de manufacturas están mostrando algo de desaceleración, mientras siguen presentes las tensiones en la oferta. La inflación sigue en niveles elevados, recogiendo la recuperación sólida de demanda (reapertura económica) unido a problemas de oferta (cuellos de botella, costes energéticos), y es previsible que se mantengan todavía unos meses.

**Respecto a la Renta Fija**, el ejercicio 2021 ha sido un ejercicio de recuperación de las curvas de tipos de interés, tanto por la mejora de los indicadores económicos una vez que la vacunación de la población ha permitido ir reabriendo las economías, como por el repunte de la inflación, algo que inicialmente ya se esperaba, por los efectos base de la caída de precios en 2020, pero que ha probado ser más persistente de lo esperado. En este escenario, los bancos centrales se han dado la vuelta al final del ejercicio y ya han comenzado o se han preparado para comenzar a retirar los fuertes programas de estímulo monetario que implementaron a raíz del parón económico ocasionado en 2020 por las medidas para intentar contener la pandemia de Covid.

## RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión  
Ejercicio 2021

Ya en los primeros meses del año, las curvas de tipos de EEUU y Alemania repuntaron con fuerza, especialmente en los tramos más a largo plazo, lo que supuso un fuerte incremento de sus pendientes, debido a que las vacunas contra el Covid hacían vislumbrar el inicio de la recuperación económica, así como a cierto temor de que los estímulos fiscales de la Administración Biden fueran a recalentar demasiado la economía y derivar en un repunte de la inflación por encima de lo esperado, lo que tuvo su reflejo en un movimiento al alza de la curva americana mucho más rápido que el de la europea. Posteriormente, cierta disipación de los temores de inflación y un repunte de los contagios por Covid hicieron que las curvas de tipos volvieran a descender, aplanándose hasta tocar mínimos en julio. Posteriormente, los tipos de la deuda pública volvieron a repuntar al alza, en un contexto ya de verificación de que se iba a producir la retirada de estímulos por parte de los bancos centrales, y con la inflación sorprendiendo al alza, pero no por los fuertes estímulos fiscales en EEUU, que se han visto reducidos, sino por las fuertes disrupciones que hay en las cadenas de suministro y, en el caso europeo, además por el fuerte encarecimiento que están registrando los precios de la energía en Europa. El adelanto ya de próximas subidas de tipos en 2022 en EEUU y Reino Unido, se ha reflejado en el repunte de la parte corta de la curva de estos países en los últimos meses del año, con un aplanamiento de las curvas en los tramos más largos.

Las primas de riesgo de la deuda periférica (Italia, España, Portugal, Grecia) se mantuvieron más o menos contenidas a lo largo del ejercicio, gracias al fuerte programa de compra de activos que está llevando a cabo el Banco Central Europeo (BCE), salvo cierto repunte de las primas italiana y griega en los últimos dos meses del año, en anticipación a la fuerte reducción de dicho programa en 2022. Igualmente, en un escenario con tipos muy bajos y pocas alternativas de inversión y en el que la búsqueda de rentabilidad ha sido una tónica dominante, los spreads de crédito (diferencial de rentabilidad del crédito con la deuda pública) se han mantenido muy contenidos y muy cerca de niveles mínimos.

En lo que se refiere a política monetaria, de entre los grandes bancos centrales de Occidente, el Banco Central Europeo (BCE) sigue siendo el que mantiene una política más expansiva, aunque ya ha comenzado a dar sus primeros pasos en la retirada de estímulos. Así, en la reunión de diciembre el BCE aprobó un detallado plan para la retirada de su programa de compras de emergencia (PEPP). Éste terminará en marzo de 2022, tal y como se esperaba, aunque ya comenzará a reducirse en el primer trimestre, algo no estaba contemplado por los mercados. Para evitar que su finalización sea abrupta, el BCE aprobó un incremento del programa “estándar”, el APP, en el segundo trimestre hasta \$ 40.000 millones mensuales, para retroceder hasta \$ 30.000 millones en el tercero y volver a su tamaño original de \$ 20.000 millones en el cuarto. Por tanto, una reducción de las compras de activos por parte del banco central más agresiva de lo que estaban descontando los mercados –el PEPP es flexible y no tiene una cantidad fija de compras mensual, pero rondaba los EUR 70.000 millones en cada uno de los últimos meses. El BCE se dejó, no obstante, cierta flexibilidad: i) en primer lugar, para reactivar el PEPP si así lo considera necesario y, además, ii) para llevar a cabo las reinversiones de los vencimientos de los bonos comprados por el PEPP que vayan aconteciendo, reinversiones que, además, se mantienen un año más, hasta 2024. Esto le permitirá conservar cierto margen de maniobra frente a un programa APP mucho más rígido, pudiendo adquirir más bonos de la periferia ante un potencial repunte de las primas de riesgo, al igual que seguir comprando bonos griegos, que no son elegibles para el APP al no tener todavía un rating equivalente a Grado de Inversión. Por tanto, una reducción significativa de la compra de bonos por parte del BCE, lo que hará que la deuda periférica cuente, en principio, con menos apoyo, pero con la suficiente flexibilidad para evitar un incremento descontrolado de las primas de riesgo de estos países. En cuanto a posibles subidas de tipos, no se esperan movimientos por parte del BCE hasta al menos finales de 2023.

## RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión  
Ejercicio 2021

Más adelantada en su retirada de estímulos está la Reserva Federal (Fed) estadounidense –en línea con la recuperación más rápida que esta economía, más flexible que la europea, ha registrado. Así, la Fed comenzó ya en noviembre la reducción de su programa de compras, reducción que se vio de nuevo acelerada en diciembre, ante la persistente inflación, con lo que se espera que el programa quede finalizado en marzo de 2022. Además, la Fed ya adelanta en sus previsiones tres subidas de tipos (de 25 puntos básicos cada una) en 2022, otras tres en 2023 y dos más en 2024.

Todavía más hawkish (restrictivo) está el Banco de Inglaterra (BoE), que en diciembre ya subió sus tipos de interés de referencia en 15 puntos básicos, hasta el 0,25% en respuesta a la elevada inflación, en un entorno en el que, además de las interrupciones de las cadenas de suministros y los altos costes energéticos, la escasez de mano de obra en el país está creando presiones inflacionistas adicionales. Se esperan dos nuevas subidas en 2022.

En los **mercados de materias primas**, el precio del crudo (Brent) ha subido un 52% en 2021 (a 79 USD/barril), al igual que otros materiales como el aluminio (+42%) y en menor medida, cobre (+26%) o níquel (+24%). La excepción de las materias primas se encuentra en el oro (-4%) y la plata (-12,6%), que en el 2020 tuvieron un buen comportamiento actuando como activo refugio. Por lo que respecta al mercado de divisas, en 2021 el euro se ha depreciado un 7% frente al dólar (a 1,13 USD/EUR) y un 6% frente a la libra (a 0,84 GBP/EUR), y las divisas emergentes se han depreciado ante un USD más fuerte.

### PERSPECTIVAS 2022

A comienzos del año 2022, nuestro escenario base era el de comienzo de una transición económica y financiera significativa. Una transición que además de recoger el escenario post-COVID, reflejara una normalización en las políticas monetarias, probablemente rendimientos más moderados en los mercados financieros, así como una transición hacia un enfoque más fuerte en la sostenibilidad, a medida que el mundo avanza hacia las emisiones netas cero.

Desde un punto de vista macro, esperábamos una moderación en el ritmo de recuperación económica, pero desde niveles muy altos y manteniendo crecimientos del PIB 2021-22 superiores al potencial. Los principales apoyos eran el mantenimiento de condiciones financieras favorables (a pesar del inicio de la normalización monetaria), políticas fiscales aún expansivas (infraestructuras, social, economía verde), el control del riesgo sanitario, y los elevados niveles de ahorro acumulado. Los hogares siguen contando con exceso de ahorro, como consecuencia de 1) la disminución del gasto en servicios durante la pandemia, 2) el aumento de estímulos 3) el efecto riqueza (mayor valor de activos financieros/inmobiliarios). Asumiendo una paulatina recuperación de la confianza del consumidor, el gasto de los hogares y la fortaleza en el crecimiento de la demanda privada debería seguir apoyando el crecimiento económico. Los principales riesgos al crecimiento global eran una inflación persistentemente alta, cuellos de botella prolongados en el tiempo, nuevas variantes Covid/rebrotes que impliquen restricciones importantes, desaceleración excesiva en China, y posibles tensiones geopolíticas.

Este último riesgo, siempre presente, **se ha materializado con la invasión de Ucrania por parte de Rusia el día 24 de febrero**, provocando un cambio en el escenario de los mercados financieros. La volatilidad y correcciones, ya elevadas en enero ante un tono más tensionador de los bancos centrales respecto al ritmo de retirada de los estímulos monetarios en un contexto de inflación persistentemente alta, se intensificó en febrero con el estallido del conflicto. En este contexto, a finales de mes los bancos centrales empezaron a adoptar un discurso más moderado, pese al repunte de las expectativas de inflación (energía, alimentos) y ante el incierto impacto del conflicto bélico en el crecimiento económico, especialmente europeo.

## RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión  
Ejercicio 2021

Los índices bursátiles más afectados desde el comienzo del conflicto han sido lógicamente los europeos, con peor comportamiento relativo del sector financiero, mientras que los americanos también han sufrido, aunque en menor medida. Latinoamérica por el contrario ha tenido un buen comportamiento, apoyado en la positiva evolución de las materias primas. La guerra de Ucrania afecta de forma muy cercana a Europa y no solo por razones geográficas. Muchas empresas europeas importantes, tienen relaciones de negocio significativas con Rusia, y la exposición de los Bancos europeos al riesgo de Rusia, o a las derivadas económicas que pueda tener la guerra de Ucrania, es mucho mayor que la que puedan tener los Bancos americanos o asiáticos.

Hay que recordar que las Bolsas europeas partían, antes del inicio de la guerra, de niveles muy inferiores a las americanas, tras varios años de peor comportamiento comparativo sobre todo tras la pandemia. En el 2020 el Nasdaq subió un 43,6% y el S&P un 16,2% mientras que el Eurostoxx bajó un 5,1%. En el 2021 el S&P subió un 26,9% y el Nasdaq un 21,3% adicional al casi 44% del año anterior, mientras que el Eurostoxx hubo de conformarse con una subida del 21%. Este año 2022 pareció empezar mejor para las Bolsas europeas ya que en enero el Eurostoxx cayó solo un 2,9% frente al 5,3% que cayó el S&P pero en febrero cambiaron las cosas y el Eurostoxx cayó un 6% frente al 3,1% del S&P.

La situación de Ucrania tiene mucho que ver en esa caída, y conviene, por ello, analizar los diversos escenarios posibles y las consecuencias en términos de valoración de las Bolsas. Los escenarios potenciales cada vez se reducen más a dos. O escalada militar, con Rusia cada vez más agresiva y con la OTAN involucrándose inevitablemente cada vez más, o 2) acuerdo para finalizar las hostilidades dando a Rusia una parte de Ucrania y posibilitando el control político futuro de Rusia sobre Ucrania (aunque sea indirectamente a través de políticos de su órbita). La opción de la escalada militar sería a corto plazo muy negativa para las Bolsas, provocando seguramente otra pata de caída. La opción de un acuerdo, aunque sea en falso, podría sin embargo dar lugar a un "rally" de alivio fuerte por las compras forzadas de las posiciones bajistas ya que un final negociado, aunque Rusia anexe una parte de Ucrania, sería el mejor escenario para las Bolsas.

La evolución de las tensiones Rusia-Occidente serán por tanto las que determinen el grado de impacto en el ciclo económico global (a la baja) y en los niveles de inflación (al alza). Y, por derivada, la reacción de los bancos centrales, especialmente del BCE, en lo que respecta al ritmo de normalización de sus políticas monetarias, que se podría retrasar ante el incremento de incertidumbre. Eso sí, sin perder de vista la intensificación de presiones inflacionistas en el más corto plazo (energía, alimentos), que complica la actuación de los bancos centrales.

En este contexto, es previsible que persista una elevada volatilidad en los mercados que, no obstante, podría ofrecer interesantes oportunidades de compra de ser el alcance del conflicto limitado en términos de crecimiento e inflación. El Eurostoxx 50 ha llegado a acumular una caída cercana ya al 20%, similar a otros momentos de importante tensión geopolítica, si bien en esta caída también hay una parte vinculada a la expectativa de normalización monetaria. Este retroceso sitúa ya las valoraciones en niveles atractivos (ya por debajo de su media histórica), siempre y cuando se mantenga el buen tono del ciclo económico y con él de los resultados empresariales. Los shocks geopolíticos no suelen dar lugar a mercados bajistas siempre y cuando no deriven en una recesión. Con una perspectiva histórica y de largo plazo, si observamos eventos como la guerra de Irak o la caída de las Torres Gemelas, han ido seguidos, en los meses posteriores al momento de máxima tensión, de fuertes rebotes de las Bolsas.

En lo que respecta a Covid, situación sanitaria y posibles restricciones, el vínculo contagios-UCIs/fallecimientos se ha debilitado en los últimos meses, confirmado con lo poco que sabemos de Ómicron, hecho que debería permitir evitar restricciones duras y prolongadas.

## RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión  
Ejercicio 2021

Respecto a inflación, el escenario base apuntaba a que se mantendría alta más tiempo del esperado, pero con limitados efectos de segunda ronda (sin espiral generalizada precios-salarios), y con progresiva moderación, más patente desde mediados de 2022. Los sucesos recientes, no obstante, pueden retrasar dicha moderación. En el mercado de materias primas, el ataque a Ucrania y sus potenciales implicaciones sobre el precio de la energía están provocando un notable avance en el precio del crudo, hasta llegar a superar los 130 USD/barril (vs. rango en enero-febrero de 88-106 USD/b)

En lo que respecta a política monetaria, esperamos normalización gradual. La recuperación económica junto a una inflación elevada a corto plazo justifica el inicio de retirada de estímulos monetarios, aunque la persistencia de riesgos sobre el crecimiento, la expectativa de moderación de inflación en 2s22 y los elevados niveles de deuda justifican que la retirada sea gradual. El riesgo principal para los mercados financieros es un giro demasiado rápido y/o intenso a una política monetaria restrictiva. Respecto a políticas fiscales, esperamos que continúen los apoyos, aunque con menor intensidad. La Eurozona (fondo Next Generation UE, 750.000 m EUR) debería tomar el relevo a EEUU (plan de infraestructura, Build Back Better). Los principales beneficiados en Europa son los países periféricos, y los destinos preferentes son energía y digitalización. Los principales riesgos son retrasos en la recepción de fondos y/o una inadecuada utilización o ineficiente asignación de los mismos.

Respecto a divisas, el conflicto bélico ha provocado un fortalecimiento del dólar fuerte en el corto plazo (hacia 1,10 USD/EUR), y tras recoger con avances en la primera parte del mes la expectativa de una progresiva normalización de la política monetaria por parte del BCE.

En cuanto a beneficios empresariales, tras las continuadas revisiones al alza desde finales de 2020, y un fuerte crecimiento en 2021, esperábamos una normalización de su ritmo de crecimiento en niveles alrededor del digito simple medio (4-6%), que llevarían los beneficios a finales de 2022 un 10-15% por encima del nivel de 2019. Para poner en contexto histórico la recuperación en beneficios, en el ciclo que siguió a la Crisis financiera Global, fueron necesarios 11 años para que los beneficios europeos recuperaran su nivel precrisis de 2007. Especial atención merecen los márgenes empresariales. La posición de partida es sólida, con un ajuste en costes de estructura en muchas industrias para hacer frente a la situación originada por la pandemia. No obstante, el riesgo está en los mayores costes de producción, y la imposibilidad de algunas compañías de trasladarlos a mayores precios de venta. El conflicto bélico, con impacto en consumo y demanda (por un lado), y presión en materias primas, cadenas de suministro, etc., reduce la visibilidad de los resultados empresariales en los próximos meses. Lo que parece claro, es que los niveles de beneficios esperados a principios de año, serán revisados a la baja en próximos meses.

Es imposible saber el desenlace del conflicto, o si van a surgir fórmulas intermedias, pero lo que sí podemos decir es que las Bolsas europeas han llegado, tras las caídas recientes, a niveles atractivos de valoración. Aunque considerásemos que las empresas del Eurostoxx no suben sus beneficios en el 2022 (el consenso a inicio de año era que los subirán un 12%) y aunque apliquemos a esos beneficios empresariales un PER de 13,5 veces (mediana histórica), en lugar del Per superior a 15 veces con el que han cotizado el pasado año, la valoración teórica sería de 3.450-3.500 puntos, en línea con niveles actuales. Si aplicásemos al S&P la misma regla que hemos seguido para el Eurostoxx, es decir multiplicamos los beneficios empresariales de 2021 por un PER de 17-18x (vs 16,7x media histórica), obtendríamos una valoración teórica por debajo de niveles actuales (3.400-3.500 vs. 4.200 puntos de S&P). Las valoraciones, no obstante, no son tan exigentes si atendemos a métricas como FCF yield, con un mayor peso en los índices de compañías con modelos de negocio más ligeros y mayor capacidad de conversión a caja libre. El mercado está dispuesto a pagar estos múltiplos.

## RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión  
Ejercicio 2021

En un contexto de incertidumbre, estancamiento y aumentos de primas de riesgo, creemos que habrá una búsqueda de calidad en la renta variable. Empresas con mayor visibilidad en sus resultados, sectores con crecimiento secular, compañías con barreras de entrada y poder de fijación de precios, que puedan mitigar los posibles aumentos de costes de producción, con elevada conversión a caja libre y fuerte posición financiera.

Por tanto, tras el buen comportamiento de la renta variable en 2021, en la actualidad nos encontramos en la transición hacia un escenario con ralentización del crecimiento económico, y un paulatino endurecimiento de las condiciones financieras, al que se ha unido recientemente un conflicto bélico con consecuencias económicas difíciles de cuantificar, la intervención regulatoria en China, la presión en las cadenas de suministro, las presiones inflacionistas o las dudas sobre el inicio del periodo de ejecución del “tapering” en Estados Unidos.

Los principales apoyos para un buen comportamiento de la renta variable son: 1) atractiva valoración relativa a deuda pública y crédito en contexto de represión financiera (flujos buscando rentabilidad); 2) recuperación de beneficios empresariales en 2022-23; 3) moderación progresiva de la inflación que permita mantener una política monetaria acomodaticia a pesar del inicio de retirada de los estímulos monetarios (continuará el apoyo de la liquidez, aunque en menor medida que en años anteriores); 4) apoyo de políticas fiscales aunque en menor medida que en años anteriores; 5) movimientos corporativos; 6) elevada rentabilidad por dividendo y recompras de acciones. Respecto a los principales riesgos para la renta variable, distinguimos: 1) conflicto bélico Rusia – Ucrania que se prolongue en el tiempo, con impacto en precios de materias primas, costes energéticos y cadenas de suministro, que pueden llevar a recesión económica; 2) mantenimiento de inflación elevada durante más tiempo del esperado que provoque un aumento prematuro en tiempo y cuantía de los tipos de interés; 3) rebrotes de Covid, que cuestionen los sistemas de salud y obliguen a restricciones a la actividad económica asociadas; 4) riesgo de estancamiento en el peor caso; 5) mala utilización del NGEU (gasto improductivo vs impulso al crecimiento potencial) y 6) otros riesgos geopolíticos elecciones Latam, Italia, Francia, midterm EEUU;

En este contexto, esperamos un incremento de volatilidad, muy superior a la vista en 2021, que creemos dará oportunidades de compra. Consideramos que este escenario ofrece oportunidades para la selección de compañías y gestión “bottom-up”. Seguimos sobreponderando empresas de calidad y crecimiento visible, bien gestionadas, inmersas en megatendencias, sólidas desde un punto de vista financiero, con elevada generación de caja y retornos sobre el capital empleado interesantes, que actualmente presentan valoraciones razonables.

En lo que respecta a las tecnológicas, sigue abierto el debate sobre una posible burbuja y su comparación con lo visto en el año 2000. No obstante, en 2021 hemos visto correcciones significativas en algunos valores, que quizá a valoraciones de 30-40 veces Valor de Empresa/Ventas vistos hace meses, ya estaban descontando en precio un escenario y crecimiento muy positivo para próximos años. A pesar que muchas de estas empresas han seguido creciendo de forma significativa en 2021, sus múltiplos se han contraído a cifras más razonables de 15-20x, llevando a fuertes correcciones en las cotizaciones. Solo el 29% de los valores del Nasdaq, a comienzos de 2022, están por encima de su media móvil de 200 sesiones, y el 60% de la ganancia del Nasdaq en 2021 proviene de 5 valores. Como apuntábamos hace un año, la situación en el caso de las FAAMG, era bien distinta, estamos hablando de compañías que además de crecer a doble dígito alto, tienen posiciones dominantes en los negocios en los que operan, fuertes barreras de entrada, elevados márgenes brutos y operativos, modelos de negocio ligeros que llevan a retornos sobre el capital elevados y fuerte conversión a caja libre, posición financiera muy saneada (en muchos casos caja neta), y oportunidades de crecimiento futuro, con tamaños de mercado ampliándose y nuevos verticales. Su escalabilidad y la estructura de mercado evoluciona hacia monopolios, y desde un punto de vista de valoración, siguen presentando niveles razonables teniendo en cuenta la visibilidad de su crecimiento (siguen cotizando a 4-5% FCF yield 22e).

## RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión  
Ejercicio 2021

Respecto a salud y consumo básico, son sectores más defensivos, con un crecimiento visible a medio largo plazo apoyado en tendencias demográficas y socio-económicas. Farmacéuticas, tecnología médica, alimentación y bebidas, cuidado personal, están presentes de forma significativa en nuestros fondos.

En conclusión, seguimos viendo oportunidades para la gestión activa y la selección de valores. Mantenemos una cartera equilibrada entre compañías de crecimiento visible y calidad, acompañadas de compañías de valor. Creemos que una cartera equilibrada entre las dos filosofías es una estrategia adecuada, especialmente en este escenario.

**Respecto a la renta fija**, en 2022 la clave del mercado estará en lo rápido que se desacelere la inflación y, por tanto, en la mayor o menor rapidez con la que tienen que actuar los bancos centrales en su proceso de retirada de estímulos. En este sentido, países más adelantados en la recuperación económica y con mayores presiones inflacionistas, como EEUU y Reino Unido, verán como sus bancos centrales poco a poco van subiendo sus tipos de interés. Por el contrario, en la Zona Euro, el banco central está todavía lejos de poder subir los suyos, por lo que esperamos unas curvas de tipos en Europa más o menos contenidas, con los tramos de corto plazo todavía bastante anclados y ligeras subidas en el largo plazo, esto es, un mayor empinamiento de la curva. Por tanto, favorecemos la inversión en los tramos cortos frente a los largos.

Esta subida de los tipos core justificaría cierta ampliación de las primas de riesgo de la deuda periférica, aunque sin movimientos agresivos, por la determinación del banco central de mantener unas condiciones de financiación favorables. Por tanto, reputes significativos de las primas de riesgo de la deuda periférica podrían constituir oportunidades de inversión.

Mientras, la deuda corporativa grado de inversión va a dejar de estar apoyada por los programas de compra en EEUU y Reino Unido, mientras que en Europa el apoyo va a ser mucho menor al que venía teniendo. Por el contrario, a su favor juega la recuperación económica y el descenso esperado en las tasas de default. Aunque las valoraciones son ajustadas vemos poco riesgo a la baja. En este caso vemos más atractivos también los plazos cortos ya que consideramos que la duración no está bien pagada.

En cuanto a la deuda high yield, que no cuenta con el apoyo de los bancos centrales, creemos que hay que ser selectivos, a pesar de que las tasas de default ya se encuentran en niveles muy bajos y nos encontramos en un escenario de importantes recuperaciones de los ratings de crédito. Por tanto, favorecemos la inversión en modelos de negocio resilientes y con fortalezas competitivas que les permitan enfrentarse a los cambios económicos. Igualmente, favorecemos especialmente entrar en esta categoría mediante subordinación, esto es deuda subordinada high yield de emisores grado de inversión. Dentro del sector bancario vemos una oportunidad en los bonos legacy, bonos que por cambios en la regulación van dejando de computarse como capital bancario y por tanto van siendo recomprados por sus emisores.

### **EVOLUCIÓN DEL SECTOR (FUENTE: INVERCO)**

El volumen de patrimonio de las INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA se situó a 31 de diciembre de 2021 en 620.018 millones de euros, cifra un 18,50% superior a la de finales de 2020, mientras que el número de partícipes y accionistas es de 21.818.184, lo que supone un incremento de un 28,70%.

## RENTA 4 MULTIGESTION 2, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión  
Ejercicio 2021

### **FONDOS DE INVERSIÓN MOBILIARIA (FI):**

- El patrimonio se situó, a 31 de diciembre de 2021, en 317.547 millones de euros, lo que supone que se ha producido un incremento de activos del 15,70% respecto al año 2020.
- El número de partícipes se situó en 15.845.279, con un aumento de un 25,40% en el conjunto del ejercicio.

### **SOCIEDADES DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE (SICAV):**

- El patrimonio alcanzó la cifra de 29.247 millones de euros, que representa un 6,00% más que en 2020.
- El número de accionistas se ha situado en 362.909, un 5,20% menos que en diciembre de 2020.

### **Uso de instrumentos financieros por la IIC**

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

### **Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2021**

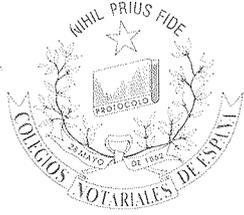
Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

### **Investigación y desarrollo y Medio Ambiente**

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2021.

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.

El proceso de inversión en activos tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios y de terceros. Para ello la sociedad gestora utilizará datos facilitados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del fondo. La Sociedad Gestora no tiene incorporado en sus procedimientos, incluido los procesos de diligencia debida, el análisis de las principales incidencias adversas, materiales o posiblemente materiales, de sus decisiones sobre los factores de sostenibilidad. Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.



**renta4gestora**



DILIGENCIA DE FIRMA

Que en la sesión del Consejo de Administración que se celebra en Madrid el día 23 de marzo de 2022, conforme a lo establecido en la legislación vigente, se entiende celebrado en el domicilio social y se celebra con asistencia personal, o mediante medios audiovisuales que permiten la identificación de los consejeros que no asisten presencialmente. Todos ellos dan, por unanimidad, su conformidad a la celebración del Consejo en la forma indicada, se adopta por unanimidad el acuerdo de formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de los fondos de inversión gestionados por RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A. relacionados en el Anexo, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2021, 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 23 de marzo de 2022

D. Antonio Fernández Vera  
Consejero Delegado y Presidente

D. Luis Ramón Monreal Angulo  
Vocal

D. Enrique Centelles Echeverría  
Vocal

D. Enrique Sánchez del Villar Boceta  
Vocal

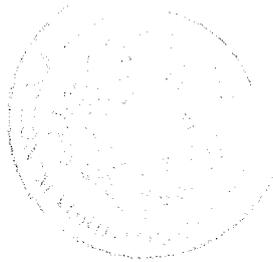
ANEXO  
RELACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN AUDITADOS



<u>FONDO</u>	<u>Nº CNMV</u>
ALGAR GLOBAL FUND FI	4877
ALHAJA INVERSIONES RV MIXTO FI	4837
ALLIANZ MULTI ASSET GLOBAL 85, FIL	93
AVANTAGE FUND FI	4791
BLUE NOTE GLOBAL EQUITY, FI	4802
CHRONOS GLOBAL EQUITY FEEDER, FI	5547
EDR GLOBAL ADAGIO, FI	3867
EQUINOX, FIL	46
FINACCESS ESTRATEGIA DIVIDENDO MIXTO, FI	5564
FINACCESS RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI	5565
FONDICOYUNTURA FI	543
FONDEMAR DE INVERSIONES, FI	2915
FONDO ETICO EDUCA 5.0, FI	5543
GEF ALBORAN GLOBAL, FI	4973
GLOBAL ALLOCATION, FI	4279
GLOBAL VALUE OPPORTUNITIES FI	4936
INDEXA RV MIXTA INTERNACIONAL 75, FI	5352
ING DIRECT FONDO NARANJA RENTA FIJA FI	3441
MARANGO EQUITY FUND, FI	5270
MILLENNIAL FUND FI	4941
OHANA GLOBAL INVESTMENTS, FI	4628
PARKER GLOBAL FIL	83
PATRISA FI	484
PENTA INVERSION, FI	4783
PENTATHLON, FI	1731
R4 ACTIVA DOLCE 0-30 FI	4890
RENTA 4 ACCIONES GLOBALES FI	4885
RENTA 4 ACTIVOS GLOBALES FI	1545
RENTA 4 BEWATER I, FCR	258
RENTA 4 BOLSA FI	428
RENTA 4 DELTA FI	1630
RENTA 4 FONCUENTA AHORRO, FI	5110
RENTA 4 FONDTESORO CORTO PLAZO FI	819
RENTA 4 GLOBAL FI	728
RENTA 4 LATINOAMERICA FI	1955
RENTA 4 MEGATENDENCIAS FI	5427
RENTA 4 MULTIFACTOR, FI	5214
RENTA 4 MULTIGESTION	1857
RENTA 4 MULTIGESTION 2, FI	4919
RENTA 4 NEXUS, FI	4309
RENTA 4 PEGASUS, FI	3841
RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI	4159
RENTA 4 RENTA FIJA EURO FI	1905



**renta4gestora**



RENTA 4 RENTA FIJA MIXTO FI	169
RENTA 4 RENTA FIJA, FI	4596
RENTA 4 SMALL CAPS EURO, FI	5111
RENTA 4 SUSTAINABLE US EQUITY	5566
RENTA 4 VALOR EUROPA, FI	4172
<hr/>	
RENTA 4 VALOR RELATIVO, FI	4221
RENTA 4 WERTEFINDER, FI	4373
RESIDENCIAS DE ESTUDIANTES GLOBAL, FIL	72
TAU INVESTMENTS, FIL	79
TOP CLASS HEALTHCARE, FI	5167
TRUE VALUE COMPOUNDERS, FI	5560
TRUE VALUE FI	4683
TRUE VALUE SMALL CAPS, FI	5445



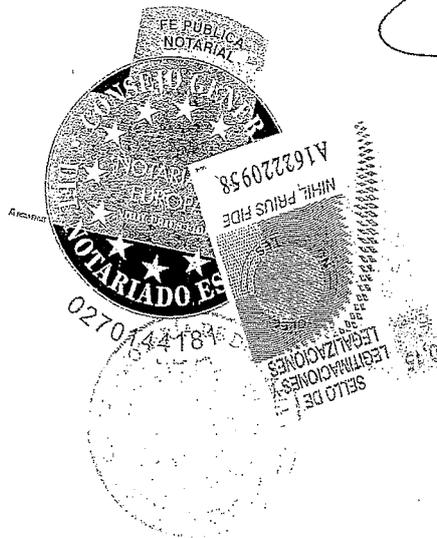
FY1965445

01/2021

**LEGITIMACIÓN:**

YO, ANA LÓPEZ-MONÍS GALLEGO, NOTARIO DEL ILUSTRE COLEGIO DE MADRID CON RESIDENCIA EN ESTA CAPITAL. DOY FE: Que conozco y considero legítimas las precedentes firmas y rúbricas de Don Antonio Fernández Vera como consejero delegado y presidente, de Don Luis Ramón Monreal Angulo como vocal, de Don Enrique Centelles Echeverría como vocal y de Don Enrique Sánchez del Villar Boceta como vocal, por haberlas puesto en mi presencia. Puestas en el anverso del primer folio de un escrito, que consta de tres folios de la sociedad "RENTA 4 GESTORA, SGIC, S.A" expedida en fecha 23 de marzo de 2022. En Madrid, a seis de abril del año dos mil veintidós.

Número del asiento del Libro Indicador: 295





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

