

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente

RENTA 4 MULTIGESTION, FONDO DE INVERSIÓN
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2022

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 2022, 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 2022, 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 2022 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 contenga nuestra opinión.

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

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

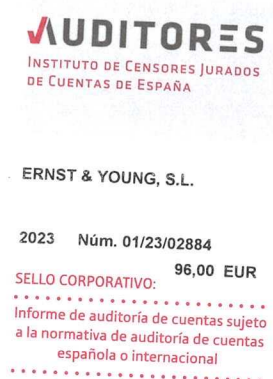
- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión.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

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

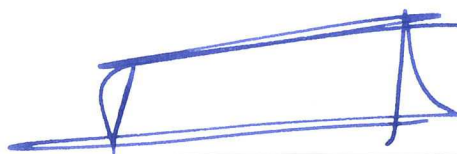
Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos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

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

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



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



Roberto Diez Cerrato
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº 20819)

19 de abril de 2023

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,
FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2022

ÍNDICE

- Balances de situación agregados al 31 de diciembre de 2022 y 2021
- Cuentas de pérdidas y ganancias agregadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
- Balances de situación del compartimento Renta 4 Multigestión/ Next Generation Global Opportunities (anteriormente denominado Renta 4 Multigestión/ Total Opportunity) al 31 de diciembre de 2022 y 2021
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Multigestión/ Next Generation Global Opportunities correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
- Balances de situación del compartimento Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund al 31 de diciembre de 2022 y 2021
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
- Balances de situación del compartimento Renta 4 Multigestión/ Fractal Global al 31 de diciembre de 2022 y 2021
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Multigestión/ Fractal Global correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
- Balances de situación del compartimento Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global Fund al 31 de diciembre de 2022 y 2021
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global Fund correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
- Balances de situación del compartimento Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global al 31 de diciembre de 2022 y 2021
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
- Balances de situación del compartimento Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional al 31 de diciembre de 2022 y 2021
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
- Balances de situación del compartimento Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global al 31 de diciembre de 2022 y 2021

ÍNDICE

- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
- Balances de situación del compartimento Renta 4 Multigestión/ Andrómeda Value Capital al 31 de diciembre de 2022 y 2021
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Renta 4 Multigestión/ Andrómeda Value Capital correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
- Estados de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
- Informe de Gestión 2022
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,
FONDO DE INVERSIÓN

Balances de Situación agregados
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2022	2021			2022	2021
ACTIVO CORRIENTE		93.356.003,48	112.605.301,75	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		92.022.113,38	111.673.492,35
Deudores	5	1.031.748,66	1.039.533,25	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	8	92.022.113,38	111.673.492,35
Cartera de inversiones financieras	6	86.056.362,95	100.783.473,08	Partícipes		128.414.645,24	108.234.617,85
Cartera interior		5.574.126,08	3.986.642,37	Reservas		42.152,69	42.152,69
Valores representativos de deuda		1.845.755,41	1.864.351,46	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Instrumentos de patrimonio		2.258.512,77	374.751,70	Resultado del ejercicio		(36.434.684,55)	3.396.721,81
Instituciones de Inversión Colectiva		1.469.857,90	1.676.723,50				
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Otro patrimonio atribuido		-	-
Derivados		-	-				
Otros		-	70.815,71	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Cartera exterior		80.005.578,54	96.470.300,25	Provisiones a largo plazo		-	-
Valores representativos de deuda		9.646.628,84	5.485.052,80	Deudas a largo plazo		-	-
Instrumentos de patrimonio		63.921.822,05	82.805.201,56	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		6.392.752,26	8.013.286,61				
Depósitos en entidades de crédito		-	-	PASIVO CORRIENTE		1.333.890,10	931.809,40
Derivados		44.375,39	166.759,28	Provisiones a corto plazo		-	-
Otros		-	-	Deudas a corto plazo		-	-
Intereses de la cartera de inversión		474.718,33	326.530,46	Acreedores	9	1.332.824,52	908.827,60
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	6	1.940,00	-	Pasivos financieros		-	-
Periodificaciones		-	-	Derivados	9	1.065,58	22.981,80
Tesorería	7	6.267.891,87	10.782.295,42	Periodificaciones		-	-
TOTAL ACTIVO		93.356.003,48	112.605.301,75	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		93.356.003,48	112.605.301,75
Cuentas de orden							
Cuentas de compromiso	10	14.141.200,06	36.215.691,66				
Compromisos por operaciones largas de derivados		196.179,36	31.106.854,67				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		13.945.020,70	5.108.836,99				
Otras cuentas de orden		4.162.795,59	-				
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	4.162.795,59	-				
Otros		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		18.303.995,65	36.215.691,66				

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,
FONDO DE INVERSIÓN

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

	Nota	Euros	
		2022	2021
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		5.201,81	8.827,71
Otros gastos de explotación		(1.656.150,59)	(1.565.102,96)
Comisión de gestión	9	(1.368.725,46)	(1.335.715,20)
Comisión depositario	9	(98.880,42)	(100.569,92)
Otros		(188.544,72)	(31.974,17)
Excesos de provisiones		-	(96.843,67)
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(1.650.948,78)	(1.556.275,25)
Ingresos financieros		1.616.389,42	769.733,24
Gastos financieros		(47.722,41)	(130.470,93)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		(23.060.992,43)	2.208.220,97
Por operaciones de la cartera interior		(354.884,35)	274.534,08
Por operaciones de la cartera exterior		(22.703.242,60)	1.947.417,77
Por operaciones con derivados		(2.865,48)	(13.730,88)
Otros		-	-
Diferencias de cambio		14.455,31	10.850,47
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(13.305.865,66)	2.094.663,31
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		99.657,48	86.578,46
Resultados por operaciones de la cartera exterior		(12.382.095,30)	4.740.821,33
Resultados por operaciones con derivados		(1.023.427,84)	(2.732.736,48)
Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		(34.783.735,77)	4.952.997,06
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(36.434.684,55)	3.396.721,81
Impuesto sobre beneficios	11	-	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		(36.434.684,55)	3.396.721,81

RENTA 4 MULTIGESTIÓN/ NEXT GENERATION GLOBAL OPPORTUNITY (anteriormente denominado RENTA 4 MULTIGESTIÓN/ TOTAL OPPORTUNITY)
(Compartimento de Renta 4 Multigestión, Fondo de Inversión)

Balances de Situación del compartimento
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2022	2021			2022	2021
ACTIVO CORRIENTE		5.990.516,92	806.240,26	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		5.985.136,24	798.161,88
Deudores	5	2.426,42	1.134,34	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	8	5.985.136,24	798.161,88
Cartera de inversiones financieras	6	3.823.907,79	755.319,91	Partícipes		6.173.983,36	743.013,78
Cartera interior		199.999,90	153.670,88	Reservas		42.152,69	42.152,69
Valores representativos de deuda		-	-	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	106.249,27	Resultado del ejercicio		(230.999,81)	12.995,41
Instituciones de Inversión Colectiva		199.999,90	47.421,61	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Derivados		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Otros		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
Cartera exterior		3.609.395,97	601.649,03	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Valores representativos de deuda		3.277.480,04	601.649,03	PASIVO CORRIENTE		5.380,68	8.078,38
Instrumentos de patrimonio		331.915,93	601.649,03	Provisiones a corto plazo		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Deudas a corto plazo		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Acreedores	9	5.380,68	8.078,38
Derivados		-	-	Pasivos financieros		-	-
Otros		-	-	Derivados	9	-	-
Intereses de la cartera de inversión		14.511,92	-	Periodificaciones		-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	6	-	-			-	-
Periodificaciones		-	-			-	-
Tesorería	7	2.164.182,71	49.786,01			-	-
TOTAL ACTIVO		5.990.516,92	806.240,26	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		5.990.516,92	806.240,26
Cuentas de orden							
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		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		-	-				

RENTA 4 MULTIGESTIÓN NEXT GENERATION GLOBAL OPPORTUNITY (anteriormente denominado RENTA 4 MULTIGESTIÓN/ TOTAL OPPORTUNITY)
(Compartimento de Renta 4 Multigestión, Fondo de Inversión)

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

	Nota	Euros	
		2022	2021
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		498,67	380,64
Otros gastos de explotación		(10.516,21)	(15.861,90)
Comisión de gestión	9	(8.247,67)	(12.972,04)
Comisión depositario	9	(635,90)	(854,08)
Ingreso/gasto por compensación compartimento		11,51	(100,04)
Otros		(1.644,15)	(1.935,74)
Excesos de provisiones		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(10.017,54)	(15.481,26)
Ingresos financieros		8.050,51	6.446,08
Gastos financieros		(299,75)	(453,92)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		(18.942,49)	12.660,10
Por operaciones de la cartera interior		(0,10)	4.993,64
Por operaciones de la cartera exterior		(18.942,39)	7.666,46
Por operaciones con derivados		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio		0,01	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(209.790,55)	9.824,39
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		(4.718,28)	3.839,45
Resultados por operaciones de la cartera exterior		200.702,27	5.984,94
Resultados por operaciones con derivados		(4.370,00)	-
Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		(220.982,27)	28.476,67
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(230.999,81)	12.995,41
Impuesto sobre beneficios	11	-	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		(230.999,81)	12.995,41

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

Balances de Situación del compartimento
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2022	2021			2022	2021
ACTIVO CORRIENTE		4.859.795,86	4.840.706,51	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		4.838.686,64	4.822.964,86
Deudores	5	21.359,08	19.958,30	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	8	4.838.686,64	4.822.964,86
Cartera de inversiones financieras	6	4.797.635,57	4.723.078,34	Partícipes		5.259.158,84	4.592.286,29
Cartera interior		-	229.647,84	Reservas		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-	Resultado del ejercicio		(420.472,20)	230.678,57
Instituciones de Inversión Colectiva		-	229.647,84	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Derivados		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Otros		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
Cartera exterior		4.409.444,51	4.218.478,11	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Valores representativos de deuda		2.540.624,05	2.054.148,78	PASIVO CORRIENTE		21.109,22	17.741,65
Instrumentos de patrimonio		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		1.868.820,46	2.164.329,33	Deudas a corto plazo		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Acreedores	9	21.109,22	17.741,65
Derivados		-	-	Pasivos financieros		-	-
Otros		-	-	Derivados		-	-
Intereses de la cartera de inversión		386.251,06	274.952,39	Periodificaciones		-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	6	1.940,00	-				
Periodificaciones		-	-				
Tesorería	7	40.801,21	97.669,87				
TOTAL ACTIVO		4.859.795,86	4.840.706,51	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		4.859.795,86	4.840.706,51
Cuentas de orden							
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		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		-	-				

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

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

Nota	Euros	
	2022	2021
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.	951,29	4.079,86
Otros gastos de explotación	(67.752,33)	(78.311,15)
Comisión de gestión	9 (59.927,70)	(67.615,72)
Comisión depositario	9 (4.439,10)	(5.008,58)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	20,97	(2.229,08)
Otros	(3.406,50)	(3.457,77)
Excesos de provisiones	-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(66.801,04)	(74.231,29)
Ingresos financieros	563.599,71	429.530,95
Gastos financieros	(232,48)	(813,25)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	(798.218,89)	(154.803,16)
Por operaciones de la cartera interior	1.212,77	1.359,84
Por operaciones de la cartera exterior	(799.912,66)	(156.163,00)
Por operaciones con derivados	481,00	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(118.819,50)	30.995,32
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(12.053,42)	1.182,52
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(100.896,69)	36.639,46
Resultados por operaciones con derivados	(5.869,39)	(6.826,66)
Otros	-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO	(353.671,16)	304.909,86
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(420.472,20)	230.678,57
Impuesto sobre beneficios	11 -	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO	(420.472,20)	230.678,57

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

Balances de Situación del compartimento
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2022	2021			2022	2021
ACTIVO CORRIENTE		5.197.148,80	4.891.341,64	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		5.178.044,03	4.860.261,43
Deudores	5	121.804,80	154.601,26	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	8	5.178.044,03	4.860.261,43
Cartera de inversiones financieras	6	4.056.471,47	4.252.805,74	Partícipes		4.998.311,33	4.703.603,27
Cartera interior		611.149,09	368.281,42	Reservas		-	-
Valores representativos de deuda		382.389,10	10.968,44	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Instrumentos de patrimonio		134.132,49	188.289,27	Resultado del ejercicio		179.732,70	156.658,16
Instituciones de Inversión Colectiva		94.627,50	98.208,00	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Derivados		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Otros		-	70.815,71	Deudas a largo plazo		-	-
Cartera exterior		3.405.469,44	3.849.762,19	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Valores representativos de deuda		2.833.392,29	3.430.904,02	PASIVO CORRIENTE		19.104,77	31.080,21
Instrumentos de patrimonio		109.049,51	43.683,82	Provisiones a corto plazo		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		442.503,44	375.174,35	Deudas a corto plazo		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Acreedores	9	19.104,77	22.092,75
Derivados		20.524,20	-	Pasivos financieros		-	-
Otros		-	-	Derivados		-	8.987,46
Intereses de la cartera de inversión		39.852,94	34.762,13	Periodificaciones		-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	6	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		<u>5.197.148,80</u>	<u>4.891.341,64</u>
Periodificaciones		-	-				
Tesorería	7	<u>1.018.872,53</u>	<u>483.934,64</u>				
TOTAL ACTIVO		<u>5.197.148,80</u>	<u>4.891.341,64</u>				
CUENTAS DE ORDEN							
Cuentas de compromiso	10	2.646.803,85	4.423.827,09				
Compromisos por operaciones largas de derivados		127.043,44	124.136,98				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		2.519.760,41	4.299.690,11				
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		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		<u>2.646.803,85</u>	<u>4.423.827,09</u>				

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

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

Nota	Euros	
	2022	2021
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.	-	234,04
Otros gastos de explotación	(40.602,21)	(45.039,41)
Comisión de gestión	9 (31.980,36)	(35.962,80)
Comisión depositario	9 (5.109,70)	(5.199,52)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(1.818,90)	(1.439,81)
Otros	(1.693,25)	(2.437,28)
Excesos de provisiones	-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	<u>(40.602,21)</u>	<u>(44.805,37)</u>
Ingresos financieros	145.891,10	25.814,74
Gastos financieros	(11.451,36)	(6.843,80)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	(316.299,59)	29.961,88
Por operaciones de la cartera interior	(38.506,62)	100.258,80
Por operaciones de la cartera exterior	(279.554,59)	(69.922,28)
Por operaciones con derivados	1.761,62	(374,64)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	14.507,47	11.366,99
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	387.687,29	141.163,72
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(18.256,64)	75.061,57
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(884.559,28)	(1.325,27)
Resultados por operaciones con derivados	1.290.503,21	67.427,42
Otros	-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO	<u>220.334,91</u>	<u>201.463,53</u>
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	<u>179.732,70</u>	<u>156.658,16</u>
Impuesto sobre beneficios	11 -	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>179.732,70</u>	<u>156.658,16</u>

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

Balances de Situación del compartimento
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2022	2021			2022	2021
ACTIVO CORRIENTE		1.420.429,82	1.792.755,59	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		1.412.251,09	1.783.667,77
Deudores	5	7.991,34	540,95	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	8	1.412.251,09	1.783.667,77
Cartera de inversiones financieras	6	1.300.956,32	1.766.810,67	Partícipes		1.578.845,70	1.530.079,73
Cartera interior		1.026.006,02	1.381.659,21	Reservas		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Instrumentos de patrimonio		50.706,00	80.213,16	Resultado del ejercicio		(166.594,61)	253.588,04
Instituciones de Inversión Colectiva		975.300,02	1.301.446,05	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Derivados		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Otros		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
Cartera exterior		274.950,30	385.151,46	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	PASIVO CORRIENTE		8.178,73	9.087,82
Instrumentos de patrimonio		143.481,59	212.832,34	Provisiones a corto plazo		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		131.468,71	172.319,12	Deudas a corto plazo		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Acreedores	9	8.178,73	9.087,82
Derivados		-	-	Pasivos financieros		-	-
Otros		-	-	Derivados		-	-
Intereses de la cartera de inversión		-	-	Periodificaciones		-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	6	-	-				
Periodificaciones		-	-				
Tesorería	7	111.482,16	25.403,97				
TOTAL ACTIVO		1.420.429,82	1.792.755,59	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		1.420.429,82	1.792.755,59
Cuentas de orden							
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		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		-	-				

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

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

Nota	Euros	
	2022	2021
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.	2.658,35	2.095,74
Otros gastos de explotación	(31.435,99)	(37.755,34)
Comisión de gestión	9 (27.692,56)	(30.936,75)
Comisión depositario	9 (1.538,40)	(1.718,76)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	8,29	(2.461,27)
Otros	(2.213,32)	(2.638,56)
Excesos de provisiones	-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	<u>(28.777,64)</u>	<u>(35.659,60)</u>
Ingresos financieros	4.124,68	3.061,22
Gastos financieros	(249,10)	(255,48)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	(138.046,07)	271.212,84
Por operaciones de la cartera interior	(93.374,14)	202.319,48
Por operaciones de la cartera exterior	(44.671,93)	68.893,36
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(3.646,48)	15.229,06
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(23.643,64)	7.692,29
Resultados por operaciones de la cartera exterior	19.997,16	7.536,77
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO	<u>(137.816,97)</u>	<u>289.247,64</u>
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	<u>(166.594,61)</u>	<u>253.588,04</u>
Impuesto sobre beneficios	11 -	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(166.594,61)</u>	<u>253.588,04</u>

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

Balances de Situación del compartimento
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2022	2021			2022	2021
ACTIVO CORRIENTE		3.445.571,75	3.632.134,00	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		3.435.815,61	3.610.409,04
Deudores	5	23.942,51	23.325,51	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	8	3.435.815,61	3.610.409,04
Cartera de inversiones financieras	6	3.050.811,73	2.806.655,24	Partícipes		3.771.821,23	3.462.284,08
Cartera interior		275.959,71	199.123,21	Reservas		-	-
Valores representativos de deuda		275.959,71	199.123,21	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-	Resultado del ejercicio		(336.005,62)	148.124,96
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Derivados		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Otros		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
Cartera exterior		2.765.730,69	2.606.780,17	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	PASIVO CORRIENTE		9.756,14	21.724,96
Instrumentos de patrimonio		448.613,07	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		2.317.117,62	2.596.314,04	Deudas a corto plazo		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Acreedores	9	9.756,14	15.260,58
Derivados		-	10.466,13	Pasivos financieros		-	-
Otros		-	-	Derivados		-	6.464,38
Intereses de la cartera de inversión		9.121,33	751,86	Periodificaciones		-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	6	-	-				
Periodificaciones		-	-				
Tesorería	7	370.817,51	802.153,25				
TOTAL ACTIVO		3.445.571,75	3.632.134,00	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		3.445.571,75	3.632.134,00
CUENTAS DE ORDEN							
Cuentas de compromiso	10	-	1.640.839,93				
Compromisos por operaciones largas de derivados		-	1.236.266,49				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	404.573,44				
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		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		-	1.640.839,93				

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

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

Nota	Euros	
	2022	2021
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.	319,097	787,77
Otros gastos de explotación	(55.505,23)	(46.741,70)
Comisión de gestión	9 (49.781,51)	(40.609,42)
Comisión depositario	9 (3.687,52)	(2.848,79)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	16,76	(1.467,62)
Otros	(2.052,96)	(1.815,87)
Excesos de provisiones		
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	<u>(55.186,14)</u>	<u>(45.953,93)</u>
Ingresos financieros	33.882,11	6.361,57
Gastos financieros	83.349,58	(4.367,05)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	(254.650,19)	83.892,46
Por operaciones de la cartera interior	(12.997,49)	1.447,80
Por operaciones de la cartera exterior	(241.052,90)	81.974,45
Por operaciones con derivados	(599,80)	470,21
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(37,84)	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(56.663,98)	108.191,91
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(1.595,36)	16,01
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(106.285,21)	138.676,28
Resultados por operaciones con derivados	51.216,59	(30.500,38)
Otros	-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO	<u>(280.819,48)</u>	<u>194.078,89</u>
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	<u>(336.005,62)</u>	<u>148.124,96</u>
Impuesto sobre beneficios	11 -	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(336.005,62)</u>	<u>148.124,96</u>

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

Balances de Situación del compartimento
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2022	2021			2022	2021
ACTIVO CORRIENTE		3.625.818,18	4.888.238,64	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		3.615.841,23	4.870.155,81
Deudores	5	20.875,83	28.712,96	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	8	3.615.841,23	4.870.155,81
Cartera de inversiones financieras	6	3.591.679,58	4.386.571,94	Partícipes		4.131.300,51	4.801.052,30
Cartera interior		1.387.337,08	1.654.259,81	Reservas		-	-
Valores representativos de deuda		1.187.406,60	1.654.259,81	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-	Resultado del ejercicio		(515.459,28)	69.103,51
Instituciones de Inversión Colectiva		199.930,48	-	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Derivados		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Otros		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
Cartera exterior		2.179.361,42	2.716.248,05	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Valores representativos de deuda		546.519,39	-	PASIVO CORRIENTE		9.976,95	18.082,83
Instrumentos de patrimonio		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		1.632.842,03	2.705.149,77	Deudas a corto plazo		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Acreedores	9	9.976,95	11.618,45
Derivados		-	11.098,28	Pasivos financieros		-	-
Otros		-	-	Derivados		-	6.464,38
Intereses de la cartera de inversión		24.981,08	16.064,08	Periodificaciones		-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	6	-	-				
Periodificaciones		-	-				
Tesorería	7	13.262,77	472.953,74				
TOTAL ACTIVO		3.625.818,18	4.888.238,64	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		3.625.818,18	4.888.238,64
CUENTAS DE ORDEN							
Cuentas de compromiso	10	-	1.765.209,98				
Compromisos por operaciones largas de derivados		-	1.360.636,54				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	404.573,44				
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		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		-	1.765.209,98				

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

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

	Nota	Euros	
		2022	2021
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		774,41	1.249,66
Otros gastos de explotación		(67.387,78)	(87.219,05)
Comisión de gestión	9	(61.060,949)	(75.547,11)
Comisión depositario	9	(4.070,73)	(5.036,47)
Ingreso/gasto por compensación compartimento		25,71	(696,91)
Otros		(2.281,82)	(5.938,56)
Excesos de provisiones		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(66.613,37)	(85.969,39)
Ingresos financieros		88.098,49	68.677,91
Gastos financieros		(1.700,35)	(3.285,80)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		(468.022,02)	7.920,24
Por operaciones de la cartera interior		(204.616,15)	(35.845,48)
Por operaciones de la cartera exterior		(262.802,10)	43.458,25
Por operaciones con derivados		(603,77)	307,47
Otros		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(67.222,03)	81.760,55
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		(2.646,87)	(1.152,68)
Resultados por operaciones de la cartera exterior		(71.702,81)	114.504,29
Resultados por operaciones con derivados		7.127,65	(31.591,06)
Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		(448.845,91)	155.072,90
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(515.459,28)	69.103,51
Impuesto sobre beneficios	11	-	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		(515.459,28)	69.103,51

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

Balances de Situación del compartimento
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2022	2021			2022	2021
ACTIVO CORRIENTE		54.477.923,20	56.686.091,83	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		53.889.724,68	56.200.370,94
Deudores	5	482.507,07	47.475,06	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	8	53.889.724,68	56.200.370,94
Cartera de inversiones financieras	6	53.486.323,55	53.417.573,35	Participes		70.857.992,63	49.505.434,56
Cartera interior		2.073.674,28	-	Reservas		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Instrumentos de patrimonio		2.073.674,28	-	Resultado del ejercicio		(16.968.267,959)	6.694.936,38
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Derivados		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Otros		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
Cartera exterior		51.412.649,27	53.417.573,35	Pasivos por impuesto		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	PASIVO CORRIENTE		588.198,52	485.720,89
Instrumentos de patrimonio		51.412.649,27	53.417.573,35	Provisiones a corto plazo		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Deudas a corto plazo		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Acreedores	9	588.198,52	485.720,89
Derivados		-	-	Pasivos financieros		-	-
Otros		-	-	Derivados		-	-
Intereses de la cartera de inversión		-	-	Periodificaciones		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	6	-	-				
Periodificaciones		-	-				
Tesorería	7	509.092,58	3.221.043,42				
TOTAL ACTIVO		54.477.923,20	56.686.091,83	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		54.477.923,20	56.686.091,83
Cuentas de orden							
Cuentas de compromiso	10	-	-				
Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-				
Otras cuentas de orden		-	-				
Valores cedidos en préstamo		-	-				
Valores aportados como garantía		-	-				
Valores recibidos en garantía		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	11	-	-				
Otros		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		-	-				

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

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

	Nota	Euros	
		2022	2021
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		-	-
Otros gastos de explotación		(1.112.946,85)	(716.006,38)
Comisión de gestión	9	(886.229,42)	(551.608,08)
Comisión depositario	9	(59.081,96)	(36.531,77)
Ingreso/gasto por compensación compartimento		838,98	(65.627,89)
Otros		(168.474,45)	(62.238,64)
Excesos de provisiones		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(1.112.946,85)	(716.006,38)
Ingresos financieros		765.034,32	226.117,50
Gastos financieros		(17.630,37)	(16.768,29)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		(15.614.101,98)	3.318.426,81
Por operaciones de la cartera interior		(6.602,62)	-
Por operaciones de la cartera exterior		(15.607.499,36)	3.319.238,12
Por operaciones con derivados		-	(811,31)
Otros		-	-
Diferencias de cambio		(1,84)	(516,12)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(988.621,23)	3.883.682,86
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior		162.571,69	3.731.275,24
Resultados por operaciones con derivados		(1.151.192,92)	152.407,62
Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		(15.855.321,10)	7.410.942,76
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(16.968.267,95)	6.694.936,38
Impuesto sobre beneficios	11	-	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		(16.968.267,95)	6.694.936,38

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,
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	
	2022	2021
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(36.434.684,55)	3.396.721,81
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(36.434.684,55)	3.396.721,81

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

	Euros				
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
A. SALDO al 31 de diciembre de 2020	67.827.036,13	42.152,69	-	11.759.774,38	79.628.963,20
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3.396.721,81	3.396.721,81
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	70.990.865,16	-	-	-	70.990.865,16
2. (-) Reembolsos	(42.343.057,82)	-	-	-	(42.343.057,82)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2020	11.759.774,38	-	-	(11.759.774,38)	-
B. SALDO al 31 de diciembre de 2021	108.234.617,85	42.152,69	-	3.396.721,81	111.673.492,35
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(36.434.684,55)	(36.434.684,55)
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	45.452.910,10	-	-	-	45.452.910,10
2. (-) Reembolsos	(28.669.604,52)	-	-	-	(28.669.604,52)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2021	3.396.721,81	-	-	(3.396.721,81)	-
C. SALDO al 31 de diciembre de 2022	128.414.645,24	42.152,69	-	(36.434.684,55)	92.022.113,38

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

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

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

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

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

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

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

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

Con fecha 21 de diciembre de 2018 se acuerda la disolución del compartimento Renta 4 Multigestión/ Investment Global Fund, fecha a partir de la cual quedan suspendidos los derechos de suscripción y reembolso de participaciones. El 1 de febrero de 2019 la CNMV da de baja en el registro dicho compartimento.

Con fecha 19 de diciembre de 2019 se acuerda la disolución del compartimento Renta 4 Multigestión/ Itaca Global Macro, fecha a partir de la cual quedan suspendidos los derechos de suscripción y reembolso de participaciones. El 22 de mayo de 2020 la CNMV da de baja en el registro dicho compartimento.

Con fecha 25 de septiembre de 2020 se acuerda la disolución del compartimento Renta 4 Multigestión/ Ohana Global Markets, fecha a partir de la cual quedan suspendidos los derechos de suscripción y reembolso de participaciones. El 23 de octubre de 2020 la CNMV da de baja en el registro dicho compartimento.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

Con fecha 27 de mayo de 2022 el compartimento ya existente Renta 4 Multigestión/ Total Opportunity pasó a denominarse según registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, Renta 4 Multigestión/ Next Generation Global Opportunities.

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 1.857 en el Registro Administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

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

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

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

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

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 2022 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.

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.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

d) Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2022 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2021 en el balance, cuenta de pérdidas y ganancias y en el estado de cambios en el patrimonio neto. Las cifras relativas al ejercicio 2021 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

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.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

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.

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.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

- 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.
- 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.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

- 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.
- 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.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

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

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

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

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

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

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

Deterioro

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

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

- e) Adquisición temporal de activos

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.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

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.

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.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

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

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

i) Pasivos financieros

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

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

Clasificación

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

Valoración inicial y posterior

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

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

- 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).

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

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 "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.

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

En el período que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo "Deudores por suscripción de participaciones" del Activo del balance 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 "Partícipes" del patrimonio del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

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

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

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

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

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.

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.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

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

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

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

- Límite general a la inversión en derivados

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

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

La exposición al riesgo frente a una misma contraparte 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% del patrimonio del Fondo.

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

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

- Límites a la inversión en valores no cotizados

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

- Coeficiente de libre disposición del 10%

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

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atiende 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.

- 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.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

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.

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.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

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.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

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

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

5. DEUDORES

El detalle de este capítulo del activo del balance al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es como sigue:

Euros					
2022					
	Renta 4 Multigestión/ Next Generation Global Opportunity	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund	Renta 4 Multigestión/ Fractal Global	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global Fund	Renta 4 Multigestión/ Andrómeda Value Capital
Deudores por comisiones	36,88	211,65	-	267,57	-
Deudores por dividendos pendientes de liquidar	24,97	20,97	-	66,75	42.945,13
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	-	-	115.703,83	-	287.600,00
Deudores por venta de valores	-	-	-	6.091,92	13.362,19
Administraciones Públicas deudoras	2.364,57	21.126,46	5.730,89	1.565,10	6.934,29
Otros deudores	-	-	370,08	-	-
	<u>2.426,42</u>	<u>21.359,08</u>	<u>121.804,80</u>	<u>7.991,34</u>	<u>350.841,61</u>

Euros				
2022				
	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional	Renta 4 Multigestión/ Numantía Patrimonio Global	Total
Deudores por comisiones	-	333,80	12,72	862,62
Deudores por dividendos pendientes de liquidar	16,76	25,71	334.195,60	377.295,89
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	-	-	-	403.303,83
Deudores por venta de valores	-	-	-	19.454,11
Administraciones Públicas deudoras	23.925,75	20.516,32	147.459,77	229.623,15
Otros deudores	-	-	838,98	1.209,06
	<u>23.942,51</u>	<u>20.875,83</u>	<u>482.507,07</u>	<u>1.031.748,66</u>

Euros					
2021					
	Renta 4 Multigestión/ Total Opportunity	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund	Renta 4 Multigestión/ Fractal Global	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global Fund	Renta 4 Multigestión/ Andrómeda Value Capital
Deudores por comisiones	3,18	301,54	-	33,68	-
Deudores por dividendos pendientes de liquidar	58,96	-	-	27,46	-
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	-	-	151.064,29	-	501.600,00
Deudores por venta de valores	-	-	-	-	214.280,65
Administraciones Públicas deudoras	1.072,20	19.656,76	3.536,97	479,81	5.855,78
Otros deudores	-	-	-	-	42.048,44
	<u>1.134,34</u>	<u>19.958,30</u>	<u>154.601,26</u>	<u>540,95</u>	<u>763.784,87</u>

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

	Euros			
	2021			
	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional	Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global	Total
Deudores por comisiones	212,80	168,86	12,72	732,78
Deudores por dividendos pendientes de liquidar	97,50	279,34	13.440,17	13.903,43
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	8.875,65	11.075,65	-	672.615,59
Deudores por venta de valores	-	-	-	214.280,65
Administraciones Públicas deudoras	14.139,56	17.189,11	33.934,09	95.864,28
Otros deudores	-	-	88,08	42.136,52
	23.325,51	28.712,96	47.475,06	1.039.533,25

Los saldos deudores por venta de valores a 31 de diciembre de 2022 y 2021 han sido liquidados en los primeros días del mes de enero de 2023 y 2022 respectivamente.

6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	Euros	
	2022	2021
Cartera interior	5.574.126,08	3.986.642,37
Valores representativos de deuda	1.845.755,41	1.864.351,46
Instrumentos de patrimonio	2.258.512,77	374.751,70
Instituciones de Inversión Colectiva	1.469.857,90	1.676.723,50
Otros	-	70.815,71
Cartera exterior	80.005.578,54	96.470.300,25
Valores representativos de deuda	9.646.628,84	5.485.052,80
Instrumentos de patrimonio	63.921.822,05	82.805.201,56
Instituciones de Inversión Colectiva	6.392.752,26	8.013.286,61
Derivados	44.375,39	166.759,28
Intereses de la cartera de inversión	474.718,33	326.530,46
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	1.940	-
	<u>86.056.362,95</u>	<u>100.783.473,08</u>

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

Renta 4 Multigestión/ Next Generation Global Opportunities (anteriormente denominado Renta 4 Multigestión/ Total Opportunity)

La composición de la cartera de inversiones financieras de este compartimento a 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	Euros	
	2022	2021
Cartera interior	199.999,90	153.670,88
Instrumentos de patrimonio	-	106.249,27
Instituciones de Inversión Colectiva	199.999,90	47.421,61
Cartera exterior	3.609.395,97	601.649,03
Valores representativos de deuda	3.277.480,04	-
Instrumentos de patrimonio	601.649,03	601.649,03
Intereses de la cartera de inversión	14.511,92	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
	<u>3.823.907,79</u>	<u>755.319,91</u>

Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund

La composición de la cartera de inversiones financieras de este compartimento a 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	Euros	
	2022	2021
Cartera interior	-	229.647,84
Instituciones de Inversión Colectiva	-	229.647,84
Cartera exterior	4.409.444,51	4.218.478,11
Valores representativos de deuda	2.540.624,05	2.054.148,78
Instituciones de Inversión Colectiva	1.868.820,46	2.164.329,33
Intereses de la cartera de inversión	386.251,06	274.952,39
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1.940,00	-
	<u>4.797.635,57</u>	<u>4.723.078,34</u>

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

Renta 4 Multigestión/ Fractal Global

La composición de la cartera de inversiones financieras de este compartimento a 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	Euros	
	2022	2021
Cartera interior	611.149,09	368.281,42
Valores representativos de deuda	382.389,10	10.968,44
Instrumentos de patrimonio	134.132,49	188.289,27
Instituciones de Inversión Colectiva	94.627,50	98.208,00
Otros	-	70.815,71
Cartera exterior	3.405.469,44	3.849.762,19
Valores representativos de deuda	2.833.392,29	3.430.904,02
Instrumentos de patrimonio	109.049,51	43.683,82
Instituciones de Inversión Colectiva	442.503,44	375.174,35
Derivados	20.524,20	-
Intereses de la cartera de inversión	39.852,94	34.762,13
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
	<u>4.056.471,47</u>	<u>4.252.805,74</u>

Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global

La composición de la cartera de inversiones financieras de este compartimento a 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	Euros	
	2022	2021
Cartera interior	1.026.006,02	1.381.659,21
Instrumentos de patrimonio	50.706,00	80.213,16
Instituciones de Inversión Colectiva	975.300,02	1.301.446,05
Cartera exterior	274.950,30	385.151,46
Instrumentos de patrimonio	143.481,59	212.832,34
Instituciones de Inversión Colectiva	131.468,71	172.319,12
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
	<u>1.300.956,32</u>	<u>1.766.810,67</u>

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

Renta 4 Multigestión/ Andrómeda Value Capital

La composición de la cartera de inversiones financieras de este compartimento a 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	Euros	
	2022	2021
Cartera interior	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Cartera exterior	11.948.576,94	28.674.657,89
Instrumentos de patrimonio	11.924.725,75	28.529.463,02
Derivados	23.851,19	145.194,87
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
	<u>11.948.576,94</u>	<u>28.674.657,89</u>

Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global

La composición de la cartera de inversiones financieras de este compartimento a 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	Euros	
	2022	2021
Cartera interior	275.959,71	199.123,21
Valores representativos de deuda	275.959,71	199.123,21
Cartera exterior	2.765.730,69	2.606.780,17
Valores representativos de deuda	448.613,07	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.317.117,62	2.596.314,04
Derivados	-	10.466,13
Intereses de la cartera de inversión	9.121,33	751,86
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
	<u>3.050.811,73</u>	<u>2.806.655,24</u>

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional

La composición de la cartera de inversiones financieras de este compartimento a 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	Euros	
	2022	2021
Cartera interior	1.387.337,08	1.654.259,81
Valores representativos de deuda	1.187.406,60	1.654.259,81
Instituciones de Inversión Colectiva	199.930,48	-
Cartera exterior	2.179.361,42	2.716.248,05
Valores representativos de deuda	546.519,39	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.632.842,03	2.705.149,77
Derivados	-	11.098,28
Intereses de la cartera de inversión	24.981,08	16.064,08
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
	<u>3.591.679,58</u>	<u>4.386.571,94</u>

Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global

La composición de la cartera de inversiones financieras de este compartimento a 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	Euros	
	2022	2021
Cartera interior	2.073.674,28	-
Instrumentos de patrimonio	2.073.674,28	-
Cartera exterior	51.412.649,27	53.417.573,35
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	51.412.649,27	53.417.573,35
Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
	<u>53.486.323,55</u>	<u>53.417.573,35</u>

Al 31 de diciembre de 2022 el fondo mantenía en cartera inversiones dudosas, morosas o en litigio por importe de 1.940 euros

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022 y 2021, sin considerar, en su caso, el saldo del epígrafe "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión".

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

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

	Euros				
	2022				
	Renta 4 Multigestión/ Next Generation Global Opportunity	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund	Renta 4 Multigestión/ Fractal Global	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global Fund	Renta 4 Multigestión/ Andrómeda Value Capital
Inferior a 1 año	1.073.978,63	1.269.661,86	7.017,62	-	-
Comprendido entre 1 y 2 años	1.544.634,38	396.713,28	10.181,30	-	-
Comprendido entre 2 y 3 años	474.659,86	368.176,40	218.670,39	-	-
Comprendido entre 3 y 4 años	184.207,17	113.665,20	223.966,41	-	-
Comprendido entre 4 y 5 años	-	126.822,68	-	-	-
Superior a 5 años	-	265.584,63	2.755.945,67	-	-
	<u>3.277.480,04</u>	<u>2.540.624,05</u>	<u>3.215.781,39</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

	Euros			
	2022			
	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional	Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global	Total
Inferior a 1 año	546.567,48	528.071,42	-	3.425.297,01
Comprendido entre 1 y 2 años	86.815,15	86.815,32	-	2.125.159,43
Comprendido entre 2 y 3 años	-	-	-	1.061.506,65
Comprendido entre 3 y 4 años	-	717.272,76	-	1.330.301,69
Comprendido entre 4 y 5 años	91.190,15	224.802,53	-	351.625,21
Superior a 5 años	-	176.963,96	-	3.198.494,26
	<u>724.572,78</u>	<u>1.733.925,99</u>	<u>-</u>	<u>11.492.384,25</u>

	Euros				
	2021				
	Renta 4 Multigestión/ Total Opportunity	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund	Renta 4 Multigestión/ Fractal Global	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global Fund	Renta 4 Multigestión/ Andrómeda Value Capital
Inferior a 1 año	-	643.467,91	24.773,07	-	-
Comprendido entre 1 y 2 años	-	165.303,49	343.311,35	-	-
Comprendido entre 2 y 3 años	-	215.459,33	-	-	-
Comprendido entre 3 y 4 años	-	355.603,19	10.968,44	-	-
Comprendido entre 4 y 5 años	-	128.066,56	-	-	-
Superior a 5 años	-	546.248,30	3.062.819,60	-	-
	<u>-</u>	<u>2.054.148,78</u>	<u>3.441.872,46</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

	Euros			
	2021			
	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional	Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global	Total
Inferior a 1 año	99.262,30	602.258,33	-	1.369.761,61
Comprendido entre 1 y 2 años	-	297.349,16	-	805.964,00
Comprendido entre 2 y 3 años	-	-	-	215.459,33
Comprendido entre 3 y 4 años	-	-	-	366.571,63
Comprendido entre 4 y 5 años	99.860,91	496.721,33	-	724.648,80
Superior a 5 años	-	257.930,99	-	3.866.998,89
	<u>199.123,21</u>	<u>1.654.259,81</u>	<u>-</u>	<u>7.349.404,26</u>

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 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 2022 y 2021 las posiciones mantenidas en contratos derivados.

7. TESORERÍA

El detalle de este capítulo del activo del balance al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es como sigue:

	Euros				
	2022				
	Renta 4 Multigestión/ Next Generation Global Opportunity	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund	Renta 4 Multigestión/ Fractal Global	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global Fund	Renta 4 Multigestión/ Andrómeda Value Capital
Cuenta en el Depositario (euros)	1.152.986,50	36.356,89	651.009,40	105.440,21	2.036.080,65
Cuenta en el Depositario (divisa)	-	-	365.215,36	-	-
Otras cuentas de tesorería (euros)	1.011.196,21	4.444,32	2.647,77	6.041,95	3.299,75
	<u>2.164.182,71</u>	<u>40.801,21</u>	<u>1.018.872,53</u>	<u>111.482,16</u>	<u>2.039.380,40</u>

	Euros			
	2022			
	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional	Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global	Total
Cuenta en el Depositario (euros)	195.878,43	10.057,78	202.813,48	4.390.623,34
Cuenta en el Depositario (divisa)	-	-	-	365.215,36
Otras cuentas de tesorería (euros)	174.939,08	3.204,99	306.279,10	1.512.053,17
	<u>370.817,51</u>	<u>13.262,77</u>	<u>509.092,58</u>	<u>6.267.891,87</u>

	Euros				
	2021				
	Renta 4 Multigestión/ Total Opportunity	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund	Renta 4 Multigestión/ Fractal Global	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global Fund	Renta 4 Multigestión/ Andrómeda Value Capital
Cuenta en el Depositario (euros)	43.579,46	93.439,40	336.645,59	20.378,86	2.644.374,12
Cuenta en el Depositario (divisa)	-	-	129.187,67	-	-
Otras cuentas de tesorería (euros)	6.206,55	4.230,47	18.101,38	5.025,11	2.984.976,40
	<u>49.786,01</u>	<u>97.669,87</u>	<u>483.934,64</u>	<u>25.403,97</u>	<u>5.629.350,52</u>

	Euros			
	2021			
	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional	Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global	Total
Cuenta en el Depositario (euros)	396.077,55	434.801,45	1.547.312,54	5.516.608,97
Cuenta en el Depositario (divisa)	-	-	-	129.187,67
Otras cuentas de tesorería (euros)	406.075,70	38.152,29	1.673.730,88	5.136.498,78
	<u>802.153,25</u>	<u>472.953,74</u>	<u>3.221.043,42</u>	<u>10.782.295,42</u>

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

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 PARTICÍPES

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2022			
	Patrimonio Atribuido a partícipes	Participaciones	Valor liquidativo	Número de partícipes
Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund	4.838.686,65	510.733,99	9,47	95
Renta 4 Multigestión/ Fractal Global	5.178.044,04	618.009,00	8,38	82
Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global Fund	1.783.667,77	153.806,80	10,46	49
Renta 4 Multigestión/ Andrómeda Value Capital	1.412.251,06	135.061,65	8,06	2.143
Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global	13.666.613,47	1.694.951,19	9,34	68
Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional	3.435.815,47	367.881,99	8,57	47
Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global	3.615.841,30	421.924,02	13,88	6.772
Renta 4 Multigestión/ Next Generation Global Opportunity (anteriormente denominado	31 de diciembre de 2022			
Renta 4 Multigestión/ Total Opportunity)	Clase P		Clase R	
Patrimonio atribuido a partícipes	5.461.698,30		5.461.698,30	
Número de participaciones emitidas	1.471.567,25		145.565,87	
Valor liquidativo	3,71		3,60	
Número de partícipes	1		109	
	2021			
	Patrimonio Atribuido a partícipes	Participaciones	Valor liquidativo	Número de partícipes
Renta 4 Multigestión/ Total Opportunity	798.161,88	160.445,85	4,97	129
Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund	4.822.964,86	463.885,24	10,40	130
Renta 4 Multigestión/ Fractal Global	4.860.261,43	601.176,49	8,08	26
Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global Fund	1.783.667,77	153.806,80	11,60	54
Renta 4 Multigestión/ Andrómeda Value Capital	34.727.500,62	1.919.903,76	18,09	2.741
Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global	3.610.409,04	353.566,84	10,21	70
Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional	4.870.155,81	503.290,56	9,68	51
Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global	56.200.370,94	3.033.363,26	18,53	5.551

Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de partícipes de los Fondos de Inversión no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el número de partícipes que poseen una participación individual significativa, superior al 20% , de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva, es de:

	Número de partícipes significativos	
	2022	2021
Renta 4 Multigestión/ Next Generation Global Opportunity (anteriormente denominado Renta 4 Multigestión/ Total Opportunity)	1	1
Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund	2	2
Renta 4 Multigestión/Fractal Global	1	1
Renta 4 Multigestión/Quality Capital Global Fund	-	-
Renta 4 Multigestión/ Andrómeda Value Capital	-	-
Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global	1	1
Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional	-	-
Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global	-	-

9. ACREEDORES

El detalle de este capítulo del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es como sigue:

	Euros				
	2022				
	Renta 4 Multigestión/ Next Generation Global Opportunity	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund	Renta 4 Multigestión/ Fractal Global	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global Fund	Renta 4 Multigestión/ Andrómeda Value Capital
Acreeedores por compra de valores pendientes de liquidar	-	-	17.869,09	-	625.824,09
Suscripciones pendientes de aplicación a partícipes	-	-	-	-	-
Reembolsos pendientes de pago a partícipes	1.291,73	1.453,37	600,00	-	17.060,79
Administraciones públicas acreedoras	43,21	962,85	635,68	1.063,15	52,43
Otros acreedores	4.045,74	18.693,00	-	7.115,58	28.182,20
Total acreedores	5.380,68	21.109,22	19.104,77	8.178,73	671.119,51

	Euros			
	2022			
	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional	Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global	Total
Acreeedores por compra de valores pendientes de liquidar	-	-	-	643.693,18
Suscripciones pendientes de aplicación a partícipes	-	-	-	0,00
Reembolsos pendientes de pago a partícipes	18,41	-	420.024,16	440.448,46
Administraciones públicas acreedoras	633,94	301,03	28.508,94	32.201,23
Otros acreedores	9.103,79	9.675,92	139.665,42	216.481,65
Total acreedores	9.756,14	9.976,95	588.198,52	1.332.824,52

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

	Euros 2021				
	Renta 4 Multigestión/ Total Opportunity	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund	Renta 4 Multigestión/ Fractal Global	Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global Fund	Renta 4 Multigestión/ Andrómeda Value Capital
Acreeedores por compra de valores pendientes de liquidar	-	-	12,92		146.275,54
Suscripciones pendientes de aplicación a partícipes	-	-	-	-	
Reembolsos pendientes de pago a partícipes	2.789,70	5.101,65	-	-	130.495,28
Administraciones públicas acreedoras	43,21	1.413,71	8.092,73	1.634,99	5.049,74
Otros acreedores	5.245,47	11.226,29	13.987,10	7.452,83	57.406,52
Total acreedores	<u>8.078,38</u>	<u>17.741,65</u>	<u>22.092,75</u>	<u>9.087,82</u>	<u>339.227,08</u>

	Euros 2021			
	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global	Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional	Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global	Total
Acreeedores por compra de valores pendientes de liquidar	-	301,03	-	146.589,49
Suscripciones pendientes de aplicación a partícipes	-	-	-	-
Reembolsos pendientes de pago a partícipes	-	-	295.979,66	434.366,29
Administraciones públicas acreedoras	3.741,79		53.842,05	73.818,22
Otros acreedores	11.518,79	11.317,42	135.899,18	254.053,60
Total acreedores	<u>15.260,58</u>	<u>11.618,45</u>	<u>485.720,89</u>	<u>908.827,60</u>

Los saldos acreedores por compra de valores al 31 de diciembre de 2022 y 2021 han sido liquidados en los primeros días del mes de enero de 2023 y 2022.

El capítulo de Administraciones Públicas acreedoras al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge las retenciones sobre plusvalías en reembolsos.

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

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

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:

	2022	
	Comisión de gestión fija	Comisión sobre resultados
Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund	1,35%(*)	-
Renta 4 Multigestión/Fractal Global	0,45%	5%
Renta 4 Multigestión/Quality Capital Global Fund	1,80% (**)	-
Renta 4 Multigestión/ Andrómeda Value Capital	1,20% (***)	9%
Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global	1,35%	7% (****)
Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional	1,5% (*****)	-
Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global	1,5%	-

* descuentos a favor del fondo por reembolsos: 5% del importe reembolsado, para participaciones con una antigüedad inferior a 90 días/ descuentos a favor del fondo por reembolsos: 2,5% del importe reembolsado, para participaciones con una antigüedad entre 90 y 180 días

**sobre el patrimonio con un mínimo de 900 euros mensuales con un máximo de 2,25% anual sobre el patrimonio

*** sobre el patrimonio con un mínimo de 1.200 euros mensuales con un máximo de 1,35% anual sobre el patrimonio

**** que excedan el 5% anual

***** sobre el patrimonio con un mínimo de 1.200 euros mensuales con un máximo de 2,25% anual sobre el patrimonio

Renta 4 Multigestión/ Next Generation Global Opportunity (anteriormente denominado Renta 4 Multigestión/ Total Opportunity)	Clase P	Clase R
	Comisión de Gestión	
	0,60%	1,35%

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 el que se fija el 2,25% cuando el cálculo se efectúa sobre el valor del patrimonio..

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

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

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

10. CUENTAS DE COMPROMISO

El detalle al 31 de diciembre de 2022 y 2021 de las posiciones abiertas en instrumentos derivados es como sigue:

<u>2022</u>			Euros Nominal comprometido
Derivados	Divisa	Vencimiento	
Compromisos por operaciones largas			
FUTURO T 1 1/4 05/15/5 1	USD	22/03/2023	127.043,44
FUTURO VOL. INDEX 1000	USD	18/01/2023	69.135,92
Compromisos por operaciones cortas			
FUTURO T 4 1/8 11/15/3 1	USD	22/03/2023	908.687,53
FUTURO EUR/USD 125000	USD	13/03/2023	496.011,21
FUTURO DBR 0 08/15/52 1	EUR	08/03/2023	646.246,67
FUTURO DBR 1.7 08/15/3 1	EUR	08/03/2023	271.94-
FUTURO SX5E Index 10	EUR	17/03/2023	196.875,00
FUTURO EUR/USD 125000	USD	13/03/2023	11.425.260,29
			<u>14.141.200,06</u>
<u>2021</u>			Euros Nominal comprometido
Derivados	Divisa	Vencimiento	
Compromisos por operaciones largas			
FUTURO EUR/USD 125000		2022/03/14	28.385.814,66
FUTURO EUR/USD 125000		2022/03/14	124.136,98
FUTURO EUR/USD 125000		2022/03/14	497.480,21
FUTURO EUR/USD 125000		2022/03/14	621.850,26
OPCION I.SPXIndex 50 2022-03-18		2022/03/18	738.786,28
OPCION I.SPXIndex 50 2022-03-18		2022/03/18	738.786,28
Compromisos por operaciones cortas			
FUTURO SPGB 1 1/4 10/3 1		2022/03/08	630.560,00
FUTURO T 3 05/15/47 1		2022/03/22	1.227.490,11
OPCION I.SPXIndex 50 2022-03-18		2022/03/18	404.573,44
OPCION I.SPXIndex 50 2022-03-18		2022/03/18	404.573,44
FUTURO BTPS 1.65 12/01 1		2022/03/08	1.791.000,00
FUTURO DE0001102341 1		2022/03/08	650.640,00
			<u>36.215.691,66</u>

Renta 4 Multigestión/ Next Generation Global Opportunity

El compartimento no mantiene posiciones abiertas en instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Selection Fund

El compartimento no mantiene posiciones abiertas en instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

Renta 4 Multigestión/Fractal Global

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

<u>2022</u>			Euros
Derivados	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas FUTURO T 1 1/4 05/15/5 1	USD	22/03/2023	127.043,44
Compromisos por operaciones cortas FUTURO T 4 1/8 11/15/3 1	USD	22/03/2023	908.687,53
FUTURO EUR/USD 125000	USD	13/03/2022	496.011,21
FUTURO DBR 0 08/15/52 1	EUR	08/03/2022	646.246,67
FUTURO DBR 1.7 08/15/3 1	EUR	08/03/2022	271.940,00
FUTURO SX5E Index 10	EUR	17/03/2023	196.875,00
			<u>2.646.803,85</u>
<u>2021</u>			Euros
Derivados	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas FUTURO EUR/USD 125000	USD	14/03/2022	124.136,98
Compromisos por operaciones cortas FUTURO BTSP 1.65 12/01 1	EUR	08/03/2022	1.791.000,00
FUTURO DE0001102341 1	EUR	08/03/2022	650.640,00
FUTURO SPGB 1 1/4 10/3 1	EUR	08/03/2022	630.560,00
FUTURO T 3 05/15/47 1	USD	08/03/2022	1.227.490,11
			<u>4.423.827,09</u>

Renta 4 Multigestión/ Quality Capital Global Fund

El compartimento no mantiene posiciones abiertas en instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

Renta 4 Multigestión/ Andrómeda Value Capital

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

<u>2022</u>			Euros
Derivados	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas FUTURO VOL. INDEX 1000	USD	18/01/2023	69.135,92
Compromisos por operaciones cortas FUTURO EUR/USD 125000	USD	13/03/2023	11.425.260,29
			<u>11.494.396,21</u>

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

<u>2021</u>			Euros
Derivados	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas FUTURO EUR/USD 125000	USD	14/03/2022	28.385.814,66
			<u>28.385.814,66</u>

Renta 4 Multigestión/ Atlántida Global

El compartimento no mantiene posiciones abiertas en instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2022.

El detalle al 31 de diciembre de 2021 de las operaciones abiertas en instrumentos derivados es como sigue:

<u>2021</u>			Euros
Derivados	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas OPCION I.SPXIndex 50 2022-03-18	USD	18/03/2022	738.786,28
FUTURO EUR/USD 125000	USD	14/03/2022	497.480,21
Compromisos por operaciones cortas OPCION I.SPXIndex 50 2022-03-18	USD	18/03/2022	404.573,44
			<u>1.640.839,93</u>

Renta 4 Multigestión/ Atlántida Renta Fija Mixta Internacional

El compartimento no mantiene posiciones abiertas en instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2022.

El detalle al 31 de diciembre 2021 de las operaciones abiertas en instrumentos derivados es como sigue:

<u>2021</u>			Euros
Derivados	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas OPCION I.SPXIndex 50 2022-03-18	USD	18/03/2022	738.786,28
FUTURO EUR/USD 125000	USD	14/03/2022	621.850,26
Compromisos por operaciones cortas OPCION I.SPXIndex 50 2022-03-18	USD	18/03/2022	404.573,44
			<u>1.765.209,98</u>

Renta 4 Multigestión/ Numantia Patrimonio Global

El compartimento no mantiene posiciones abiertas en instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

Los resultados obtenidos durante el ejercicio 2022 y 2021 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 2022, 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 2022, el Fondo dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

Año de origen	Euros
2013	-
2014	-
2015	-
2016	-
2017	-
2018	-
2019	-
2020	-
2021	-
2022	4.162.795,59
	<u>4.162.795,59</u>

12. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

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 2022 y 2021.

Asimismo durante los ejercicios 2022 y 2021, 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 2022 y 2021 han ascendido a 3 y 2 miles de euros, en ambos ejercicios, con independencia del momento de su facturación. Asimismo, durante los ejercicios 2022 y 2021 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 2022 y 2021, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2022 y 2021, 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 2022 y 2021, como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2022 y 2021, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

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 MULTIGESTIÓN,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2022

RENTA 4 MULTIGESTIÓN/ NEXT GENERATION GLOBAL OPPORTUNITY (Anteriormente
denominado RENTA 4 MULTIGESTIÓN/ TOTAL OPPORTUNITY)
(Compartimento de Renta 4 Multigestión, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0128520006	PARTICIPACIONES RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI	199.999,90
Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva			199.999,90
EUR	DE0001104867	BONO GERMAN TREASURY BILL 2,10 2023-12-15	1.073.978,63
EUR	FR0014001N46	BONO FRANCE (GOVT OF) 2,27 2024-02-25	1.064.415,91
EUR	XS2450200824	BONO UNILEVER FINANCE 0,75 2025-11-28	92.261,38
EUR	XS2535307743	BONO MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 2,63 2025-09-15	97.376,16
EUR	XS2465792294	BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-12	184.207,17
EUR	XS2322423455	BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 2024-12-25	91.314,03
EUR	XS2153405118	BONO IBERDROLA FINANZAS SAU 0,88 2025-03-16	188.576,14
EUR	FR0013063609	BONO DANONE SA 1,25 2024-02-29	194.691,71
EUR	XS1550951211	BONO TELEFONICA EMISIONES SAU 1,53 2025-01-17	96.446,18
EUR	XS1499604905	BONO VODAFONE GROUP PLC 0,50 2024-01-30	194.212,73
Total Cartera Exterior – Valores representativos de duda			3.277.480,04
USD	US6792951054	ACCIONES Okta Inc	331.915,93
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			331.915,93

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2022

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	XS2010029234	BONO ISTANBUL METROPOLITAN MUJ6,38 2025-12-09	163.293,08
EUR	XS2023698553	BONO BNQ CEN TUNISIA INT BOND 6,38 2026-07-15	60.501,06
USD	USY8137FAL23	BONO REPUBLIC OF SRI LANKA 6,75 2028-04-18	57.528,26
USD	XS1676401414	BONO TAJIKISTAN INT BOND 7,13 2027-09-14	126.822,68
EUR	XS2198191962	BONO TK ELEVATOR HOLDCO GMBH 6,63 2023-07-15	71.338,99
EUR	XS1713464441	BONO ADLER REAL ESTATE AG 1,88 2023-03-27	92.239,92
USD	USG61759AA70	BONO MN MINING/ENERGY RESOURC 9,25 2023-01-30	93.806,26
EUR	XS2352739184	BONO VALLOUREC SA 8,50 2023-06-30	21.109,63
EUR	XS2356570239	BONO OHL OPERACIONES SA 3,63 2023-01-18	54.490,39
EUR	XS2067265392	BONO SUMMER BC HOLDCO A SARL 9,25 2023-01-18	69.973,23
EUR	DE000A19WVN8	BONO R-LOGITECH 8,50 2023-01-18	88.484,52
USD	US37185LAM46	BONO GENESIS ENERGY LP/FIN 8,00 2024-01-15	88.291,87
USD	USC10602BG11	BONO BOMBARDIER INC 7,88 2023-01-20	80.257,09
EUR	XS2298382453	BONO KLEOPATRA HOLDINGS 2 6,50 2023-03-01	50.014,60
EUR	XS2276596538	BONO CASINO GUICHARD PERRACHO 6,63 2023-01-15	38.857,12
EUR	XS1577958058	BONO SUPERIOR INDUSTRIES INTE 6,00 2025-06-15	87.530,59
USD	USP7721BAE13	BONO PERU LNG SRL 5,38 2030-03-22	153.565,98
EUR	FR0013461274	BONO ERAMET 5,88 2025-02-21	92.465,11
EUR	PTTAPDOM0005	BONO TAP SA 5,63 2024-06-02	148.263,04
EUR	XS1713474168	BONO NORDEX SE 6,50 2023-01-09	56.551,94
EUR	XS1496337236	BONO AVIS BUDGET FINANCE PLC 4,13 2023-01-18	106.453,50
EUR	XS1624210933	BONO ANSALDO ENERGIA SPA 2,75 2024-05-31	78.887,70
EUR	XS1589970968	BONO DIST INTER DE ALIMENTACI 3,50 2023-01-06	28.004,34
USD	USG9328DAJ93	BONO VEDANTA RESOURCES LTD 7,13 2023-05-31	152.654,45
EUR	XS2537462389	BONO TENDAM BRANDS SAU 8,97 2023-10-15	97.014,69
EUR	XS2324372270	BONO CGG SA 7,75 2024-04-01	81.270,67
GBP	XS1756633126	BONO PINNACLE BIDCO PLC 6,38 2023-01-09	57.410,31
EUR	XS1577963058	BONO NORICAN AS 4,50 2023-01-18	82.322,03
EUR	DE000A3KRAP3	BONO METALCORP GROUP SA 8,50 2023-06-28	70.696,24
EUR	XS2249859328	BONO SELECTA GROUP BV 10,00 2023-01-20	4.195,55
EUR	XS2249858940	BONO SELECTA GROUP BV 8,00 2026-04-01	53.164,14
EUR	XS2114234714	BONO FRIGOGLASS FINANCE BV 6,88 2025-02-12	24.887,62
EUR	XS1990733898	BONO FOODCO BONDCO SAU 6,25 2023-01-09	8.277,45
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			2.540.624,05
EUR	LU1398136777	PARTICIPACIONES AXA World Funds - Asian High Y	207.154,49
GBP	LU1775981860	PARTICIPACIONES Invesco Funds-Invesco Sterling	217.097,40
EUR	LU1191877965	PARTICIPACIONES Blackrock Global Funds - Europ	174.762,15
EUR	FR0010952788	PARTICIPACIONES Lazard Capital FI SRI	90.955,25
EUR	LU0849400030	PARTICIPACIONES Schroder ISF EURO High Yield	87.469,53
EUR	IE00B81TMV64	PARTICIPACIONES Algebris UCITS Funds plc - Alg	186.170,65
EUR	LU0665148036	PARTICIPACIONES Fidelity Funds - US High Yield	102.079,05
EUR	LU0062574610	PARTICIPACIONES NB Eurobond	72.466,06
EUR	LU0772943501	PARTICIPACIONES Nordea 1 - European Financial	206.154,97
EUR	LU0616840772	PARTICIPACIONES Deutsche Invest I - Euro High	103.813,50
EUR	LU0226955762	PARTICIPACIONES Robeco Capital Growth Funds -	206.832,39
EUR	LU0012119607	PARTICIPACIONES Candriam Bonds Euro High Yield	105.765,47
EUR	FR0010590950	PARTICIPACIONES Lazard Credit FI SRI	108.099,55
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			1.868.820,46

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2022

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000126Z1	BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,60 2025-04-30	10.181,30
EUR	ES0840609020	BONO CAIXABANK SA 5,88 2027-10-09	182.307,05
EUR	ES0813211028	BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 6,00 2026-01-15	189.900,75
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			382.389,10
EUR	ES0141571192	ACCIONES GENERAL DE ALQUI	134.132,49
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			134.132,49
EUR	ES0175861030	PARTICIPACIONES Sicabe Inversiones SICAV SA	94.627,50
Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva			94.627,50
USD	IE00B4ND3602	ACCIONES iShares Physical Metals PLC	66.221,39
USD	IE00B4NCWG09	ACCIONES iShares Physical Metals PLC	42.828,12
Total Cartera Exterior – Instrumentos de patrimonio			109.049,51
USD	US91282CFV81	BONO US TREASURY N/B 4,13 2032-11-15	333.654,81
EUR	DE0001102606	BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,70 2032-08-15	1.297.100,54
USD	US912803EK56	PAGARE STRIP PRINC 3,54 2044-11-15	105.889,20
EUR	DE0001102580	BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,91 2032-02-15	993.322,65
USD	US040114HT09	BONO REPUBLIC OF ARGENTINA 1,50 2023-01-09	6.555,13
USD	US040114HX11	BONO REPUBLIC OF ARGENTINA 1,00 2023-01-09	462,49
EUR	DE0001102507	BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,56 2030-08-15	12.367,98
EUR	DE0001102440	BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,50 2028-02-15	13.610,49
EUR	DE0001102424	BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,50 2027-08-15	13.752,20
USD	US48128B5232	BONO JPMORGAN CHASE & CO 4,20 2026-09-01	28.769,64
USD	US06055H8714	BONO BANK OF AMERICA CORP 4,75 2027-02-17	27.907,16
Total Cartera Exterior – Valores representativos de deuda			2.833.392,29
EUR	IE00B3F81R35	PARTICIPACIONES iShares Core EUR Corp Bond UCI	125.562,03
EUR	LU0478205379	PARTICIPACIONES db x-trackers II EUR Corporate	125.415,72
EUR	DE000A0Q4R02	PARTICIPACIONES iShares STOXX Europe 600 Utili	86.568,00
EUR	DE000A0H08R2	PARTICIPACIONES iShares STOXX Europe 600 Telec	78.100,00
EUR	IE00BGBN6P67	PARTICIPACIONES Invesco Elwood Global Blockcha	26.857,69
Total Cartera Exterior – Instituciones de inversión colectiva			442.503,44

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2022

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0113211835	ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	50.706,00
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			50.706,00
EUR	ES0126082009	PARTICIPACIONES Gesurris Asset Management - De	99.041,53
EUR	ES0107696066	PARTICIPACIONES RENTA 4 MULTIGESTIÓN	47.636,23
EUR	ES0173130008	PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGATENDENCIAS/ ARIEMA HID	8.601,55
EUR	ES0179423001	PARTICIPACIONES Torsan Value FI	108.142,89
EUR	ES0105234001	PARTICIPACIONES Gesurris Global Strategy FI	2.339,48
EUR	ES0145845030	PARTICIPACIONES Quantica XXII SICAV SA	125.488,73
EUR	ES0179551231	PARTICIPACIONES Torrenova de Inversiones SICAV	52.298,20
EUR	ES0158457038	PARTICIPACIONES Lierde SICAV SA	69.410,49
EUR	ES0133499030	PARTICIPACIONES Koala Capital SICAV SA	200.605,50
EUR	ES0131365035	PARTICIPACIONES La Muza Inversiones SICAV SA	138.598,87
EUR	ES0179362001	PARTICIPACIONES TOP CLASS HEALTHCARE, FI	123.136,55
Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva			975.300,02
EUR	US0846707026	ACCIONES BRK/A US BERKSHIRE HATHAWAY INC	100.940,00
CAD	CA67077M1086	ACCIONES IEP US Icahn Enterprises LP	6.814,66
USD	US4511001012	ACCIONES CSGN SW CREDIT SUISSE GROUP AG	14.301,73
CAD	US00507V1098	ACCIONES BRK/A US BERKSHIRE HATHAWAY INC	6.997,36
USD	CA0641491075	ACCIONES NESN SW Nestle SA	14.427,84
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			143.481,59
EUR	LU1548497186	PARTICIPACIONES Allianz Global Artificial Inte	12.630,15
EUR	LU0207025593	PARTICIPACIONES Ulysses LT Funds European Gene	118.838,56
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			131.468,71

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2022

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US0494681010	ACCIONES Atlassian Corp PLC	481.423,07
USD	US3580541049	ACCIONES Freshworks Inc	141.342,42
USD	IL0011762130	ACCIONES Monday.com Ltd	22.679,12
USD	US4181001037	ACCIONES HashiCorp Inc	825.103,58
USD	US10576N1028	ACCIONES Braze Inc	155.397,89
USD	US20717M1036	ACCIONES Confluent Inc	156.002,02
USD	US03213A1043	ACCIONES Amplitude Inc	85.908,49
USD	US37637K1088	ACCIONES Gitlab Inc	507.034,84
USD	US81730H1095	ACCIONES SentinelOne Inc	504.182,97
USD	US03831W1080	ACCIONES AppLovin Corp	175.896,74
USD	US7710491033	ACCIONES ROBLOX Corp	111.473,87
USD	US91332U1016	ACCIONES Unity Software Inc	81.643,75
USD	US8334451098	ACCIONES Snowflake Inc	449.593,29
USD	US98980F1049	ACCIONES ZoomInfo Technologies Inc	79.740,17
USD	US0900431000	ACCIONES Bill.Com Holdings Inc	218.734,27
USD	US23804L1035	ACCIONES Datadog Inc	634.139,19
USD	US18915M1071	ACCIONES CloudFlare Inc	834.051,65
USD	US22788C1053	ACCIONES CrowdStrike Holdings Inc	991.722,62
USD	NL0013056914	ACCIONES Elastic NV	67.592,25
USD	US88025T1025	ACCIONES Tenable Holdings Inc	33.036,01
EUR	NL0012969182	ACCIONES Adyen NV	563.030,80
USD	US98980G1022	ACCIONES Zscaler Inc	915.374,40
USD	US60937P1066	ACCIONES MongoDB In	222.674,68
USD	US88339J1051	ACCIONES Trade Desk Inc/The	246.324,20
USD	US88160R1014	ACCIONES TESLA INC	125.308,75
USD	US81762P1021	ACCIONES ServiceNow Inc	902.034,09
USD	US79466L3024	ACCIONES salesforce.com Inc	296.144,50
USD	US64110L1061	ACCIONES NETFLIX INC	85.392,62
USD	US4435731009	ACCIONES HubSpot Inc	189.602,30
USD	US34959E1091	ACCIONES Fortinet Inc	216.385,63
USD	US0231351067	ACCIONES AMAZON.COM INC	65.599,25
USD	US02156B1035	ACCIONES Alteryx Inc	77.862,82
USD	IL0011334468	ACCIONES CyberArk Software Ltd	765.062,17
USD	US6974351057	ACCIONES Palo Alto Networks Inc	217.815,36
USD	US5949181045	ACCIONES MICROSOFT CORP	479.415,97
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			11.924.725,75

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2022

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0205629001	BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	91.190,15
EUR	ES0576156303	ACTIVOS SA DE OBRAS SERVICIOS 3,72 2023-12-14	184.769,56
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			275.959,71
USD	US91282CBX83	BONO US TREASURY N/B 0,13 2023-04-30	182.395,29
USD	US91282CCU36	BONO US TREASURY N/B 0,13 2023-08-31	179.402,63
USD	US91282CCG42	BONO US TREASURY N/B 0,25 2024-06-15	86.815,15
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			448.613,07
EUR	LU0484969463	PARTICIPACIONES Xtrackers II Eurozone AAA Gove	94.829,15
EUR	LU1940065359	PARTICIPACIONES Robeco Capital Growth Funds -	52.031,65
EUR	LU0360483019	PARTICIPACIONES Morgan Stanley Investment Fund	83.744,44
EUR	LU2365112270	PARTICIPACIONES Vontobel Fund II-Fixed Maturit	166.140,00
EUR	LU0992627298	PARTICIPACIONES Carmignac Portfolio - Long-Sho	199.289,87
EUR	LU1920217319	PARTICIPACIONES Eleva UCITS Fund - Eleva Leade	125.011,80
EUR	LU1840769696	PARTICIPACIONES Robeco Capital Growth Funds -	46.776,27
EUR	BE0948502365	PARTICIPACIONES DPAM INVEST B - Equities NewGe	113.719,52
EUR	BE6213831116	PARTICIPACIONES DPAM INVEST B - Real Estate Eu	103.211,26
EUR	IE00BYVZV757	PARTICIPACIONES JPMorgan BetaBuilders EUR Govt	94.385,60
EUR	FR0010830844	PARTICIPACIONES Amundi - Amundi 12 M	298.159,11
EUR	LU0832435464	PARTICIPACIONES Lyxor S&P 500 VIX Futures Enha	192.094,00
EUR	IE00B6R51Z18	PARTICIPACIONES iShares Oil & Gas Exploration	47.288,60
EUR	IE00B53SZB19	PARTICIPACIONES iShares NASDAQ 100 UCITS ETF	290.801,90
EUR	IE00B3ZW0K18	PARTICIPACIONES iShares S&P 500 EUR Hedged UCI	82.123,30
EUR	IE00B0M63284	PARTICIPACIONES iShares European Property Yiel	25.948,10
EUR	FR0011607084	PARTICIPACIONES LYXOR DAILY DOUBLE SHORT 10Y U	220.627,25
EUR	FR0010869578	PARTICIPACIONES Lyxor Daily Double Short Bund	80.935,80
Total Cartera Exterior – Instituciones de Inversión colectiva			2.317.117,62

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2022

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0205629001	BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	182.376,61
EUR	ES0241571001	BONO GENERAL DE ALQUI 4,50 2023-07-05	347.172,45
EUR	ES0236463008	BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	224.802,53
EUR	ES0205072020	BONO PIKOLIN SL 5,15 2026-12-14	256.091,05
EUR	ES0347854012	CEDULAS IMPAS 4 A Pastor IM FTH/FTA 2044-03-22	176.963,96
Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva			1.187.406,60
EUR	ES0128520006	PARTICIPACIONES RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI	199.930,48
Total Cartera Interior - Instituciones de Inversión colectiva			199.930,48
USD	US91282CBX83	BONO US TREASURY N/B 0,13 2023-04-30	91.197,66
USD	US91282CCU36	BONO US TREASURY N/B 0,13 2023-08-31	89.701,31
USD	US91282CCG42	BONO US TREASURY N/B 0,25 2024-06-15	86.815,32
EUR	XS1944390597	BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 2,50 2026-07-31	278.805,10
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			546.519,39
EUR	LU0360483019	PARTICIPACIONES Morgan Stanley Investment Fund	83.744,44
EUR	LU2365112270	PARTICIPACIONES Vontobel Fund II-Fixed Maturit	332.280,00
EUR	LU0992627298	PARTICIPACIONES Carmignac Portfolio - Long-Sho	71.952,75
EUR	LU1920217319	PARTICIPACIONES Eleva UCITS Fund - Eleva Leade	37.352,77
EUR	FR0013443835	PARTICIPACIONES Millesima 2026	303.298,40
EUR	LU1840769696	PARTICIPACIONES Robeco Capital Growth Funds -	37.222,38
EUR	FR0013185535	PARTICIPACIONES Lazard Convertible Global	260.253,90
EUR	FR0013175221	PARTICIPACIONES LA Francaise Global Coco	173.783,80
EUR	BE0948502365	PARTICIPACIONES DPAM INVEST B - Equities NewGe	44.008,76
EUR	BE6213831116	PARTICIPACIONES DPAM INVEST B - Real Estate Eu	95.550,21
EUR	LU0832435464	PARTICIPACIONES Lyxor S&P 500 VIX Futures Enha	82.326,00
EUR	FR0011607084	PARTICIPACIONES LYXOR DAILY DOUBLE SHORT 10Y U	70.600,72
EUR	FR0010869578	PARTICIPACIONES Lyxor Daily Double Short Bund	40.467,90
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			1.632.842,03

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2022

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0183746314	ACCIONES Vidrala SA	56.280,00
EUR	ES0137650018	ACCIONES Fluidra SA	2.017.394,28
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			2.073.674,28
USD	CA11271J1075	ACCIONES Brookfield Corp	3.724.681,79
USD	CA1130041058	ACCIONES Brookfield Asset Management Lt	3.201.719,91
USD	US03769M1062	ACCIONES Apollo Global Management Inc	2.347.805,70
USD	US30292L1070	ACCIONES FRP Holdings Inc	3.967.929,85
USD	US7462283034	ACCIONES Pure Cycle Corp	1.158.918,64
CAD	CA26153M5072	ACCIONES DREAM Unlimited Corp	1.447.172,20
USD	US48251W1045	ACCIONES KKR & Co Inc	1.330.417,58
USD	LU1778762911	ACCIONES Spotify Technology SA	1.395.729,80
GBP	GG00BPFJTF46	ACCIONES Pershing Square Holdings Ltd/F	3.061,42
USD	US78409V1044	ACCIONES S&P GLOBAL INC	1.270.926,00
EUR	US0231351067	ACCIONES AMAZON.COM INC	2.301.138,98
NZD	NZRYME0001S4	ACCIONES Ryman Healthcare Ltd	1.244.442,67
USD	US9426222009	ACCIONES Watsco Inc	465.950,49
USD	US88160R1014	ACCIONES TESLA INC	3.561.921,44
USD	US8175651046	ACCIONES Service Corp International/US	1.138.274,97
USD	US7901481009	ACCIONES St Joe Co/The	1.794.616,44
USD	US75700L1089	ACCIONES Red Rock Resorts Inc	1.043.549,01
USD	US5705351048	ACCIONES Markel Corp	2.632.518,55
USD	US46590V1008	ACCIONES JBG SMITH Properties	2.115.582,96
USD	US44267D1072	ACCIONES Howard Hughes Corp/The	3.444.503,90
USD	US3397501012	ACCIONES Floor & Decor Holdings Inc	1.267.779,85
USD	US30303M1027	ACCIONES Facebook Inc	2.755.173,34
JPY	JP3756600007	ACCIONES Nintendo Co Ltd	1.179.195,68
EUR	FR0000130403	ACCIONES CHRISTIAN DIOR SE	3.724.681,79
CAD	CA1363851017	ACCIONES Canadian Natural Resources Ltd	3.201.719,91
USD	CA1125851040	ACCIONES Brookfield Asset Management In	2.347.805,70
EUR	FR0000039299	ACCIONES BOLLORE SA	3.967.929,85
CAD	CA3039011026	ACCIONES FAIRFAX FINL HLDGS LTD	1.158.918,64
CAD	CA1363851017	ACCIONES Canadian Natural Resources Ltd	1.686.623,85
EUR	FR0000039299	ACCIONES Brookfield Asset Management In	2.549.834,28
CAD	CA3039011026	ACCIONES BOLLORE SA	2.383.179,97
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			51.412.649,27

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

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

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES06349509U6	DERECHOS FAE SM Faes Farma SA	1.089,27
EUR	ES0171996095	ACCIONES GRF SM GRIFOLS SA	22.242,00
EUR	ES0137650018	ACCIONES FDR SM Fluidra SA	24.640,00
EUR	ES0121975009	ACCIONES CAF SM Construcciones y Auxiliar de F	14.640,00
EUR	ES0134950F36	ACCIONES FAE SM Faes Farma SA	20.868,00
EUR	ES0132105018	ACCIONES ACX SM ACERINOX SA	22.770,00
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			106.249,27
EUR	ES0173321011	PARTICIPACIONES Renta 4 Pegasus FI	15.351,56
EUR	ES0173268006	PARTICIPACIONES Renta 4 NEXUS, FI	32.070,05
Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva			47.421,61
EUR	DE000A2LQ884	ACCIONES AG1 GR Auto1 Group SE	9.500,00
GBP	GB00BMTV7393	ACCIONES THG LN THG Holdings PLC	16.348,46
EUR	FR0014000MR3	ACCIONES ERF FP EUROFINS SCIENTIFIC SE	27.790,00
GBP	US57777K1060	ACCIONES MXCT LN MaxCyte Inc	17.950,97
EUR	NL0013654783	ACCIONES PRX NA Prosus NV	33.088,50
EUR	IT0005366767	ACCIONES NEXI IM NEXI SPA	13.990,00
SEK	SE0003756758	ACCIONES SDIPB SS Sdiptech AB	27.482,56
SEK	SE0007871645	ACCIONES KINDSDB SS Kindred Group PLC	20.925,22
USD	US30303M1027	ACCIONES FB US Facebook Inc	23.665,79
USD	US0231351067	ACCIONES AMZN US AMAZON.COM INC	29.325,77
USD	US02079K3059	ACCIONES GOOGL US Alphabet Inc	25.479,68
USD	US01609W1027	ACCIONES BABA US ALIBABA GROUP HOLDING	24.029,64
SEK	SE0007691613	ACCIONES DOM SS DOMETIC GROUP AB	20.799,90
SEK	SE0000202624	ACCIONES GETIB SS Getinge AB	26.867,63
EUR	NL0012015705	ACCIONES TKWY NA JUST EAT TAKEAWAY	19.388,00
EUR	NL0010583399	ACCIONES CRBN NA Corbion NV	20.720,00
EUR	IT0003115950	ACCIONES DLG IM De' Longhi SpA	25.216,00
GBP	GB0009223206	ACCIONES SN/ LN Smith & Nephew PLC	15.377,21
GBP	GB0003718474	ACCIONES GAW LN Games Workshop Group PLC	17.778,60
EUR	FR0005691656	ACCIONES TRI FP Trigano SA	29.070,00
EUR	LU0569974404	ACCIONES APAM NA APERAM SA	23.820,00
EUR	DE0005664809	ACCIONES EVT GR Evotec AG	21.250,00
EUR	DE000A2E4K43	ACCIONES DHER GR DELIVERY HERO AG	24.500,00
USD	US6541061031	ACCIONES NKE US NIKE Inc	29.317,50
USD	US5949181045	ACCIONES MSFT US MICROSOFT CORP	29.579,60
EUR	DE0005785604	ACCIONES FRE GR FRESENIUS SE & CO KGAA	14.160,00
EUR	DE000ZAL1111	ACCIONES ZAL GR Zalando SE	14.228,00
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			601.649,03

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

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

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0178578037	PARTICIPACIONES S2808 SM Tesorería Dinámica SICAV	229.647,84
Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva			229.647,84
USD	XS2010029234	BONO 1129Z TI ISTANBUL METROPOLITAN 6,38 2025-12-0	159.292,98
EUR	XS2023698553	BONO 1501540D TU BNQ CEN TUNISIA IN 6,38 2026-07-1	74.971,93
USD	USY8137FAL23	BONO 1250652D SL REPUBLIC OF SRI LA 6,75 2028-04-1	85.393,88
USD	XS1676401414	BONO 32596Z US TAJIKISTAN INT BOND 7,13 2027-09-14	153.868,83
USD	USG61759AA70	BONO 1708175D MO MN MINING/ENERGY R 9,25 2022-01-2	69.724,94
EUR	XS2352739184	BONO VK FP VALLOUREC SA 8,50 2023-06-30	19.557,90
EUR	XS2356570239	BONO 1899967D SM OHL OPERACIONES SA 6,60 2022-01-2	155.634,60
USD	US37185LAM46	BONO 0532019D US GENESIS ENERGY LP 8,00 2024-01-1	90.750,18
USD	USC10602BG11	BONO BBD/B CN BOMBARDIER INC 7,88 2022-04-15	88.063,09
EUR	XS2298382453	BONO 0562807D LX KLEOPATRA HOLDINGS 6,50 2023-03-0	89.649,92
EUR	XS1577958058	BONO SUP US SUPERIOR INDUSTRIES INT 6,00 2025-06-1	96.957,46
EUR	DE000A19S801	BONO 1562271D LX HYLEA GROUP 7,25 2022-12-01	4.810,00
EUR	NO0010795701	BONO 0849245D NA METALCORP GROUP SA 7,00 2022-02-0	48.210,88
USD	USP7721BAE13	BONO 0528702D PE PERU LNG SRL 5,38 2030-03-22	151.350,99
EUR	FR0013461274	BONO ERA FP ERAMET 5,88 2025-02-21	99.352,75
EUR	PTTAPDOM0005	BONO 2133492Z PL TAP SA 5,63 2024-06-02	124.709,15
EUR	XS1496337236	BONO 0743127D LN AVIS BUDGET FINANC 4,13 2022-01-1	109.217,42
EUR	XS1589970968	BONO DIA SM DIST INTER DE ALIMENTAC 3,50 2023-01-0	56.095,67
EUR	XS2249859328	BONO 1005928D LX SELECTA GROUP BV 2026-07-01	3.571,56
EUR	XS2249858940	BONO 1005928D LX SELECTA GROUP BV 2026-04-01	49.523,07
EUR	XS2114234714	BONO 0777860D GA FRIGOGLASS FINANCE 6,88 2022-02-0	86.995,28
EUR	XS1990733898	BONO 1787665D SM FOODCO BONDCO SAU 6,25 2022-05-15	75.706,04
EUR	XS1729059862	BONO 8654686Z GR RAFFINERIE HEIDE G 6,38 2022-12-0	52.276,91
EUR	XS1681774888	BONO 1535239D SM TENDAM BRANDS SAU 5,25 2022-01-17	108.463,35
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			2.054.148,78
EUR	LU1191877965	PARTICIPACIONES BGEHYA2 LX Blackrock Global Funds	200.007,24
EUR	FR0010952788	PARTICIPACIONES LAZOBCI FP Lazard Capital FI SRI	101.787,45
USD	IE00BFNWZ132	PARTICIPACIONES LAHYUAA ID Lord Abbett High Yield	109.173,10
EUR	LU1932489690	PARTICIPACIONES CARUCAE LX Carmignac Portfolio SIC	203.445,84
EUR	LU0849400030	PARTICIPACIONES SCIEHYA LX Schroder ISF EURO High	101.024,44
EUR	IE00B81TMV64	PARTICIPACIONES AFCEUR ID Algebris UCITS Funds pl	207.649,39
EUR	FR0013175221	PARTICIPACIONES LFGLCOS FP LA Francaise Global Coc	200.755,86
EUR	LU0062574610	PARTICIPACIONES ESEURBD LX NB Eurobond	5.022,46
EUR	LU0629658609	PARTICIPACIONES TREACOE LX Trea SICAV - Trea Emerg	108.052,19
EUR	LU0772943501	PARTICIPACIONES NEUBDEE LX Nordea 1 - European Fin	232.003,27
EUR	LU0616840772	PARTICIPACIONES DEHYCFC LX Deutsche Invest I - Eur	115.811,11
EUR	LU0556616935	PARTICIPACIONES NATEHIA LX Natixis International F	114.471,23
EUR	LU0226955762	PARTICIPACIONES RGCEHBD LX Robeco Capital Growth F	228.303,21
EUR	LU0012119607	PARTICIPACIONES CHU3370 LX Candriam Bonds Euro Hig	116.853,27
EUR	FR0010590950	PARTICIPACIONES LFOBJFI FP Lazard Credit FI SRI	119.969,27
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			2.164.329,33

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

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

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000126Z1	BONO 1841Z SM BONOS Y OBLIG DEL EST 1,60 2025-04-3	10.968,44
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			10.968,44
EUR	ES0141571192	ACCIONES GALQ SM GENERAL DE ALQUI	188.289,27
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			188.289,27
EUR	ES0175861030	PARTICIPACIONES S3348 SM Sicabe Inversiones SICAV	98.208,00
Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva			98.208,00
EUR	ES0156571004	PARTICIPACIONES KOBUS PARTNERS MANAGEMENT	70.815,71
Total Cartera Interior - Otros			70.815,71
USD	IE00B4ND3602	ACCIONES IGLN LN iShares Physical Metals PLC	43.683,82
Total Cartera Exterior – Instrumentos de patrimonio			43.683,82
EUR	DE0001102564	BONO 0938298D GR BUNDESREPUB. DEUTS -0,23 2031-08-	407.277,17
EUR	DE0001102531	BONO 0938298D GR BUNDESREPUB. DEUTS -0,38 2031-02-	736.106,13
EUR	IT0005425233	BONO 1756568D IM BUONI POLIENNALI D 1,70 2051-09-0	468.653,65
USD	US040114HT09	BONO 93187Z US REPUBLIC OF ARGENTIN 1,13 2022-01-1	6.488,83
USD	US040114HX11	BONO 93187Z US REPUBLIC OF ARGENTIN 1,00 2022-01-1	608,91
EUR	FR0013516549	BONO 1501888D FP FRANCE (GOVT OF) -0,32 2030-11-25	397.526,94
EUR	DE0001102507	BONO 0938298D GR BUNDESREPUB. DEUTS -0,52 2030-08-	463.397,67
EUR	IT0005413171	BONO 1756568D IM BUONI POLIENNALI D 1,65 2030-12-0	589.858,04
USD	US912828Z864	BONO 1501510D US TREASURY N/B 1,38 2023-02-15	343.311,35
TRY	XS0318345971	BONO 654429Z LX EUROPEAN INVESTMENT 11,32 2022-09-	17.675,33
Total Cartera Exterior – Valores representativos de deuda			3.430.904,02
EUR	DE0005933956	PARTICIPACIONES SX5EEX GR iShares EURO STOXX 50 UC	172.600,00
EUR	DE000A0H08R2	PARTICIPACIONES SXXPEX GR iShares STOXX Europe 600	123.278,35
EUR	DE000A0H08M3	PARTICIPACIONES SXEPEX GR iShares STOXX Europe 600	79.296,00
Total Cartera Exterior – Instituciones de inversión colectiva			375.174,35

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

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

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0169501022	ACCIONES PHM SM PHARMA MAR SA	4.732,66
EUR	ES0171996087	ACCIONES GRF SM GRIFOLS SA	59.062,50
EUR	ES0113860A34	ACCIONES SAB SM BANCO DE SABADELL SA	5.918,00
EUR	ES0113211835	ACCIONES BBVA SM BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	10.500,00
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			80.213,16
EUR	ES0107696066	PARTICIPACIONES RENTA 4 MULTIGESTIÓN	54.059,91
EUR	ES0173130008	PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGATENDENCIAS/ ARIEMA HID	11.384,75
EUR	ES0179423001	PARTICIPACIONES TORSNFI SM Torsan Value FI	141.417,62
EUR	ES0105234001	PARTICIPACIONES ACAESGL SM Gesiuris Global Strateg	2.442,26
EUR	ES0145845030	PARTICIPACIONES S3283 SM Quantica XXII SICAV SA	164.900,17
EUR	ES0178578037	PARTICIPACIONES S2808 SM Tesorería Dinamica SICAV	27.098,45
EUR	ES0176388033	PARTICIPACIONES S3502 SM Strescb Investments SICAV	196.537,60
EUR	ES0158457038	PARTICIPACIONES LIE SM Lierde SICAV SA	77.429,02
EUR	ES0133499030	PARTICIPACIONES S0938 SM Koala Capital SICAV SA	206.468,07
EUR	ES0131365035	PARTICIPACIONES S0891 SM La Muza Inversiones SICAV	125.579,74
EUR	ES0179463007	PARTICIPACIONES Kersio Capital SICAV SA	167.054,85
EUR	ES0179362001	PARTICIPACIONES TOP CLASS HEALTHCARE, FI	127.073,61
Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva			1.301.446,05
EUR	US0846707026	ACCIONES BRK/A US BERKSHIRE HATHAWAY INC	53.130,00
USD	US4511001012	ACCIONES IEP US Icahn Enterprises LP	4.972,08
CHF	CH0012138530	ACCIONES CSGN SW CREDIT SUISSE GROUP AG	17.102,32
USD	US0846707026	ACCIONES BRK/A US BERKSHIRE HATHAWAY INC	131.486,37
CHF	CH0038863350	ACCIONES NESN SW Nestle SA	6.141,57
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			212.832,34
EUR	LU1548497186	PARTICIPACIONES ALGAIAT LX Allianz Global Artifici	21.841,86
EUR	LU0207025593	PARTICIPACIONES ULLTEGA LX Ulysses LT Funds Europe	150.477,26
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			172.319,12

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

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

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	IL0011762130	ACCIONES MNDY US Monday.com Ltd	179.475,74
USD	US4181001037	ACCIONES HCP US HashiCorp Inc	1.515.491,72
USD	US10576N1028	ACCIONES BRZE US Braze Inc	235.551,77
USD	US20717M1036	ACCIONES CFLT US Confluent Inc	765.886,79
USD	US03213A1043	ACCIONES 1307984D US Amplitude Inc	161.567,11
USD	US8887871080	ACCIONES TOST US Toast Inc	133.009,21
USD	US74275K1088	ACCIONES PCOR US Procore Technologies Inc	183.220,62
USD	US81730H1095	ACCIONES S US SentinelOne Inc	1.479.707,81
USD	US03831W1080	ACCIONES APP US AppLovin Corp	226.572,19
USD	US7710491033	ACCIONES RBLX US ROBLOX Corp	171.479,68
USD	US00827B1061	ACCIONES AFRM US Affirm Holdings Inc	112.676,73
USD	US8334451098	ACCIONES SNOW US Snowflake Inc	1.451.828,28
PLN	PLOPTTC00011	ACCIONES CDR PW CD Projekt SA	232.141,10
USD	US85209W1099	ACCIONES SPT US Sprout Social Inc	184.570,50
USD	US0900431000	ACCIONES BILL US Bill.Com Holdings Inc	200.503,30
USD	US23804L1035	ACCIONES DDOG US Datadog Inc	1.463.415,67
USD	US18915M1071	ACCIONES NET US CloudFlare Inc	1.031.066,40
USD	US2681501092	ACCIONES DT US Dynatrace Inc	1.307.371,02
USD	US22788C1053	ACCIONES CRWD US CrowdStrike Holdings Inc	1.429.108,18
USD	NL0013056914	ACCIONES ESTC US Elastic NV	852.319,76
USD	US22266L1061	ACCIONES COUP US Coupa Software Inc	859.614,07
USD	US98980G1022	ACCIONES ZS US Zscaler Inc	1.396.951,79
USD	US90138F1021	ACCIONES TWLO US Twilio Inc	1.396.605,28
USD	US88339J1051	ACCIONES TTD US Trade Desk Inc/The	171.351,49
USD	US8522341036	ACCIONES SQ US Square Inc	166.907,87
USD	US81762P1021	ACCIONES NOW US ServiceNow Inc	1.482.619,76
USD	US79466L3024	ACCIONES CRM US salesforce.com Inc	1.229.300,79
USD	US74758T3032	ACCIONES QLYS US Qualys Inc	550.810,98
USD	US70450Y1038	ACCIONES PYPL US PayPal Holdings Inc	203.009,60
USD	US6792951054	ACCIONES OKTA US Okta Inc	1.429.404,13
USD	IL0011334468	ACCIONES CYBR US CyberArk Software Ltd	1.291.751,35
USD	GB00BZ09BD16	ACCIONES TEAM US Atlassian Corp PLC	1.384.314,09
USD	CA82509L1076	ACCIONES SHOP CN Shopify Inc	178.079,45
USD	US6974351057	ACCIONES PANW US Palo Alto Networks Inc	891.697,41
USD	US0231351067	ACCIONES AMZN US AMAZON.COM INC	1.178.895,94
USD	US5949181045	ACCIONES MSFT US MICROSOFT CORP	1.401.185,44
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			28.529.463,02

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

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

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0205629001	BONO 1959006D SM ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	99.860,91
EUR	ES0573365212	ACTIVOS Renta Corporacion Real Estate, 3,01 2022-0	99.262,30
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			199.123,21
EUR	LU2365112270	PARTICIPACIONES VOMB2HH LX Vontobel Fund II-Fixed	197.680,00
EUR	LU0992627298	PARTICIPACIONES CARPPFC LX Carmignac Portfolio - L	160.463,15
EUR	LU0650147779	PARTICIPACIONES PFLCLNP LX Pictet - Clean Energy	163.582,81
EUR	LU1920217319	PARTICIPACIONES ELSMREA LX Eleva UCITS Fund - Elev	108.832,57
USD	IE00B4LN9N13	PARTICIPACIONES IUIS LN iShares S&P 500 Industrial	52.204,49
EUR	LU1331973468	PARTICIPACIONES ELEARNER LX Eleva UCITS Fund - Elev	58.760,16
EUR	BE0948502365	PARTICIPACIONES PAMEENR BB DPAM INVEST B - Equitie	157.682,72
USD	IE00B3VPKB53	PARTICIPACIONES XLUS LN Invesco Utilities S&P US S	82.129,01
EUR	LU1700711077	PARTICIPACIONES RGFIEQD LX Robeco Capital Growth F	150.861,74
EUR	LU0717821077	PARTICIPACIONES RGCCGED LX Robeco Capital Growth F	180.198,59
EUR	IE00BYVZV757	PARTICIPACIONES JE13 LN JPMorgan BetaBuilders EUR	99.364,00
EUR	LU1378879081	PARTICIPACIONES MSAIOPA LX Morgan Stanley Investme	114.715,17
EUR	FR0010830844	PARTICIPACIONES AMTR12P FP Amundi - Amundi 12 M	299.535,58
EUR	IE00B42Z5J44	PARTICIPACIONES JPE LN iShares MSCI Japan EUR Hed	60.571,00
EUR	IE00B02KXK85	PARTICIPACIONES FXC LN iShares China Large Cap UCI	91.769,70
EUR	FR0007054358	PARTICIPACIONES MSE FP Lyxor EURO STOXX 50 DR UCIT	85.275,20
EUR	IE00B0M63284	PARTICIPACIONES IPRP LN iShares European Property	108.386,25
EUR	FR0011607084	PARTICIPACIONES DSUS FP LYXOR DAILY DOUBLE SHORT 1	139.182,75
EUR	FR0010869578	PARTICIPACIONES DSB FP Lyxor Daily Double Short Bu	81.796,80
EUR	FR0010655712	PARTICIPACIONES CG1 FP Amundi ETF MSCI Germany UCI	203.322,35
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			2.596.314,04

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

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

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU2365112270	PARTICIPACIONES VOMB2HH LX Vontobel Fund II-Fixed	395.360,00
EUR	LU0992627298	PARTICIPACIONES CARPPFC LX Carmignac Portfolio - L	105.568,23
EUR	LU0650147779	PARTICIPACIONES PFLCLNP LX Pictet - Clean Energy	106.231,86
EUR	LU1920217319	PARTICIPACIONES ELSMREA LX Eleva UCITS Fund - Elev	48.455,14
EUR	FR0013443835	PARTICIPACIONES EDMILEA FP Millesima 2026	326.997,88
USD	IE00BKRWN659	PARTICIPACIONES DDBB NA iShares USD Development Ba	47.797,63
EUR	FR0013185535	PARTICIPACIONES OBJCONV FP Lazard Convertible Glob	206.568,19
EUR	FR0013175221	PARTICIPACIONES LFLGLCOS FP LA Francaise Global Coc	223.658,18
EUR	LU1331973468	PARTICIPACIONES ELEALER LX Eleva UCITS Fund - Elev	29.767,17
EUR	LU1805616502	PARTICIPACIONES LUFLCOA LX fLAB FUNDS Sicav - fLAB	54.061,71
EUR	BE0948502365	PARTICIPACIONES PAMEENR BB DPAM INVEST B - Equitie	61.022,25
EUR	BE6213831116	PARTICIPACIONES PETREEA BB DPAM INVEST B - Real Es	38.106,72
EUR	LU1700711077	PARTICIPACIONES RGFIEQD LX Robeco Capital Growth F	150.861,76
EUR	LU0717821077	PARTICIPACIONES RGCCGED LX Robeco Capital Growth F	49.261,74
EUR	LU1378879081	PARTICIPACIONES MSAIOPA LX Morgan Stanley Investme	82.744,11
EUR	IE0032523478	PARTICIPACIONES IBCX LN iShares EUR Corp Bond Larg	138.682,60
EUR	IE00B42Z5J44	PARTICIPACIONES IJPE LN iShares MSCI Japan EUR Hed	60.571,00
EUR	IE00B02KXK85	PARTICIPACIONES FXC LN iShares China Large Cap UCI	91.769,70
EUR	FR0007054358	PARTICIPACIONES MSE FP Lyxor EURO STOXX 50 DR UCIT	42.637,60
EUR	FR0011607084	PARTICIPACIONES DSUS FP LYXOR DAILY DOUBLE SHORT 1	278.365,50
EUR	FR0010869578	PARTICIPACIONES DSB FP Lyxor Daily Double Short Bu	109.062,40
EUR	FR0010655712	PARTICIPACIONES CG1 FP Amundi ETF MSCI Germany UCI	57.598,40
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			2.705.149,77

RENTA 4 MULTIGESTIÓN,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

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

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US30292L1070	ACCIONES FRPH US FRP Holdings Inc	1.092.862,27
CAD	CA26153M5072	ACCIONES DRM CN DREAM Unlimited Corp	1.535.844,48
USD	US03768E1055	ACCIONES APO US Apollo Global Management Inc	1.063.835,53
USD	US1255231003	ACCIONES CI US CIGNA CORP	605.883,91
USD	US14161W1053	ACCIONES CDLX US Cardlytics Inc	1.416.023,30
USD	LU1778762911	ACCIONES SPOT US Spotify Technology SA	1.783.732,61
USD	US78409V1044	ACCIONES SPGI US S&P Global Inc	1.187.918,79
NZD	NZRYME0001S4	ACCIONES RYM NZ Ryman Healthcare Ltd	843.585,57
USD	US88160R1014	ACCIONES TSLA US TESLA INC	3.329.275,25
USD	US87968A1043	ACCIONES TELL US Tellurian Inc	1.286.719,44
USD	US7901481009	ACCIONES JOE US St Joe Co/The	874.229,42
USD	US78467J1007	ACCIONES SSNC US SS&C Technologies Holdings Inc	757.071,24
USD	US5949724083	ACCIONES MSTR US MicroStrategy Inc	2.585.968,34
USD	US5705351048	ACCIONES MKL US Markel Corp	1.938.367,63
USD	US50187T1060	ACCIONES LGIH US LGI Homes Inc	897.804,61
USD	US47215P1066	ACCIONES JD US JD.com Inc	1.724.818,96
USD	US46590V1008	ACCIONES JBGS US JBG SMITH Properties	1.388.786,28
USD	US44267D1072	ACCIONES HHC US Howard Hughes Corp/The	3.782.151,96
USD	US3444191064	ACCIONES FEMSAUBD MM Fomento Economico Mexicano SA	888.504,84
USD	US09225M1018	ACCIONES BSM US Black Stone Minerals LP	1.271.943,71
USD	US0171751003	ACCIONES Y US Alleghany Corp	1.304.061,03
USD	US0152711091	ACCIONES ARE US Alexandria Real Estate Equitie	745.160,95
JPY	JP3756600007	ACCIONES 7974 JP Nintendo Co Ltd	1.234.468,48
JPY	JP3436100006	ACCIONES 9984 JP SOFTBANK GROUP CORP	2.600.717,90
CAD	CA68272K1030	ACCIONES ONEX CN Onex Corp	1.306.155,82
USD	CA1125851040	ACCIONES BAM/A CN Brookfield Asset Management In	4.525.419,93
USD	BMG0450A1053	ACCIONES ACGL US Arch Capital Group Ltd	938.258,58
EUR	FR0000039299	ACCIONES BOL FP BOLLORE SA	2.243.151,00
CAD	CA3039011026	ACCIONES FFH CN FAIRFAX FINL HLDGS LTD	1.212.217,69
EUR	NL0013654783	ACCIONES PRX NA Prosus NV	1.368.025,65
EUR	US0231351067	ACCIONES AMZN US AMAZON.COM INC	2.321.404,00
USD	US30303M1027	ACCIONES FB US Facebook Inc	3.363.204,18
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			53.417.573,35

INFORME DE GESTIÓN

ENTORNO MACROECONÓMICO Y ESCENARIO BURSÁTIL

El ejercicio 2022 cierra con retornos negativos en renta variable global y renta fija, deteniendo el progreso observado en los activos de riesgo desde la primavera de 2020. La situación vivida es excepcional, con tres grandes shocks: 1) la inflación; 2) el incremento y volatilidad en los tipos de interés, con un cambio de régimen monetario y 3) la ralentización del crecimiento económico. La razón principal del negativo comportamiento es una inflación mucho más persistente y duradera de lo esperado, que ha obligado a los bancos centrales a "lo que sea necesario" para combatirla, priorizando el control de precios sobre crecimiento.

Lo transitorio no lo ha sido tanto, y la factura de la agresiva política monetaria y fiscal en años anteriores ha llegado en forma de inflación histórica, alcanzando niveles no vistos en los últimos 40 años. La guerra Rusia - Ucrania provocó un aumento de los precios de la energía y la interrupción de las cadenas de suministro de materias primas, intensificando el delicado panorama inflacionista mundial. En China, la estricta política COVID se ha mantenido hasta finales del cuarto trimestre, ejerciendo también presión sobre las cadenas de suministro mundiales. Como resultado, los bancos centrales han pasado a un mandato único de lucha contra la inflación. En el caso de la Reserva Federal, elevando su tipo objetivo en 7 reuniones consecutivas (del 0-0,25%, al 4,25-4,50%), lo que representa niveles máximos en 15 años, y la mayor subida anual de la historia (a finales de 2021, las expectativas del consenso eran de subidas muy moderadas, en el caso de la Fed, 3 subidas y tipo objetivo en <1%).

El reseteo de la política monetaria ha llevado a una reprecipitación del riesgo. 2022 ha sido uno de los años de mayor correlación de riesgo de la historia, con números rojos en casi todas las clases de activos. La diversificación entre activos no ha funcionado, siendo especialmente doloroso para las tradicionales carteras 60/40. Es la quinta vez en los últimos 100 años en el que la renta variable y los bonos del Tesoro estadounidense han terminado con pérdidas. El 2022 ha finalizado siendo el peor año para la renta fija en lo que va de siglo, y hay que remontarse hasta 1992-94 para ver caídas de precio tan relevantes como las de este año. En el año, la pérdida de valor conjunta para las bolsas y los bonos ha superado los 30 trillones (americanos) de dólares

Dentro de la renta variable, ha habido poco espacio donde esconderse (energía y materias primas han sido los únicos sectores con retornos positivos). El repunte en tipos de interés y la macro negativa ha provocado un ajuste en valoraciones y múltiplos (en 2022, índices cayendo a doble dígito vs. beneficios creciendo) poniendo fin al mercado alcista de los últimos años.

En Europa, los índices han caído un 12% en media en 2022 (Eurostoxx 50 -11,7% y Stoxx 600 -12,9%). Destacaron en positivo el FTSE 100 británico (+0,9%, después de un año de grandes turbulencias en la economía británica) o el PSI 20 portugués (+2,8%), frente a caídas del 5,6% del IBEX 35, del 9,8% en el CAC 40, del 12,3% del DAX alemán o del 16,7% del selectivo suizo SMI. El mejor comportamiento de la renta variable española frente a la media europea se explica por el elevado peso de banca (en un contexto de progresiva normalización monetaria, y sin exposición a Rusia), y la exposición a LatAm (beneficiada por la recuperación de las commodities). Respecto a otras bolsas, el Nikkei ha caído un 9,4%, y el Shanghai Shenzhen CSI300 un 21,6%. En positivo, algunos índices latinoamericanos, con subidas del +22% en Chile o +4,7% en Bovespa.

En Estados Unidos, el S&P y el Nasdaq cayeron un 19,4% y un 33,0%, respectivamente, siendo su peor año desde 2008. Ha sido la segunda vez en la historia que el S&P ha obtenido peores resultados que los principales índices de renta variable global ex US durante un año negativo para la renta variable mundial. La principal causa del peor rendimiento fueron los valores tecnológicos/de crecimiento. Como consecuencia, el peso de las FAANG en el S&P 500 ha caído hasta el 12%, desde el 17% a finales de 2021.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión Ejercicio 2022

Desde un punto de vista sectorial, la dispersión es muy elevada. En Europa, los sectores con mejor comportamiento son energía (+24%), recursos básicos (+4,3%) y seguros (-1%). En negativo, real state (-40%) retail (-32,6%) y tecnología (-28,4%). En Estados Unidos, la dispersión sectorial también es notable, con el mejor comportamiento en petróleo y gas (+58%), y utilities (-1,3%). El peor comportamiento, en consumo discrecional (-38%), tecnología o inmobiliario (-28%). Especialmente llamativa ha sido la corrección de la parte más “cara” del mercado (tecnológicas todavía en pérdidas o con baja rentabilidad), a medida que las expectativas de subidas de tipos han incrementado y sus flujos de efectivo futuros pierden parte de su valor presente. El índice Nasdaq de empresas tecnológicas ha sido el segundo peor índice mundial del año (solo superado por el RTS ruso), y ha cerrado los cuatro trimestres del año 2022 en negativo, algo que solo había ocurrido en 2001, mientras que el Dow y el S&P han sido capaces de cerrar el cuarto trimestre en positivo.

Respecto a la Renta Fija, el ejercicio 2022 se ha caracterizado por un cambio radical en el entorno de tipos de interés, con los bancos centrales llevando a cabo fuertes subidas de sus tipos de interés de referencia con el fin de luchar contra la persistente inflación. A pesar de que esta variable parece que podría estar dando indicios de comenzar a moderarse, todavía es pronto para darlo por hecho. El mensaje procedente de los bancos centrales sigue siendo muy restrictivo, con las últimas declaraciones procedentes de estas instituciones señalando que todavía quedan por delante nuevas subidas. El objetivo es llevar los tipos a un terreno suficientemente restrictivo, en el que se mantendrán durante un tiempo, para garantizar que la inflación vuelve a moderarse hacia el objetivo del 2% (a pesar del daño en el crecimiento económico que esto pueda suponer).

En concreto, el Banco Central Europeo (BCE) comenzó a incrementar sus tipos de interés en julio, subiendo un total de 250 puntos básicos (p.b.) desde entonces, hasta llevar el tipo de depósito al 2,0% al cierre del año. Se espera, además, que el BCE siga subiendo tipos con fuerza en el primer semestre del año, hasta, posiblemente, el 3,50%. Por su lado, la Reserva Federal (Fed), que empezó a aumentar sus tipos con un primer incremento de 25 p.b. en marzo, cerró el ejercicio con una subida acumulada de 425 p.b., hasta el 4,25-4,50%. Como ilustración del cambio radical en el escenario de tipos de interés que se ha registrado en 2022, señalar que, respecto al diagrama de puntos (“dot plot”), donde los miembros de la Fed recogen sus expectativas de tipos, publicado en diciembre de 2021, la Fed se había comido ya en el primer semestre de 2022 las subidas que entonces tenía previstas para todo 2022 y 2023. El último “dot plot” contempla todavía subidas adicionales en 2023, hasta el 5,1%, no planteando bajadas hasta 2024, cuando la expectativa mediana apunta a un nivel del 4,1%. Por último, el Banco de Inglaterra ha subido un total de 340 p.b. sus tipos de interés de referencia desde que inició su proceso de normalización monetaria en diciembre de 2021, hasta llevarlos al 3,50%.

Siguiendo la acción de los bancos centrales, la rentabilidad del bono a 1 año del gobierno alemán ha pasado del -0,8% al cierre del ejercicio 2021 al +2,4% a cierre de 2022, mientras que la del bono a 10 años ha aumentado desde el -0,18% al 2,5%. Igualmente, la rentabilidad del bono a 1 año estadounidense ha pasado del 0,4% al 4,7% y la del bono a 10 años del 1,5% al 3,9%. Con esto, las curvas de tipos se encuentran ya muy planas y en algunos tramos invertidas.

Además, en este contexto de retirada del BCE, las primas de riesgo de la deuda pública de la Europa periférica (respecto a la alemana) se han incrementado significativamente, ampliando de forma natural el movimiento de la deuda alemana, pero recogiendo en algunos momentos también las dudas de los inversores respecto a que el BCE sea capaz de mantener estos diferenciales más o menos contenidos a pesar de haber dejado de comprar bonos en mercado (salvo para reinvertir los vencimientos). De hecho, el BCE tuvo que anunciar una nueva herramienta anti fragmentación con el fin de evitar el incremento descontrolado de las primas de riesgo periféricas ante la fuerte ampliación que éstas estaban sufriendo a finales del primer semestre. Con todo, la prima de riesgo de la deuda española ha aumentado en 2022 desde 70 hasta 108 puntos y la de la italiana desde 132 a 211 puntos.

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión Ejercicio 2022

Por último, en renta fija privada, los diferenciales de crédito (prima de riesgo del crédito frente a la deuda pública) también han ampliado significativamente. Normal, al igual que en el caso de la deuda periférica, ante la subida del “tipo libre de riesgo”, pero recogiendo también un escenario de incertidumbre, en el que la recesión está ya en el escenario base de la mayoría de los analistas, siendo la única duda si esta será leve y corta o más profunda. Sumando la subida de los tipos “libres de riesgo” y la ampliación de spreads, los índices de crédito registraron en 2022 el peor comportamiento del que tengamos registro, cerrando el año cerca de los peores niveles registrados en octubre. No obstante, tras esta evolución, los índices de renta fija ofrecen ya rentabilidades atractivas que no veíamos hace más de una década (salvando en algunos casos puntuales en los primeros meses de la pandemia de Covid-19). Así, la rentabilidad a vencimiento del índice Bloomberg Pan-European Aggregate Corporate, por poner un ejemplo, se sitúa en el 4,5%.

Las materias primas y metales preciosos han tenido un comportamiento mixto en el 2022. El Brent acabó el año en 85,9 USD/barril, un 9% por encima del nivel de un año antes, pero habiendo sufrido mucha volatilidad (llegó a superar el nivel de 120 USD/b a mediados de año). En positivo, destacan el níquel (+44%) o el trigo (+2%). El oro estable en los 1.800 USD/oz, y en negativo, el aluminio (-15,2%) o el cobre (-14,8%).

Respecto a divisas, el Euro y la libra se han depreciado frente al dólar, un 6% (a 1,07 EUR/USD) y un 11% (a 1,21 GBP/USD) respectivamente. El endurecimiento monetario y un entorno de riesgos elevado apoyaron la evolución del dólar, que llegó a cotizar a 0,96 EUR/USD en septiembre. Por su parte, las monedas latinoamericanas se han apreciado frente al Euro, un 12% en el caso del real brasileño y un 13% en el caso del peso mexicano.

PERSPECTIVAS 2023

El año 2022 ha cerrado una época de globalización, ausencia de inflación, crecimiento estable, liquidez abundante y tipos cercanos a cero. Es el fin de una época de política monetaria, con una nueva normalidad (ni tipos cero ni barra libre de liquidez), que llevará a tipos altos por más tiempo, y muy probablemente bajo crecimiento por más tiempo, en un escenario más fragmentado, polarizado, volátil e incierto.

Los factores que han afectado en 2022 madurarán a lo largo de 2023: inflación, volatilidad de tipos de interés derivado del nuevo régimen monetario, ralentización del crecimiento económico. La inflación debería moderarse a medida que los tipos de interés alcancen su nivel máximo, y se espera que la actividad económica toque fondo, probablemente en forma de recesión. La **intensidad y el timing de estos acontecimientos** tiene importantes implicaciones para la asignación de activos, en particular sobre la **decisión de cuándo añadir riesgo** a medida que el ciclo toca fondo, dónde y cómo hacerlo. Lo que parece claro es que, como resultado de un año 2022 especialmente difícil para los mercados financieros, los inversores se enfrentan hoy a **un mejor punto de entrada** que hace un año, tanto en renta fija como en renta variable. A pesar de la incertidumbre, comenzamos 2023 con una posición constructiva, especialmente en muchas partes del crédito (con menor riesgo y volatilidad). Afortunadamente, la historia nos dice que los inversores pacientes han experimentado muchas más subidas que bajadas tras periodos como el que estamos viviendo actualmente.

Inflación. Tras mostrarse persistentemente alta en 2022, se espera moderación en 2023, si bien a un ritmo lento, a medida que la relajación de las cadenas de suministro, el menor precio del crudo, menores costes energéticos, la reducción de los ingresos de los consumidores y la caída de los precios de la vivienda sirvan para enfriar la economía mundial y frenar la demanda. Las señales de moderación son más visibles en Estados Unidos, mientras en Europa el control de los precios parece más complicado por el shock energético. La atención está en los efectos de segunda ronda, que impidan un correcto anclaje de las expectativas de inflación a medio plazo. En este contexto, no es previsible que los precios converjan hacia el objetivo del 2% de los bancos centrales hasta más allá de 2024 sobre todo en Europa, sin descartar una revisión al alza del objetivo de inflación (al 3%). Una moderación de la inflación más rápida de lo estimado por el consenso, sería muy positiva para los mercados.

En lo que respecta a **política monetaria**, estamos ante una nueva normalidad, que pone fin a los tipos de interés cero (o negativos). A diferencia del 2000, y a diferencia también del 2008, estamos ante un cambio estructural de régimen monetario. Entre el 2000 y el 2002 la Fed (con el mandato de Greenspan) bajó los tipos de interés desde el 6,55 al 1% y entre 2007 y 2009 (con Bernanke), bajó los tipos de interés del 5,25% al 0%. En 2022 ha sucedido justo lo contrario, la Fed (con Jerome Powell) ha subido los tipos de interés desde el 0% al 4,25%. El Euribor por su parte, ha pasado de negativo a más del 3%. En la última década y media hemos vivido la expansión monetaria cuantitativa, la llamada QE (quantitative easing) y ahora empezamos a vivir la contracción monetaria cuantitativa, la QT (quantitative tightening).

Tendremos tipos altos por más tiempo, y fin a la “barra libre” de liquidez. Los tipos seguirán subiendo hasta terreno restrictivo (¿Estados Unidos 5%, Europa 3%?), con los bancos centrales sacrificando crecimiento y empleo a cambio de controlar precios, y solo volverán a terreno neutral (3% y 2% respectivamente) cuando se pueda dar la inflación por controlada (¿2024?). La prioridad absoluta será el control de los precios, a costa de infligir un mayor daño sobre el crecimiento. Si bien la reducción de balance de los bancos centrales será gradual, parece claro que ya no habrá “barra libre”. Esperamos compras de deuda únicamente en situaciones muy concretas, para salvaguardar la estabilidad financiera.

El **crecimiento económico** seguirá centrando la atención de los mercados. El endurecimiento de las condiciones financieras, la incertidumbre geopolítica, una inflación aún elevada, y la pérdida de poder adquisitivo de consumidores lastrará inversión y consumo, frenando el crecimiento mundial en 2023. Habrá asimismo un menor apoyo de políticas fiscales, en un contexto de deuda elevada y costes financieros al alza. Como consecuencia, se espera un crecimiento 2023 muy débil, por debajo del 1% en casi todas las economías desarrolladas, y con recesión técnica en algunos casos, cuya intensidad y duración dependerá de la evolución de la inflación y la política monetaria. A medida que las economías empiecen a ralentizarse y surjan fragilidades financieras, cobrará fuerza la posibilidad de un giro hacia unas condiciones monetarias más laxas por parte de los bancos centrales.

Contemplamos por tanto una **recesión de baja intensidad**, teniendo en cuenta el menor apalancamiento de empresas (con una duración media de la deuda superior a la media histórica), y balances bancarios más saneados que en anteriores periodos recesivos. Con un desempleo en niveles bajos, los consumidores también están en mejores condiciones de hacer frente a este escenario. Hay “amortiguadores”, como las medidas gubernamentales de apoyo a la factura energética o la acumulación de ahorros en los balances de los hogares (si bien cada vez menores, y claramente insuficientes para los grupos de ingresos más pobres). En general, todo lo anterior nos sugiere que, aunque persisten los riesgos, no es descartable asistir a un escenario menos negativo, con la inflación menos “arraigada”, y una recesión económica quizá menos grave de lo que muchos prevén. Esto es potencialmente más probable en EE.UU., que es autosuficiente en energía, se beneficia sustancialmente del hecho de que casi todas las principales materias primas se cotizan en dólares estadounidenses y tiene una inmigración positiva. En Europa, incluido el Reino Unido, el panorama es algo peor, teniendo en cuenta su dependencia energética. En China, la potencial reapertura (¿relajación de la política cero Covid?) y la evolución del sector inmobiliarios serán aspectos claves.

Riesgos geopolíticos y posibles “cisnes negros”. Sigue habiendo riesgos geopolíticos: una nueva escalada en el conflicto Rusia-Ucrania, la posibilidad de una mayor reducción del suministro de gas ruso a Europa o la postura de China respecto a Taiwán. Se trata de posibles "cisnes negros" de naturaleza binaria e imposibles de predecir con certeza. Cualquiera de estos escenarios sería muy negativo para los mercados financieros mundiales. Por otro lado, los acontecimientos del año pasado sólo servirán para reforzar ciertas tendencias que ya eran evidentes antes de la crisis actual. La seguridad nacional, energética, alimentaria, ciberseguridad, que ocupan ahora un lugar mucho más destacado en las agendas de los gobiernos y las empresas que en la década pasada. Lo ocurrido con Rusia ha demostrado que la dependencia energética de un socio errático puede ser desastrosa.

Renta variable. Una de las características interesantes del actual ciclo de mercado es que, mientras los precios de las acciones se han desplomado en el último año (como consecuencia principalmente del repunte de tipos de interés), **los beneficios se han mantenido notablemente sólidos**, creciendo en 2022 a doble dígito en Europa, y dígito simple en Estados Unidos. La razón es la fijación de precios, la traslación a mayores precios de venta de los mayores costes de producción. A ambos lados del Atlántico, las empresas han subido los precios sin excesivo impacto en los volúmenes. De cara a 2023, es previsible que el deterioro cíclico y la consiguiente desaceleración de la demanda, debería presionar los márgenes a la baja, llevando a un menor crecimiento en BPAs. La caída en bolsas con crecimiento en beneficios ha conducido a una **significativa corrección en múltiplos**, con el PER a 12 meses del Stoxx 600 en 12x (descuento del 15% frente a su media de largo plazo de 14x, y del 20-25% al promedio de 5 años, 15,5x), y en el caso del S&P 500 a PER 23e de 17x (en línea con su media histórica, y con descuento del 10% frente al promedio de 5 años, 18,9x). En Estados Unidos, las valoraciones, 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. Las valoraciones en cualquier caso arrojan números que históricamente han dado lugar a altos rendimientos cuando ampliamos el horizonte temporal a más de 3 años.

Las expectativas de beneficios difieren por regiones y sectores. En Europa, el Consenso (Bloomberg) apunta a un crecimiento del 3% en beneficios en el Stoxx 600 (0% en el Eurostoxx 50). Por el contrario, en Estados Unidos, el crecimiento asciende al 7% en el caso del S&P 500 y del 12% en el caso del Nasdaq 100. Es probable que **dichas estimaciones se ajusten a la baja**, teniendo en cuenta el deterioro macro esperado en los próximos meses, revisión que podría tocar fondo previsiblemente en segundo o tercer trimestre de 2023. Conviene recordar, no obstante, que los mercados bursátiles suelen descontar un mínimo en los beneficios entre seis y nueve meses antes del mínimo real. Encontrar el suelo puede ser contraintuitivo, pero en nuestra opinión, el actual mercado bajista debería estar cerca de su fin, si bien dentro de un periodo de volatilidad todavía elevado.

¿Europa, Estados Unidos, China, emergentes? Desde **un punto de vista geográfico**, atendiendo a múltiplos y valoraciones, Europa y Asia parecen relativamente más atractivos que Estados Unidos. El Stoxx Europe 600 cotiza a 12x PER' 23e, niveles que consideramos muy atractivos, y que se encuentran por debajo de la media de largo plazo (20 años en 14x). Asumiendo que no hay crecimiento en beneficios, y un PER 23e en 13,5-14x, obtendríamos un potencial cercano al 15%. El mercado descuenta un año sin crecimiento de los beneficios, que implica contracción de márgenes (ya que esperamos que el efecto inflacionista lleve a crecimiento de las ventas). La capacidad de gestión de los costes y de los precios por parte de las compañías europeas será clave para volver a sorprender al mercado con mayores crecimientos de los beneficios de los que se estiman para 2023. En Estados Unidos, no obstante, la fortaleza del dólar ha drenado crecimiento en 2022 y esperamos que se revierta parcialmente en 2023, creando cierta resiliencia en los resultados empresariales. Los márgenes empresariales tienen más fortaleza que en Europa al no tener el problema de abastecimiento energético del Viejo Continente. Esto, junto a la mayor conversión de caja de las compañías norteamericanas, y las recompras de acciones, son aspectos que pueden tener impacto positivo en la evolución de los índices estadounidenses, como ha ocurrido históricamente.

China nos sigue pareciendo interesante. El apoyo de políticas fiscales, unidos a la recuperación macro (tras las recientes restricciones), y valoraciones razonables, podría apoyar el buen comportamiento de compañías de la región. **Latinoamérica por** su parte mantiene su atractivo gracias a sus recursos naturales como proveedor necesario en la transición energética, digitalización, etc. Su exposición al crecimiento global, y su mayor sensibilidad al comercio con China, brindarían al continente una opcionalidad positiva en caso de que asistamos a una recuperación económica más rápida de lo que se anticipa. La región podría seguir mostrando cierto valor como refugio o cobertura ante nuevos conflictos o escaladas bélicas.

Valor vs. crecimiento. El mejor comportamiento en 2022 del “value” frente al “growth” ha reabierto el debate. La subida de los tipos ha revertido algunas de las condiciones que impulsaron uno de los periodos más largos de rentabilidad superior del “crecimiento” frente al “valor” de la historia. Se ha revertido el mejor comportamiento del “crecimiento” y la tecnología, hacia industrias más físicas y tradicionales. Creemos, no obstante, que no hay que tener un enfoque binario o excluyente. Por un lado, seguimos viendo muchos segmentos de mercado más tradicional infravalorados, que generan buenos retornos y están en niveles de valoración en mínimos históricos: materias primas, energía o algunos nichos industriales son buenos ejemplos. Al mismo tiempo, vemos como otras “megatendencias” siguen cobrando importancia, como la eficiencia energética, la electrificación, la desglobalización. De forma clara, creemos que la **innovación y la tecnología** permitirán aumentar la eficiencia y la productividad. La migración a la nube, la robótica, la inteligencia artificial, la computación cuántica, la tecnología agrícola o el software son sectores que seguirán creciendo por encima de la media de la economía global.

Por otro lado, la **estabilidad y visibilidad en resultados** es una de las características de la inversión en calidad, y en este entorno, este tipo de empresas deberían mitigar mejor los actuales riesgos. Teniendo en cuenta los riesgos para los beneficios, cobra mayor importancia si cabe la selección de valores (por encima del debate de crecimiento vs. valor). En este contexto, creemos que habrá una **búsqueda de calidad en la renta variable**, y por ello es un momento particularmente bueno para tener en cartera “quality compounders”, empresas que puedan aumentar sus beneficios de forma constante a lo largo de los ciclos, gracias a su buen posicionamiento en sectores más resistentes, sus ingresos recurrentes y poder de fijación de precios, con mayor consistencia de los beneficios en tiempos difíciles. Es fundamental adoptar un enfoque de análisis “bottom-up”, buscando compañías de alta calidad, que tengan el potencial de generar ingresos y resultados sólidos a lo largo de los ciclos económicos. Creemos que, en un entorno como el actual, la **gestión activa** es crucial para generar crecimiento rentable en las carteras, y especialmente útil para ayudar a los inversores a mantener un sesgo de calidad cuando navegan por un terreno de mercado potencialmente volátil por delante.

En **divisas**, la fortaleza del USD era una opinión bastante consensuada hasta 2022, pero ahora que la Fed se está ralentizando y el BCE/BOE están por detrás de la curva, parece que aumentan los riesgos de dejar sin cobertura la exposición al riesgo de divisas para aquellos que se pueden ver afectados negativamente por la debilidad del USD. Pese al mantenimiento de un dólar fuerte en el corto plazo esperamos gradual apreciación del Euro a 1 10 USD/EUR a medio plazo, cuando se perciba cambio de signo en la política monetaria de la Fed y se reduzca la aversión al riesgo de forma consistente.

Respecto a renta fija, tras la aceleración del movimiento de los bancos centrales hacia políticas monetarias restrictivas y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda pública en lo que va de año, creemos que este mercado presenta ya oportunidades de inversión a rentabilidades que son atractivas si se toman con una perspectiva de medio plazo, ya que la incertidumbre sobre el escenario de tipos sigue siendo elevada.

Por el momento, con los bancos centrales dando prioridad al control de la inflación sobre el crecimiento económico, hasta que la inflación no dé síntomas claros de comenzar a desacelerarse vamos a seguir viendo volatilidad en la deuda pública. El equilibrio que tienen que conseguir los bancos centrales entre frenar la inflación e intentar mitigar el daño al crecimiento económico es complicado, habida cuenta del retraso normal con el que las subidas de tipos afectan a la economía, más aún en un escenario en el que éstas han sido tan verticales como las que se están registrando ahora. Por tanto, **esperamos un mercado muy volátil** en función de los datos macroeconómicos que se vayan publicando. Creemos que cuando los datos de empleo comiencen a mostrar un deterioro podremos comenzar a visualizar la estabilización en tipos de interés y será el momento de aumentar duración. En este segmento del mercado, además, consideramos que los bonos de los organismos supranacionales son especialmente atractivos, ofreciendo rentabilidades en algunos casos superiores al Gobierno español con una mejor calidad crediticia.

Por **el lado de la deuda corporativa** grado de inversión, y aunque ésta ha dejado de estar apoyada por los bancos centrales, el ajuste en las rentabilidades de estos bonos hace que coticen ya a niveles atractivos. Por tanto, creemos que los niveles actuales son una oportunidad para mejorar la calidad crediticia de la cartera. Igualmente, al menos para la primera mitad de año, vemos más atractivo el sector financiero (en deuda senior), favorecido por el nuevo escenario de tipos de interés, frente al corporativo, donde los problemas de suministro y los costes energéticos pueden lastrar los resultados. En cuanto a plazos, seguimos viendo más atractivos los plazos más cortos, a la espera de aumentar duración como antes hemos señalado.

Por el lado del **high yield**, somos muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos, y prevemos un incremento de los niveles de default. Favorecemos entrar en esta categoría mediante subordinación, esto es deuda subordinada high yield de emisores grado de inversión, a pesar del riesgo de extensión. Mencionar expresamente que en el caso de los híbridos se ha producido un fuerte movimiento de venta en el mercado y que en algunos casos están cotizando en niveles francamente atractivos. No obstante, mientras se mantenga la incertidumbre vemos apropiado esperar antes de tomar posiciones en este segmento del mercado, y vemos más atractivo aprovechar el contexto de rentabilidades actual para mejorar la calidad crediticia de la cartera.

EVOLUCIÓN DEL SECTOR (FUENTE: INVERCO)

El volumen de patrimonio de las INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA se situó a 31 de diciembre de 2022 en 568.683 millones de euros, cifra un 10,40 % inferior a la de finales de 2021, mientras que el número de partícipes y accionistas es de 22.788.093, lo que supone un incremento de un 4,40 %.

FONDOS DE INVERSIÓN MOBILIARIA (FI):

- El patrimonio se situó, a 31 de diciembre de 2022, en 306.198 millones de euros, lo que supone que se ha producido un decrecimiento de activos del 9,60% respecto al año 2021.
- El número de partícipes se situó en 16.136.695, con un aumento de un 1,80% en el conjunto del ejercicio.

SOCIEDADES DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE (SICAV):

- El patrimonio alcanzó la cifra de 16.182 millones de euros, que representa un 44,70% menos que en 2021.
- El número de accionistas se ha situado en 140.082, un 61,40% menos que en diciembre de 2021.

Uso de instrumentos financieros por la IIC

RENTA 4 MULTIGESTIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2022

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 2022

Con posterioridad a cierre del ejercicio, pero previo a la fecha de formulación, se modificó el folleto de la sociedad quedando así catalogada como artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088. Por lo que, además de criterios financieros, se aplican criterios de Inversión Socialmente Responsable (ASG), que siguen estrategias de inversión basadas en criterios excluyentes y valorativos. Y la mayoría de la cartera promueve criterios ASG (medioambientales, sociales y de gobernanza).

Investigación y desarrollo y Medio Ambiente

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2022.

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.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.