

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

**RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FONDO DE INVERSIÓN
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FONDO DE INVERSIÓN, (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo, a 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción De acuerdo con lo descrito en la Nota 1 de la memoria adjunta el objeto social del Fondo es la captación de fondos del público para gestionarlos e invertirlos en instrumentos financieros, en los que está fundamentalmente invertido su patrimonio (ver Nota 6). Las políticas contables aplicables a la cartera de inversiones financieras se describen en la nota 3.d de la memoria adjunta.

Identificamos esta área como aspecto más relevante de nuestra auditoría del Fondo por la repercusión que la valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en su patrimonio y, por tanto, en el cálculo diario del valor liquidativo del mismo.

Nuestra respuesta

Como parte de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno implantados por la Sociedad Gestora del Fondo en relación con la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos de auditoría sustantivos, entre los que destacan los siguientes:

- ▶ Hemos obtenido las confirmaciones de la entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para comprobar la existencia de la totalidad de las posiciones incluidas en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2021, cotejándolas con los registros del Fondo.
- ▶ Hemos comprobado la valoración de la totalidad de la cartera de inversiones financieras, mediante el cotejo de los precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo y los valores contabilizados por el Fondo, con precios obtenidos de fuentes externas o con datos observables de mercado.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



ERNST & YOUNG, S.L.

2022 Núm. 01/22/03319

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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

ERNST & YOUNG, S.L.

(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)

Roberto Diez Cerrato

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

19 de abril de 2022

**RENTA 4 ACCIONES GLOBALES,
FONDO DE INVERSIÓN**

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

ÍNDICE

- Balances al 31 de diciembre de 2021 y 2020
- Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2021 y 2020
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2021 y 2020
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
- Informe de Gestión 2021
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

RENITA 4 ACCIONES GLOBALES,
FONDO DE INVERSIÓN

Balances
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2021	2020			2021	2020
ACTIVO CORRIENTE							
Deudores	5	57.594.023,63	36.074.848,55			56.824.797,97	35.953.576,31
Cartera de inversiones financieras	6	241.584,97	148.712,93	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	56.824.797,97	35.953.576,31
Cartera interior		50.001.694,36	34.851.885,93	Participes		48.673.413,80	30.388.685,65
Valores representativos de deuda		3.265.084,90	1.134.219,69	Reservas		398.675,27	398.675,27
Instrumentos de patrimonio		533.035,61	306.131,48	Resultados de ejercicios anteriores		7.752.708,90	5.166.215,39
Instituciones de Inversión Colectiva		2.732.049,29	828.088,21	Resultado del ejercicio		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Otro patrimonio atribuido		-	-
Derivados		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Otros		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Cartera exterior		46.736.609,46	33.717.666,24	Deudas a largo plazo		-	-
Valores representativos de deuda		1.928.986,80	-	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Instrumentos de patrimonio		44.388.964,95	33.717.666,24	PASIVO CORRIENTE		769.225,66	121.272,24
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Deudas a corto plazo		769.225,66	121.272,24
Derivados		418.647,71	-	Acreedores		-	-
Otros		-	-	Pasivos financieros		-	-
Intereses de la cartera de inversión		-	-	Derivados		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	6	-	-	Periodificaciones		-	-
Periodificaciones		-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		57.594.023,63	36.074.848,55
Tesorería	7	7.350.744,30	1.074.249,69				
TOTAL ACTIVO		57.594.023,63	36.074.848,55				
CUENTAS DE ORDEN							
Cuentas de compromiso	10	97,50	-				
Compromisos por operaciones largas de derivados		97,50	-				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-				
Otras cuentas de orden		20.251.042,61	25.759.005,63				
Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-				
Valores aportados como garantía por la IIC		-	-				
Valores recibidos en garantía por la IIC	11	20.251.042,61	25.759.005,63				
Pérdidas fiscales a compensar		-	-				
Otros		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		20.251.140,11	25.759.005,63				

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES,
FONDO DE INVERSIÓN

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

Nota	Euros	
	2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.	16.175,84	3.125,40
Otros gastos de explotación	(825.590,97)	(423.563,20)
Comisión de gestión	9 (654.178,27)	(325.094,52)
Comisión depositario	9 (45.703,80)	(22.824,10)
Otros	(125.708,90)	(75.644,58)
Excesos de provisiones	-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(809.415,13)	(420.437,80)
Ingresos financieros	615.570,14	355.272,29
Gastos financieros	(21.821,63)	(12.271,43)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	7.351.881,74	5.284.271,17
Por operaciones de la cartera interior	(59.262,19)	99.291,75
Por operaciones de la cartera exterior	7.416.330,23	5.184.979,42
Por operaciones con derivados	(5.186,30)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	320,11	(40.538,88)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	639.779,23	15.621,15
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	202.699,51	258,12
Resultados por operaciones de la cartera exterior	435.208,76	15.363,03
Resultados por operaciones con derivados	1.870,96	-
Otros	-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO	8.585.729,59	5.602.354,30
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	7.776.314,46	5.181.916,50
Impuesto sobre beneficios	11 (23.605,56)	(15.701,11)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO	7.752.708,90	5.166.215,39

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES,
FONDO DE INVERSIÓN

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

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

	Euros	
	2021	2020
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	7.752.708,90	5.166.215,39
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	7.752.708,90	5.166.215,39

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 2019	11.532.703,43	-	-	2.092.058,55	13.624.761,98
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5.166.215,39	5.166.215,39
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	19.069.017,99	-	-	-	19.069.017,99
2. (-) Reembolsos	(10.828.515,04)	-	-	-	(10.828.515,04)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Fusión (Nota 1)	8.922.095,99	-	-	-	8.922.095,99
Distribución del resultado ejercicio 2019	1.693.383,28	398.675,27	-	(2.092.058,55)	-
B. SALDO al 31 de diciembre de 2020	30.388.685,65	398.675,27	-	5.166.215,39	35.953.576,31
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	7.752.708,90	7.752.708,90
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	24.981.327,48	-	-	-	24.981.327,48
2. (-) Reembolsos	(11.862.814,72)	-	-	-	(11.862.814,72)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2020	5.166.215,39	-	-	(5.166.215,39)	-
C. SALDO al 31 de diciembre de 2021	48.673.413,80	398.675,27	-	7.752.708,90	56.824.797,97

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FONDO DE INVERSIÓN

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

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

Renta 4 Acciones Globales, Fondo de Inversión (en adelante “el Fondo”) se constituyó en España el 4 de mayo de 2015. Tiene su domicilio social en Paseo de la Habana 74, Madrid.

El 11 de enero de 2019, de acuerdo con el proyecto de fusión por absorción autorizado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, Renta 4 Acciones Globales, Fondo de Inversión (Fondo absorbente) absorbió a Renta 4 Japón y Argos Capital, Fondo de Inversión (Fondos absorbidos). La fusión por absorción se hizo efectiva el 8 de marzo de 2019, con disolución sin liquidación de los Fondos absorbidos y con la transmisión en bloque de todos sus activos y pasivos al Fondo absorbente, sucediendo éste a título universal en todos sus derechos y obligaciones a los Fondos absorbidos.

El 24 de abril de 2020, de acuerdo con el proyecto de fusión por absorción autorizado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, Renta 4 Acciones Globales, Fondo de Inversión (Fondo absorbente) ha absorbido a Multiciclos Global, Fondo de Inversión (Fondo absorbido), Renta 4 USA, Fondo de Inversión (Fondo absorbido) y Renta 4 Emergentes Global, FI (Fondo absorbido). La fusión por absorción se ha hecho efectiva el 21 de junio de 2020, con disolución sin liquidación del Fondo absorbido y con la transmisión en bloque de todos sus activos y pasivos al Fondo absorbente, sucediente éste a título universal en todos sus derechos y obligaciones al Fondo absorbido.

La CNMV ha resuelto a 30 de julio de 2019 verificar y registrar a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor del Fondo, al objeto de denominar CLASE R a las participaciones ya existentes en el fondo, así como inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: CLASE I.

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

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

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

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

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

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FONDO DE INVERSIÓN

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

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

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

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

Según se indica en su folleto informativo, el Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

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

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

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES,
FONDO DE INVERSIÓN

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

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

b) Principios contables

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

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

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

d) Comparación de la información

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

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Empresa en funcionamiento.

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

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

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FONDO DE INVERSIÓN

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

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.

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

Los activos financieros se clasifican en:

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

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FONDO DE INVERSIÓN

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

Clasificación

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

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

Valoración inicial

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

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

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

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FONDO DE INVERSIÓN

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

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

Valoración posterior

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

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

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

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

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

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

Cancelación

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

En todo caso se dan de baja entre otros:

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

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

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

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

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

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

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FONDO DE INVERSIÓN

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

Deterioro

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

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

e) Adquisición temporal de activos

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

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

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

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

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

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

g) Opciones y Warrants

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

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FONDO DE INVERSIÓN

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

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

h) Moneda extranjera

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

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

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

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

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

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

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

i) Pasivos financieros

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

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

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FONDO DE INVERSIÓN

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

Clasificación

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

Valoración inicial y posterior

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

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

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

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

Cancelación

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

j) Valor liquidativo

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FONDO DE INVERSIÓN

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

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

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. RIESGO ASOCIADO A LA OPERATIVA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FONDO DE INVERSIÓN

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

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

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC de las mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en valores cotizados

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

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

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

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

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

- Límite general a la inversión en derivados

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

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FONDO DE INVERSIÓN

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

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

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

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

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

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión. Queda prohibida la inversión del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su 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 atienda los reembolsos.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de IIC no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE domiciliadas en países no OCDE con ciertas limitaciones.
- Acciones y participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de IIC de inversión libre españolas.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.
- Depósitos en entidades de crédito con vencimiento superior a 12 meses con ciertas limitaciones.

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FONDO DE INVERSIÓN

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

- Coeficiente de liquidez

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

- Obligaciones frente a terceros

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

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

4.1. Política y Gestión de Riesgos

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

4.1.1. Riesgo de mercado

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

4.1.2. Riesgo de tipo de interés

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

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

4.1.3. Riesgo de tipo de cambio

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

4.1.4. Riesgo de precio

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

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FONDO DE INVERSIÓN

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

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

4.1.5. Riesgo de liquidez

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

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

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

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

4.1.6. Riesgo de crédito

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

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

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

4.1.7. Riesgo de sostenibilidad

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

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 ACCIONES GLOBALES,
FONDO DE INVERSIÓN

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

5. DEUDORES

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

	Euros	
	2021	2020
Deudores por comisiones	1.292,83	789,88
Deudores por dividendos pendientes de liquidar	17.760,99	10.755,41
Deudores por venta de valores	19,97	19,97
Administraciones Públicas deudoras	222.511,18	137.147,67
	<u>241.584,97</u>	<u>148.712,93</u>

6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

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

	Euros	
	2021	2020
Cartera interior	3.265.084,90	1.134.219,69
Instrumentos de patrimonio	533.035,61	306.131,48
Instituciones de Inversión Colectiva	2.732.049,29	828.088,21
Cartera exterior	46.736.609,46	33.717.666,24
Valores representativos de deuda	1.928.996,80	-
Instrumentos de patrimonio	44.388.964,95	33.717.666,24
Derivados	418.647,71	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
	<u>50.001.694,36</u>	<u>34.851.885,93</u>

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no existen Inversiones consideradas dudosas, morosas o en litigio.

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021 y 2020, sin considerar, en su caso, el saldo del epígrafe “Derivados” e “Intereses de la cartera de inversión”.

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

	Euros	
	2021	2020
Comprendido entre 2 y 3 años	1.928.996,80	-
	<u>1.928.996,80</u>	<u>-</u>

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

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES,
FONDO DE INVERSIÓN

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

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

7. TESORERÍA

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

	Euros	
	2021	2020
Cuenta en el Depositario (euros)	7.079.306,41	1.033.635,99
Otras cuentas de tesorería (euros)	271.437,89	40.613,70
	<u>7.350.744,30</u>	<u>1.074.249,69</u>

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

8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por clases de participaciones, 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 2021 y 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	31 de diciembre de 2021	
	Clase I	Clase R
Patrimonio atribuido a partícipes	5.124.435,38	51.700.362,59
Número de participaciones emitidas	287.227,17	2.938.319,85
Valor liquidativo	17,59	17,84
Número de partícipes	33	4.536
	31 de diciembre de 2020	
	Clase I	Clase R
Patrimonio atribuido a partícipes	5.126.720,62	30.826.855,69
Número de participaciones emitidas	344.868,52	2.089.056,99
Valor liquidativo	14,87	14,76
Número de partícipes	2	3.008

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.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no existen partícipes que posean una participación individual significativa, superior al 20%, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES,
FONDO DE INVERSIÓN

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

9. ACREEDORES

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

	Euros	
	2021	2020
Acreedores por compras de valores pendientes de liquidar	(414,74)	-
Suscripciones pendientes de aplicación a partícipes	568.302,25	-
Reembolsos pendientes de pago a partícipes	37.562,00	-
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 11)	57.483,80	47.372,78
Otros	106.292,35	73.899,46
	<u>769.225,66</u>	<u>121.272,24</u>

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

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

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

	Clase I	Clase R
Comisión de gestión	0,85%	1,50%

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.

10. CUENTAS DE COMPROMISO

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

2021	Divisa	Vencimiento	Euros Nominal comprometido
Derivados			
Compromisos por operaciones largas OPCION WARRANT BNP 0 11/24/1	EUR	24/11/2026	97,50
			<u>97,50</u>

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FONDO DE INVERSIÓN

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

Al 31 de diciembre de 2020 el Fondo no mantenía posiciones abiertas en instrumentos derivados.

Los resultados obtenidos durante el ejercicio 2021 y 2020 por las operaciones con derivados se encuentran registrados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta en los epígrafes de “Resultados por operaciones con derivados”.

11. SITUACIÓN FISCAL

El Fondo está acogido al régimen fiscal establecido en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y al resto de la normativa fiscal aplicable, tributando al 1%.

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2021, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación de los últimos 4 ejercicios. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importe significativo.

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

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

Conforme a las declaraciones del Impuesto de Sociedades presentadas y sin tener en cuenta el cálculo estimado para 2021, el Fondo dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

Año de origen	Euros
2006 y anteriores	10.208.273,04
2008	4.423.470,69
2010	296.244,40
2011	1.935.369,18
2013	503.870,77
2014	140.287,31
2016	155.653,00
2017	49.541,93
2018	2.528.083,10
2019	10.249,19
	<u>20.251.042,61</u>

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FONDO DE INVERSIÓN

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

12. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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

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

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

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

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

14. OTRA INFORMACIÓN

- Honorarios de Auditoría

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

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

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

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES,
FONDO DE INVERSIÓN

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

15. HECHOS POSTERIORES

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

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0105548004	ACCIONES ECOENER OPV	215.600,00
EUR	ES0109067019	ACCIONES AMS SM AMADEUS IT GROUP SA	190.848,00
EUR	ES0148396007	ACCIONES ITX SM Industria de Diseno Textil SA	126.587,61
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			533.035,61
EUR	ES0173130081	PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGATENDENCIAS / MEDIO AMB	664.227,71
EUR	ES0173130065	PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGATENDENCIAS / CONSUMO	668.785,81
EUR	ES0173130032	PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGATENDENCIAS / TECNOLOGI	626.033,92
EUR	ES0173130040	PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGATEND./ SALUD,INNOVACIO	773.001,85
Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva			2.732.049,29
EUR	XS2278803171	RENTA FIJA 8376923Z LN BARCLAYS BANK PLC 2024-06-1	1.928.996,80
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			1.928.996,80
EUR	NL0015000IY2	ACCIONES UMG NA Universal Music Group NV	72.902,76
EUR	DE000A3E5D56	ACCIONES FPE GR FUCHS PETROLUB SE	140.967,20
EUR	GB00B10RZP78	ACCIONES ULVR LN Unilever PLC	141.635,55
EUR	FI4000440664	ACCIONES NELES FH Neles Oyj	69.860,07
EUR	DE000A2NB601	ACCIONES JEN GR Jenoptik AG	269.896,38
EUR	FI0009007884	ACCIONES ELISA FH ELISA OYJ	62.670,96
EUR	AT0000938204	ACCIONES MMK AV Mayr Melnhof Karton AG	200.441,00
EUR	BE0974320526	ACCIONES UMI BB Umicore SA	111.039,50
EUR	DE000A2GS401	ACCIONES Software AG	84.297,24
EUR	NL0010273215	ACCIONES ASML NA ASML HOLDING NV	335.682,50
EUR	IT0004176001	ACCIONES PRY IM Prysmian SpA	187.766,81
EUR	FR0010307819	ACCIONES LR FP LEGRAND SA	197.053,50
EUR	FR0000184798	ACCIONES ORP FP ORPEA	41.671,30
EUR	FR0000121485	ACCIONES KER FP KERING	106.741,90
EUR	FR0000120321	ACCIONES OR FP L'Oreal SA	271.851,40
EUR	FR0000120073	ACCIONES AI FP Air Liquide SA	383.300,00
EUR	FR0000052292	ACCIONES RMS FP Hermes International	365.568,00
EUR	FI0009014575	ACCIONES OTE1V FH OUTOTEC OYJ	184.155,60
EUR	FI0009014377	ACCIONES ORN BV FH Orion Oyj	143.304,48
EUR	FI0009013403	ACCIONES KNEBV FH Kone OYJ	185.715,84
EUR	FI0009005870	ACCIONES KCR FH Konecranes OYJ	178.226,04
EUR	FI0009003727	ACCIONES WRT1V FH Wartsila OYJ Abp	182.754,96
EUR	DE0007165607	ACCIONES SRT GR Sartorius AG	259.979,00
EUR	DE0007074007	ACCIONES KWS GR KWS Saat SE	177.025,00
EUR	DE0007010803	ACCIONES RAA GR Rational AG	291.729,60
EUR	DE0006916604	ACCIONES PFV GR Pfeiffer Vacuum Technology AG	190.944,00
EUR	DE0006602006	ACCIONES G1A GR GEA Group AG	244.633,83
EUR	DE0006335003	ACCIONES KRN GR Krones AG	256.436,60
EUR	DE0006231004	ACCIONES IFX GR INFINEON TECHNOLOGIES AG	119.019,20
EUR	DE0006048432	ACCIONES HEN3 GR HENKEL AG & CO KGAA	140.359,22
EUR	DE0005772206	ACCIONES FIE GR Fielmann AG	122.381,35
EUR	DE0005565204	ACCIONES DUE GR Duerr AG	211.151,56
EUR	DE0005550636	ACCIONES DRW3 GR Draegerwerk AG & Co KGaA	71.714,50
EUR	DE0005158703	ACCIONES BC8 GR Bechtle AG	221.485,86
EUR	DE0005089031	ACCIONES UTDI GR United Internet AG	61.599,22
EUR	DE000KSAG888	ACCIONES SDF GR K+S AG	185.257,00
EUR	BE0974268972	ACCIONES BPOST BB BPOST SA	94.870,23
EUR	BE0003810273	ACCIONES PROX BB PROXIMUS SADP	23.858,88
EUR	NL0010558797	ACCIONES OCI NA OCI NV	276.240,00
EUR	FR0000127771	ACCIONES VIV FP VIVENDI SA	34.980,38
EUR	FR0000121667	ACCIONES EL FP EssilorLuxottica SA	274.868,32
EUR	FR0000121014	ACCIONES MC FP LVMH MOET HENNESSY VUITT	337.328,00
EUR	DE0007164600	ACCIONES SAP GR SAP SE	169.239,50
HKD	KYG2163M1033	ACCIONES 839 HK China Education Group Holdings	271.352,02
HKD	KYG9T20A1060	ACCIONES 2013 HK Weimob Inc	16.911,28
HKD	KYG6382M1096	ACCIONES 3918 HK NagaCorp Ltd	113.531,50
HKD	HK0270001396	ACCIONES 270 HK Guangdong Investment Ltd	86.772,45
HKD	KYG9829N1025	ACCIONES 968 HK Xinyi Solar Holdings Ltd	308.754,00
HKD	KYG211081248	ACCIONES 867 HK CMS	175.500,11
HKD	KYG371091086	ACCIONES 1448 HK FU SHOU YUAN	128.631,46
HKD	KYG7800X1079	ACCIONES 1928 HK Sands China Ltd	66.451,12

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
HKD	KYG596691041	ACCIONES 3690 HK Meituan Dianping	260.705,76
HKD	KYG875721634	ACCIONES 700 HK TENCENT HOLDINGS LTD	460.123,77
HKD	CNE1000002Q2	ACCIONES 386 HK SINOPEC CORP	180.998,36
USD	US50155Q1004	ACCIONES KD US Kyndryl Holdings Inc	2.356,02
USD	US92556V1061	ACCIONES VTRS US VIATRIS INC	96.185,57
USD	MHY271836006	ACCIONES GSL US Global Ship Lease Inc	131.878,58
USD	VGG1890L1076	ACCIONES CPRI US Capri Holdings Ltd	335.282,70
USD	NL0013056914	ACCIONES ESTC US Elastic NV	236.111,95
USD	US86272C1036	ACCIONES STRA US Strategic Education Inc	274.701,85
USD	US11135F1012	ACCIONES AVGO US Broadcom Inc	134.603,61
USD	US78409V1044	ACCIONES SPGI US S&P Global Inc	224.135,62
USD	US09857L1089	ACCIONES BKNG US BOOKING HOLDINGS INC	187.802,52
USD	CA67077M1086	ACCIONES NTR CN Nutrien Ltd	211.644,68
USD	US60937P1066	ACCIONES MongoDB In	241.629,42
USD	US9604131022	ACCIONES WLK US Westlake Chemical Corp	229.541,17
USD	US9418481035	ACCIONES WAT US Waters Corp	267.406,86
USD	US92343E1029	ACCIONES VRSN US VeriSign Inc	182.161,06
USD	US8923561067	ACCIONES TSCO US Tractor Supply Co	288.124,71
USD	US88579Y1010	ACCIONES MMM US 3M COMPANY	183.410,40
USD	US8825081040	ACCIONES TXN US TEXAS INSTRUMENTS INC	235.380,30
USD	US8807701029	ACCIONES TER US Teradyne Inc	343.743,80
USD	US8740391003	ACCIONES 2330 TT TSMC	134.171,57
USD	US8725401090	ACCIONES TJX US TJX Cos Inc/The	86.069,38
USD	US8552441094	ACCIONES SBUX US Starbucks Corp	246.799,50
USD	US8336351056	ACCIONES SQM/B CI SOCIEDAD QUIMICA Y MINER	323.248,76
USD	US83088M1027	ACCIONES SWKS US Skyworks Solutions Inc	152.001,72
USD	US8243481061	ACCIONES SHW US Sherwin-Williams Co/The	101.280,84
USD	US7960508882	ACCIONES 005930 KS Samsung Electronics Co Ltd	217.546,17
USD	US7739031091	ACCIONES ROK US ROCKWELL AUTOMATION	242.691,60
USD	US7703231032	ACCIONES RHI US Robert Half International Inc	278.554,79
USD	US7512121010	ACCIONES RL US Ralph Lauren Corp	152.521,32
USD	US74758T3032	ACCIONES QLYS US Qualys Inc	203.355,94
USD	US7043261079	ACCIONES PAYX US Paychex Inc	354.875,99
USD	US6935061076	ACCIONES PPG US PPG Industries Inc	187.302,90
USD	US68389X1054	ACCIONES ORCL US ORACLE CORP	249.511,11
USD	US67066G1040	ACCIONES NVDA US NVIDIA CORP	223.492,56
USD	US67059N1081	ACCIONES NTNX US Nutanix Inc	124.553,83
USD	US61945C1036	ACCIONES MOS US Mosaic Co/The	272.852,98
USD	US6153691059	ACCIONES MCO US MOODY'S CORPORATION	279.280,16
USD	US61174X1090	ACCIONES MNST US Monster Beverage Corp	226.796,31
USD	US6081901042	ACCIONES MHK US Mohawk Industries Inc	178.654,97
USD	US5926881054	ACCIONES MTD US Mettler-Toledo International I	276.151,14
USD	US57636Q1040	ACCIONES MA US Mastercard Inc	187.086,58
USD	US5719032022	ACCIONES MAR US Marriott International Inc/MD	87.052,56
USD	US5324571083	ACCIONES LLY US ELI LILLY & CO	122.440,53
USD	US5184391044	ACCIONES EL US ESTEE LAUDER CO INC	260.474,93
USD	US5128071082	ACCIONES LRCX US Lam Research Corp	143.577,00
USD	US4943681035	ACCIONES KMB US Kimberly-Clark Corp	147.193,77
USD	US4878361082	ACCIONES K US KELLOGG CO	56.657,87
USD	US4824801009	ACCIONES KLAC US KLA-Tencor Corp	147.909,42
USD	US47215P1066	ACCIONES JD US JD.com Inc	222.412,16
USD	US4612021034	ACCIONES INTU US Intuit Inc	336.035,78
USD	US4595061015	ACCIONES IFF US INTL FLAVOR & FRAGRANCES	84.003,61
USD	US45168D1046	ACCIONES IDX US IDEXX Laboratories Inc	319.095,39
USD	US44980X1090	ACCIONES IPGP US IPG Photonics Corp	134.593,19
USD	US4456581077	ACCIONES JBHT US JB Hunt Transport Services Inc	129.794,90
USD	US4404521001	ACCIONES HRL US Hormel Foods Corp	66.282,01
USD	US4370761029	ACCIONES HD US HOME DEPOT INC	262.803,17
USD	US4180561072	ACCIONES HAS US HASBRO INC	79.759,00
USD	US38526M1062	ACCIONES LOPE US Grand Canyon Education Inc	278.915,57
USD	US3848021040	ACCIONES GWW US WW Grainger Inc	263.450,06
USD	US3666511072	ACCIONES IT US GARTNER INC	322.264,49

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US3647601083	ACCIONES GPS US GAP INC/THE	142.364,25
USD	US34959E1091	ACCIONES FTNT US Fortinet Inc	291.123,48
USD	US34354P1057	ACCIONES FLS US Flowserve Corp	139.678,10
USD	US3156161024	ACCIONES FFIV US F5 Networks Inc	270.106,46
USD	US3119001044	ACCIONES FAST US Fastenal Co	235.224,71
USD	US30303M1027	ACCIONES FB US Facebook Inc	248.194,94
USD	US3024913036	ACCIONES FMC US FMC Corp	198.420,55
USD	US28176E1082	ACCIONES EW US Edwards Lifesciences Corp	266.164,29
USD	US1941621039	ACCIONES CL US COLGATE-PALMOLIVE CO	200.477,70
USD	US1924461023	ACCIONES CTSH US Cognizant Technology Solutions	264.443,34
USD	US1924221039	ACCIONES CGNX US Cognex Corp	216.455,94
USD	US1890541097	ACCIONES CLX US Clorox Co/The	148.290,34
USD	US17275R1023	ACCIONES CSCO US CISCO SYSTEMS INC	169.655,48
USD	US12541W2098	ACCIONES CHRW US CH Robinson Worldwide Inc	94.850,71
USD	US1252691001	ACCIONES CF US CF Industries Holdings Inc	217.880,39
USD	US1101221083	ACCIONES BMY US Bristol-Myers Squibb Co	145.318,82
USD	US1011371077	ACCIONES BSX US BOSTON SCIENTIFIC CORP	193.756,62
USD	US0936711052	ACCIONES HRB US H&R Block Inc	156.631,52
USD	US09062X1037	ACCIONES BIIB US Biogen Inc	90.101,88
USD	US0718131099	ACCIONES BAX US BAXTER INTERNATIONAL INC	98.296,99
USD	US0576652004	ACCIONES BCPC US Baschem Corp	260.388,39
USD	US0382221051	ACCIONES AMAT US Applied Materials Inc	220.470,08
USD	US0320951017	ACCIONES APH US AMPHENOL CORP	308.917,64
USD	US02319V1035	ACCIONES ABEV3 BZ Ambev SA	226.908,36
USD	US0231351067	ACCIONES AMZN US AMAZON.COM INC	193.550,08
USD	US02209S1033	ACCIONES MO US ALTRIA GROUP INC	229.239,23
USD	US02079K3059	ACCIONES GOOGL US Alphabet Inc	244.604,96
USD	US0162551016	ACCIONES ALGN US Align Technology Inc	433.496,04
USD	US01609W1027	ACCIONES BABA US ALIBABA GROUP HOLDING	224.624,89
USD	US0126531013	ACCIONES ALB US Albemarle Corp	330.403,16
USD	US00737L1035	ACCIONES ATGE US Adtalem Global Education Inc	288.580,47
USD	US00287Y1091	ACCIONES ABBV US ABBVIE INC	209.471,06
USD	NL0009434992	ACCIONES LYB US LyondellBasell Industries NV	166.046,45
USD	IL0011334468	ACCIONES CYBR US CyberArk Software Ltd	171.146,39
USD	IL0010824113	ACCIONES CHKP US Check Point Software Technolog	157.668,67
USD	IE00B4BNMY34	ACCIONES ACN US Accenture PLC	287.304,66
USD	CH0114405324	ACCIONES GRMN US Garmin Ltd	232.698,60
USD	CH0102993182	ACCIONES TEL US TE Connectivity Ltd	326.936,99
USD	US5801351017	ACCIONES MCD US MCDONALD'S CORP	227.517,63
USD	US4781601046	ACCIONES JNJ US Johnson & Johnson	146.395,00
USD	US4592001014	ACCIONES IBM US IBM CORP	87.343,34
USD	US5951121038	ACCIONES MU US Micron Technology Inc	98.802,90
USD	US5949181045	ACCIONES MSFT US MICROSOFT CORP	239.890,52
GBP	GB00BLJNXL82	ACCIONES BKG LN Berkeley Group Holdings PLC	166.947,32
GBP	GB00BJFFLV09	ACCIONES CRDA LN Croda International PLC	293.068,31
GBP	NL0012650360	ACCIONES RHIM LN Rhi Magnesita NV	131.425,66
GBP	GB00BHJYC057	ACCIONES IHG LN InterContinental Hotels Group	122.597,03
GBP	GB0032089863	ACCIONES NXT LN Next PLC	76.541,29
GBP	GB0031743007	ACCIONES BRBY LN BURBERRY GROUP PLC	177.994,78
GBP	GB0030927254	ACCIONES ASC LN ASOS PLC	109.177,95
GBP	GB0009223206	ACCIONES SN/ LN Smith & Nephew PLC	116.174,81
GBP	GB0004052071	ACCIONES HLMA LN Halma PLC	216.039,37
GBP	GB00B24CGK77	ACCIONES RB/ LN Reckitt Benckiser Group PLC	142.344,04
GBP	GB00B2B0DG97	ACCIONES REL LN RELX PLC	203.540,93
GBP	GB00B19NLV48	ACCIONES EXPN LN Experian PLC	90.370,38
GBP	GB00B1WY2338	ACCIONES SMIN LN Smiths Group PLC	139.627,21
GBP	GB00B1KJJ408	ACCIONES WTB LN Whitbread PLC	24.318,04
GBP	GB00B0744B38	ACCIONES BNZL LN Bunzl PLC	107.829,95
GBP	GB00BZ4BQC70	ACCIONES JMAT LN Johnson Matthey PLC	98.970,18
GBP	GB00BWFQGN14	ACCIONES SPX LN Spirax-Sarco Engineering PLC	279.145,37
GBP	GB00BD6K4575	ACCIONES CPG LN COMPASS GROUP PLC	88.361,61
GBP	GB0002875804	ACCIONES BATS LN BRITISH AMERICAN TOBACCO	129.561,63

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
GBP	GB0002374006	ACCIONES DGE LN Diageo PLC	75.520,86
KRW	KR7383800000	ACCIONES 383800 KS LX Holdings Corp	7.517,18
KRW	KR7056190002	ACCIONES 056190 KS SFA Engineering Corp	174.057,57
KRW	KR7036570000	ACCIONES 036570 KS NCSOFT Corp	71.643,45
KRW	KR7003550001	ACCIONES 003550 KS LG Corp	125.473,87
KRW	KR7006400006	ACCIONES 006400 KS Samsung SDI Co Ltd	270.027,86
SEK	SE0015812219	ACCIONES SWMA SS Swedish Match AB	176.870,12
SEK	SE0007074281	ACCIONES HPOLB SS Hexpol AB	296.586,27
SEK	SE0012116390	ACCIONES NENTA SS Nordic Entertainment Group AB	119.376,21
SEK	SE0011166610	ACCIONES ATCOA SS Atlas Copco AB	267.067,50
SEK	SE0009922164	ACCIONES ESSITYA SS ESSITY AB	120.153,86
SEK	SE0007100581	ACCIONES ASSAB SS Assa Abloy AB	65.576,64
SEK	SE0000806994	ACCIONES JM SS JM AB	95.225,42
SEK	SE0000695876	ACCIONES ALFA SS Alfa Laval AB	304.333,37
SEK	SE0000667891	ACCIONES SAND SS SANDVIK AB	233.685,31
SEK	SE0000163628	ACCIONES EKTAB SS Elekta AB	163.293,12
SEK	SE0000163594	ACCIONES SECUB SS SECURITAS AB	65.099,22
SEK	SE0000108227	ACCIONES SKFB SS SKF AB	175.454,16
SEK	SE0000106270	ACCIONES HMB SS Hennes & Mauritz AB	151.960,86
THB	TH0765010Z16	ACCIONES AOT TB Airports of Thailand PCL	95.724,82
MXN	MXP001661018	ACCIONES ASURB MM Grupo Aeroportuario del Surest	99.887,39
MXN	MX01GA000004	ACCIONES GAPB MM Grupo Aeroportuario del Pacifi	111.103,94
MXN	MX01OM000018	ACCIONES OMAB MM Grupo Aeroportuario del Centro	84.215,04
CHF	CH0432492467	ACCIONES ALC SW Alcon Inc	205.990,03
CHF	CH0210483332	ACCIONES CFR SW CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	314.549,94
CHF	CH0030170408	ACCIONES GEBN SW Geberit AG	257.852,19
CHF	CH0025238863	ACCIONES KNIN SW Kuehne + Nagel International A	133.647,93
CHF	CH0012549785	ACCIONES SOON SW Sonova Holding AG	263.473,67
CHF	CH0012221716	ACCIONES ABBN SW ABB Ltd	221.505,61
CHF	CH0008742519	ACCIONES SCMN SW Swisscom AG	48.111,07
CHF	CH0012005267	ACCIONES NOVN SW Novartis AG	45.884,46
JPY	JP3549020000	ACCIONES 2326 JP Digital Arts Inc	194.201,56
JPY	JP3343200006	ACCIONES 8136 JP Sanrio Co Ltd	88.168,43
JPY	JP3298400007	ACCIONES 3349 JP Cosmos Pharmaceutical Corp	103.880,96
JPY	JP3311400000	ACCIONES 4751 JP CyberAgent Inc	193.778,19
JPY	JP3689500001	ACCIONES 4716 JP Oracle Corp Japan	113.959,20
JPY	JP3110650003	ACCIONES 7747 JP Asahi Intecc Co Ltd	117.504,22
JPY	JP3930200005	ACCIONES 8279 JP Yaoko Co Ltd	53.612,52
JPY	JP3642500007	ACCIONES 7716 JP Nakanishi Inc	196.562,36
JPY	JP3299600001	ACCIONES 2222 JP Kotobuki Spirits Co Ltd	54.939,41
JPY	JP3695200000	ACCIONES 5333 JP NGK Insulators Ltd	134.192,36
JPY	JP3951600000	ACCIONES 8113 JP Unicharm Corp	187.874,67
JPY	JP3885400006	ACCIONES 9962 JP MISUMI Group Inc	307.715,91
JPY	JP3866800000	ACCIONES 6752 JP Panasonic Corp	178.524,31
JPY	JP3802400006	ACCIONES 6954 JP FANUC Corp	168.292,68
JPY	JP3802300008	ACCIONES 9983 JP Fast Retailing Co Ltd	150.276,12
JPY	JP3734800000	ACCIONES 6594 JP NIDEC CORP	269.611,90
JPY	JP3726800000	ACCIONES 2914 JP Japan Tobacco Inc	158.538,50
JPY	JP3689050007	ACCIONES 2127 JP Nihon M&A Center Inc	242.331,65
JPY	JP3684000007	ACCIONES 6988 JP Nitto Denko Corp	177.281,79
JPY	JP3670800006	ACCIONES 4021 JP Nissan Chemical Industries Ltd	215.186,38
JPY	JP3667600005	ACCIONES 1963 JP JCI Corp	71.496,40
JPY	JP3637300009	ACCIONES 4704 JP Trend Micro Inc/Japan	161.734,93
JPY	JP3571400005	ACCIONES 8035 JP Tokyo Electron Ltd	152.508,05
JPY	JP3496400007	ACCIONES 9433 JP KDDI Corp	48.993,71
JPY	JP3435750009	ACCIONES 2413 JP M3 Inc	191.056,14
JPY	JP3322930003	ACCIONES 3436 JP SUMCO Corp	81.074,55
JPY	JP3218900003	ACCIONES 9697 JP Capcom Co Ltd	120.466,33
JPY	JP3197800000	ACCIONES 6645 JP Omron Corp	254.901,06
CNY	CNE000000TY6	ACCIONES 600104 CH SAIC Motor Corp Ltd	60.282,37
DKK	DK0010201102	ACCIONES KBHL DC Kobenhavns Lufthavne	74.067,50
DKK	DK0060336014	ACCIONES NZYMB DC Novozymes A/S	346.287,05

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
DKK	DK0060448595	ACCIONES COLOB DC Coloplast A/S	162.814,58
DKK	DK0060252690	ACCIONES PNDORA DC Pandora A/S	214.457,77
DKK	DK0060079531	ACCIONES DSV DC DSV PANALPINA A S	180.334,14
NOK	NO0010310956	ACCIONES SALM NO Salmar ASA	221.319,18
NOK	NO0010208051	ACCIONES YAR NO Yara International ASA	177.566,74
NOK	FO0000000179	ACCIONES BAKKA NO Bakkafrost P/F	186.472,09
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			44.388.964,95

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES,
FONDO DE INVERSIÓN

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0109067019	ACCIONES AMS SM AMADEUS IT GROUP SA	190.592,00
EUR	ES0148396007	ACCIONES ITX SM Industria de Diseno Textil SA	115.539,48
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			306.131,48
EUR	ES0173130024	PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGATENDENCIAS / TECNOLOGI	413.494,07
EUR	ES0173130016	PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGATENDENCIAS/ SALUD,INNO	414.594,14
Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva			828.088,21
EUR	GB00B10RZP78	ACCIONES ULVR LN Unilever PLC	135.213,32
EUR	FI4000440664	ACCIONES NELES FH Neles Oyj	45.189,37
EUR	DE000A2NB601	ACCIONES JEN GR Jenoptik AG	165.992,96
EUR	FI0009007884	ACCIONES ELISA FH ELISA OYJ	45.857,14
EUR	AT0000APOST4	ACCIONES POST AV Oesterreichische Post AG	52.607,10
EUR	AT0000938204	ACCIONES MMK AV Mayr Melnhof Karton AG	174.900,00
EUR	BE0974320526	ACCIONES UMI BB Umicore SA	132.014,40
EUR	DE000A2GS401	ACCIONES SINEMISORA SINEMISORA	65.879,84
EUR	NL0010273215	ACCIONES ASML NA ASML HOLDING NV	202.750,50
EUR	IT0004176001	ACCIONES PRY IM Prysmian SpA	147.697,32
EUR	IT0003428445	ACCIONES MARR IM MARR SpA	36.586,20
EUR	FR0010307819	ACCIONES LR FP LEGRAND SA	139.795,00
EUR	FR0004170017	ACCIONES LNA FP LNA Sante SA	48.265,00
EUR	FR0000184798	ACCIONES ORP FP ORPEA	46.031,40
EUR	FR0000121485	ACCIONES KER FP KERING	72.516,80
EUR	FR0000120321	ACCIONES OR FP L'Oreal SA	173.115,60
EUR	FR0000052292	ACCIONES RMS FP Hermes International	189.114,00
EUR	FI0009014575	ACCIONES OTE1V FH OUTOTEC OYJ	161.047,50
EUR	FI0009014377	ACCIONES ORNBV FH Orion Oyj	134.207,28
EUR	FI0009013403	ACCIONES KNEBV FH Kone OYJ	167.146,90
EUR	FI0009005870	ACCIONES KCR FH Konecranes OYJ	145.885,82
EUR	FI0009005318	ACCIONES NRE1V FH Nokia Renkaat OYJ	224.968,92
EUR	FI0009003727	ACCIONES WRT1V FH Wartsila OYJ Abp	112.877,50
EUR	DE0007165607	ACCIONES SRT GR Sartorius AG	158.010,00
EUR	DE0007074007	ACCIONES KWS GR KWS Saat SE	163.280,00
EUR	DE0007010803	ACCIONES RAA GR Rational AG	246.726,00
EUR	DE0006916604	ACCIONES PFV GR Pfeiffer Vacuum Technology AG	151.625,60
EUR	DE0006602006	ACCIONES G1A GR GEA Group AG	139.489,92
EUR	DE0006335003	ACCIONES KRN GR Krones AG	160.501,50
EUR	DE0006231004	ACCIONES IFX GR INFINEON TECHNOLOGIES AG	91.658,80
EUR	DE0006204407	ACCIONES KU2 GR KUKA AG	93.825,00
EUR	DE0006048432	ACCIONES HEN3 GR HENKEL AG & CO KGAA	160.325,10
EUR	DE0005790406	ACCIONES FPE GR FUCHS PETROLUB SE	161.808,75
EUR	DE0005772206	ACCIONES FIE GR Fielmann AG	137.485,05
EUR	DE0005565204	ACCIONES DUE GR Duerr AG	175.784,20
EUR	DE0005550636	ACCIONES DRW3 GR Draegerwerk AG & Co KGaA	76.050,80
EUR	DE0005439004	ACCIONES CON GR CONTINENTAL AG	153.260,00
EUR	DE0005158703	ACCIONES BC8 GR Bechtle AG	190.174,40
EUR	DE0005089031	ACCIONES UTDI GR United Internet AG	55.535,59
EUR	DE000A1PHFF7	ACCIONES BOSS GR HUGO BOSS AG	83.916,75
EUR	BE0974276082	ACCIONES ONTEX BB Ontex Group NV	47.146,00
EUR	BE0974268972	ACCIONES BPOST BB BPOST SA	70.059,48
EUR	BE0003810273	ACCIONES PROX BB Proximus SADP	22.564,32
EUR	FR0000127771	ACCIONES VIV FP VIVENDI SA	67.163,48
EUR	FR0000121667	ACCIONES EL FP ESSLORLUXOTTICA	156.376,30
EUR	FR0000121014	ACCIONES MC FP LVMH MOET HENNESSY VUITT	209.469,00
EUR	DE0007164600	ACCIONES SAP GR SAP SE	132.845,58
USD	US92556V1061	ACCIONES VTRS US VIATRIS INC	100.978,49
USD	US75513E1010	ACCIONES RTX US RAYTHEON TECH CORP	27.920,33
USD	US82900L1026	ACCIONES SMPL US Simply Good Foods Co/The	199.243,94
USD	US6687711084	ACCIONES NLOK US NORTONLIFELOCK INC	57.898,93
USD	VGG1890L1076	ACCIONES CPRI US Capri Holdings Ltd	201.903,90
USD	NL0013056914	ACCIONES ESTC US Elastic NV	272.835,01
USD	US11135F1012	ACCIONES AVGO US Broadcom Inc	82.430,63
USD	US78409V1044	ACCIONES SPGI US S&P Global Inc	118.393,39

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US09857L1089	ACCIONES BKNG US Booking Holdings Inc	162.255,08
USD	US8760301072	ACCIONES SINEMISORA SINEMISORA	148.976,41
USD	US60937P1066	ACCIONES MongoDB In	123.138,05
USD	US98974P1003	ACCIONES ZIXI US Zix Corp	54.342,79
USD	US9604131022	ACCIONES WLK US Westlake Chemical Corp	159.432,92
USD	US9418481035	ACCIONES WAT US Waters Corp	145.005,09
USD	US92343E1029	ACCIONES VRSN US VeriSign Inc	109.112,22
USD	US8923561067	ACCIONES TSCO US Tractor Supply Co	157.989,96
USD	US88579Y1010	ACCIONES MMM US 3M COMPANY	153.658,39
USD	US8826101086	ACCIONES TPL US Texas Pacific Land Trust	155.908,98
USD	US8825081040	ACCIONES TXN US TEXAS INSTRUMENTS INC	190.770,73
USD	US8807701029	ACCIONES TER US Teradyne Inc	234.539,66
USD	US8742242071	ACCIONES TLND US Talend SA	65.809,10
USD	US8740391003	ACCIONES 2330 TT TSMC	131.022,94
USD	US8725401090	ACCIONES TJX US TJX Cos Inc/The	66.462,15
USD	US8552441094	ACCIONES SBUX US Starbucks Corp	183.802,10
USD	US8336351056	ACCIONES SQM/B CI SOC QUIMICA Y MINERA DE	270.945,30
USD	US83088M1027	ACCIONES SWKS US Skyworks Solutions Inc	139.402,73
USD	US8243481061	ACCIONES SHW US Sherwin-Williams Co/The	65.568,63
USD	US7960508882	ACCIONES 005930 KS Samsung Electronics Co Ltd	224.073,01
USD	US7739031091	ACCIONES ROK US ROCKWELL AUTOMATION	141.859,47
USD	US7703231032	ACCIONES RHI US Robert Half International Inc	135.014,49
USD	US7512121010	ACCIONES RL US Ralph Lauren Corp	123.890,20
USD	US74758T3032	ACCIONES QLYS US Qualys Inc	178.061,68
USD	US7043261079	ACCIONES PAYX US Paychex Inc	187.321,01
USD	US6935061076	ACCIONES PPG US PPG Industries Inc	133.985,18
USD	US68389X1054	ACCIONES ORCL US ORACLE CORP	145.773,57
USD	US67066G1040	ACCIONES NVDA US NVIDIA Corp	92.326,43
USD	US67059N1081	ACCIONES NTNX US Nutanix Inc	108.128,96
USD	US61945C1036	ACCIONES MOS US Mosaic Co/The	161.900,60
USD	US6153691059	ACCIONES MCO US MOODY'S CORPORATION	121.873,72
USD	US61174X1090	ACCIONES MNST US Monster Beverage Corp	180.539,25
USD	US6081901042	ACCIONES MHK US Mohawk Industries Inc	128.639,81
USD	US5926881054	ACCIONES MTD US Mettler-Toledo International I	172.579,85
USD	US57636Q1040	ACCIONES MA US Mastercard Inc	143.745,99
USD	US5719032022	ACCIONES MAR US Marriott International Inc/MD	53.882,36
USD	US5398301094	ACCIONES LMT US Lockheed Martin Corp	99.662,88
USD	US5324571083	ACCIONES LLY US ELI LILLY & CO	69.653,24
USD	US5184391044	ACCIONES EL US ESTEE LAUDER CO INC	152.519,44
USD	US5178341070	ACCIONES LVS US Las Vegas Sands Corp	108.106,41
USD	US5128071082	ACCIONES LRCX US Lam Research Corp	87.750,91
USD	US4943681035	ACCIONES KMB US Kimberly-Clark Corp	118.198,35
USD	US4878361082	ACCIONES K US Kellogg Co	40.749,77
USD	US4824801009	ACCIONES KLAC US KLA-Tencor Corp	82.863,07
USD	US47215P1066	ACCIONES JD US JD.com Inc	274.053,45
USD	US4612021034	ACCIONES INTU US Intuit Inc	153.594,09
USD	US4595061015	ACCIONES IFF US INTL FLAVOR & FRAGRANCES	47.573,51
USD	US45168D1046	ACCIONES IDXX US IDEXX Laboratories Inc	184.530,88
USD	US44980X1090	ACCIONES IPGP US IPG Photonics Corp	162.846,29
USD	US4456581077	ACCIONES JBHT US JB Hunt Transport Services Inc	69.572,15
USD	US4404521001	ACCIONES IHRL US Hormel Foods Corp	47.460,78
USD	US4370761029	ACCIONES HD US HOME DEPOT INC	134.799,38
USD	US4180561072	ACCIONES HAS US Hasbro Inc	60.563,26
USD	US3848021040	ACCIONES GWW US WW Grainger Inc	159.766,33
USD	US3695501086	ACCIONES GD US General Dynamics Corp	82.955,24
USD	US3666511072	ACCIONES IT US GARTNER INC	117.484,03
USD	US3647601083	ACCIONES GPS US Gap Inc/The	146.603,50
USD	US34959E1091	ACCIONES FTNT US Fortinet Inc	111.971,95
USD	US34354P1057	ACCIONES FLS US Flowserve Corp	138.447,65
USD	US3156161024	ACCIONES FFIV US F5 Networks Inc	195.136,86
USD	US3119001044	ACCIONES FAST US Fastenal Co	142.888,80
USD	US30303M1027	ACCIONES FB US Facebook Inc	142.874,06

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES,
FONDO DE INVERSIÓN

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US3024913036	ACCIONES FMC US FMC Corp	80.244,98
USD	US28176E1082	ACCIONES EW US Edwards Lifesciences Corp	159.505,02
USD	US1941621039	ACCIONES CL US COLGATE-PALMOLIVE CO	151.954,01
USD	US1924461023	ACCIONES CTSH US Cognizant Technology Solutions	200.498,12
USD	US1924221039	ACCIONES CGNX US Cognex Corp	194.847,37
USD	US1890541097	ACCIONES CLX US Clorox Co/The	126.768,14
USD	US17275R1023	ACCIONES CSCO US Cisco Systems Inc	93.184,91
USD	US1271903049	ACCIONES CACI US CACI International Inc	55.715,06
USD	US12541W2098	ACCIONES CHRW US CH Robinson Worldwide Inc	69.305,67
USD	US1101221083	ACCIONES BMY US Bristol-Myers Squibb Co	124.395,11
USD	US1011371077	ACCIONES BSX US BOSTON SCIENTIFIC CORP	142.099,17
USD	US0970231058	ACCIONES BA US BOEING CO	75.517,61
USD	US0936711052	ACCIONES HRB US H&R Block Inc	86.446,54
USD	US09062X1037	ACCIONES BIIB US Biogen Inc	85.581,75
USD	US0718131099	ACCIONES BAX US BAXTER INTERNATIONAL INC	78.946,12
USD	US0576652004	ACCIONES BCPC US Balchem Corp	156.179,36
USD	US0382221051	ACCIONES AMAT US Applied Materials Inc	119.592,29
USD	US0320951017	ACCIONES APH US AMPHENOL CORP	193.527,18
USD	US02319V1035	ACCIONES ABEV3 BZ Ambev SA	192.464,16
USD	US0231351067	ACCIONES AMZN US AMAZON.COM INC	175.949,40
USD	US02079K3059	ACCIONES GOOGL US Alphabet Inc	137.720,75
USD	US0162551016	ACCIONES ALGN US Align Technology Inc	284.314,48
USD	US0126531013	ACCIONES ALB US Albemarle Corp	218.194,84
USD	US00287Y1091	ACCIONES ABBV US ABBVIE INC	145.503,68
USD	NL0009434992	ACCIONES LYB US LyondellBasell Industries NV	138.574,13
USD	IL0011334468	ACCIONES CYBR US CyberArk Software Ltd	188.215,25
USD	IL0010824113	ACCIONES CHKP US Check Point Software Technolog	156.441,50
USD	IE00B4BNMY34	ACCIONES ACN US Accenture PLC	147.100,34
USD	CH0114405324	ACCIONES GRMN US Garmin Ltd	180.513,53
USD	CH0102993182	ACCIONES TEL US TE Connectivity Ltd	218.415,55
USD	US5801351017	ACCIONES MCD US MCDONALD'S CORP	134.364,98
USD	US4781601046	ACCIONES JNJ US Johnson & Johnson	112.460,29
USD	US4592001014	ACCIONES IBM US IBM CORP	66.252,63
USD	US5017971046	ACCIONES LB US L BRANDS INC	214.245,08
USD	US5951121038	ACCIONES MU US Micron Technology Inc	80.367,59
USD	US5949181045	ACCIONES MSFT US Microsoft Corp	129.443,09
HKD	KYG9T20A1060	ACCIONES 2013 HK Weimob Inc	27.966,55
HKD	KYG6382M1096	ACCIONES 3918 HK NagaCorp Ltd	158.773,47
HKD	HK0270001396	ACCIONES 270 HK Guangdong Investment Ltd	114.411,68
HKD	KYG9829N1025	ACCIONES 968 HK Xinyi Solar Holdings Ltd	442.672,88
HKD	KYG211081248	ACCIONES 867 HK CMS	109.259,96
HKD	KYG371091086	ACCIONES 1448 HK FU SHOU YUAN	132.224,71
HKD	KYG7800X1079	ACCIONES 1928 HK Sands China Ltd	89.297,39
HKD	KYG596691041	ACCIONES 3690 HK Meituan Dianping	318.937,96
HKD	KYG875721634	ACCIONES 700 HK Tencent Holdings Ltd	251.848,46
HKD	CNE100000296	ACCIONES 1211 HK BYD Co Ltd	262.534,07
THB	TH0765010Z16	ACCIONES AOT TB Airports of Thailand PCL	102.217,99
KRW	KR7036570000	ACCIONES 036570 KS NCSOFT Corp	104.777,05
KRW	KR7003550001	ACCIONES 003550 KS LG Corp	194.454,66
KRW	KR7006400006	ACCIONES 006400 KS Samsung SDI Co Ltd	308.150,33
MXN	MXP001661018	ACCIONES ASURB MM Grupo Aeroportuario del Surest	74.692,52
MXN	MX01GA000004	ACCIONES GAPB MM Grupo Aeroportuario del Pacifi	83.991,42
MXN	MX01OM000018	ACCIONES OMAB MM Grupo Aeroportuario del Centro	75.502,40
SEK	SE0007074281	ACCIONES HPOLB SS Hexpol AB	206.160,52
SEK	SE0012116390	ACCIONES NENTA SS Nordic Entertainment Group AB	111.937,13
SEK	SE0011166610	ACCIONES ATCOA SS Atlas Copco AB	178.709,18
SEK	SE0009663826	ACCIONES SINEMISORA SINEMISORA	67.737,74
SEK	SE0009922164	ACCIONES ESSITYA SS ESSITY AB	96.116,74
SEK	SE0007100581	ACCIONES ASSAB SS Assa Abloy AB	41.810,53
SEK	SE0000806994	ACCIONES JM SS JM AB	62.545,30
SEK	SE0000695876	ACCIONES ALFA SS Alfa Laval AB	179.332,25
SEK	SE0000667891	ACCIONES SAND SS Sandvik AB	181.694,39

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES,
FONDO DE INVERSIÓN

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
SEK	SE0000310336	ACCIONES SWMA SS SWEDISH MATCH AB	139.049,51
SEK	SE0000163628	ACCIONES EKTAB SS Elekta AB	153.237,31
SEK	SE0000163594	ACCIONES SECUB SS SECURITAS AB	57.460,10
SEK	SE0000108227	ACCIONES SKFB SS SKF AB	172.825,59
SEK	SE0000106270	ACCIONES HMB SS Hennes & Mauritz AB	137.996,38
GBP	GB00BJFFLV09	ACCIONES CRDA LN Croda International PLC	159.753,49
GBP	NL0012650360	ACCIONES RHIM LN Rhi Magnesita NV	139.292,59
GBP	GB00BHJYC057	ACCIONES IHG LN InterContinental Hotels Group	103.954,55
GBP	GB0032089863	ACCIONES NXT LN Next PLC	62.508,40
GBP	GB0031743007	ACCIONES BRBY LN BURBERRY GROUP PLC	139.415,35
GBP	GB0030927254	ACCIONES ASC LN ASOS PLC	205.142,12
GBP	GB0009223206	ACCIONES SN/ LN Smith & Nephew PLC	127.385,96
GBP	GB0004052071	ACCIONES HLMA LN Halma PLC	149.693,77
GBP	GB00B24CGK77	ACCIONES RB/ LN Reckitt Benckiser Group PLC	120.386,53
GBP	GB00B2B0DG97	ACCIONES REL LN RELX PLC	131.082,39
GBP	GB00B19NLV48	ACCIONES EXPN LN Experian PLC	54.017,46
GBP	GB00B1WY2338	ACCIONES SMIN LN Smiths Group PLC	106.426,31
GBP	GB00B1KJJ408	ACCIONES WTB LN Whitbread PLC	23.642,45
GBP	GB00B0744B38	ACCIONES BNZL LN Bunzl PLC	71.962,86
GBP	GB00B02L3W35	ACCIONES BKG LN Berkeley Group Holdings PLC	152.656,87
GBP	GB00BZ4BQC70	ACCIONES JMAT LN Johnson Matthey PLC	114.812,13
GBP	GB00BWFQGN14	ACCIONES SPX LN Spirax-Sarco Engineering PLC	169.762,38
GBP	GB00BD6K4575	ACCIONES CPG LN COMPASS GROUP PLC	57.302,16
GBP	GB0002875804	ACCIONES BATS LN British American Tobacco PLC	104.806,30
GBP	GB0002374006	ACCIONES DGE LN Diageo PLC	42.709,64
CHF	CH0432492467	ACCIONES ALC SW Alcon Inc	144.052,42
CHF	CH0210483332	ACCIONES CFR SW CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	482.242,77
CHF	CH0030170408	ACCIONES GEBN SW Geberit AG	170.688,68
CHF	CH0025238863	ACCIONES KNIN SW Kuehne + Nagel International A	76.330,74
CHF	CH0012549785	ACCIONES SOON SW Sonova Holding AG	162.523,12
CHF	CH0012221716	ACCIONES ABBN SW ABB Ltd	146.015,71
CHF	CH0008742519	ACCIONES SCMN SW Swisscom AG	35.742,79
CHF	CH0012005267	ACCIONES NOVN SW Novartis AG	41.082,27
JPY	JP3549020000	ACCIONES 2326 JP Digital Arts Inc	240.259,23
JPY	JP3343200006	ACCIONES 8136 JP Sanrio Co Ltd	44.574,41
JPY	JP3298400007	ACCIONES 3349 JP Cosmos Pharmaceutical Corp	79.095,87
JPY	JP3311400000	ACCIONES 4751 JP CyberAgent Inc	179.815,06
JPY	JP3689500001	ACCIONES 4716 JP Oracle Corp Japan	191.338,02
JPY	JP3110650003	ACCIONES 7747 JP Asahi Intecc Co Ltd	160.681,26
JPY	JP3930200005	ACCIONES 8279 JP Yaoko Co Ltd	45.459,57
JPY	JP3642500007	ACCIONES 7716 JP Nakanishi Inc	175.428,75
JPY	JP3299600001	ACCIONES 2222 JP Kotobuki Spirits Co Ltd	46.597,64
JPY	JP3695200000	ACCIONES 5333 JP NGK Insulators Ltd	104.430,57
JPY	JP3951600000	ACCIONES 8113 JP Unicharm Corp	166.249,90
JPY	JP3885400006	ACCIONES 9962 JP MISUMI Group Inc	181.917,33
JPY	JP3866800000	ACCIONES 6752 JP Panasonic Corp	184.413,18
JPY	JP3802400006	ACCIONES 6954 JP FANUC Corp	160.341,42
JPY	JP3802300008	ACCIONES 9983 JP Fast Retailing Co Ltd	219.244,45
JPY	JP3734800000	ACCIONES 6594 JP NIDEC CORP	266.719,36
JPY	JP3726800000	ACCIONES 2914 JP Japan Tobacco Inc	121.272,43
JPY	JP3689050007	ACCIONES 2127 JP Nihon M&A Center Inc	234.489,84
JPY	JP3684000007	ACCIONES 6988 JP Nitto Denko Corp	189.662,53
JPY	JP3670800006	ACCIONES 4021 JP Nissan Chemical Industries Ltd	183.798,31
JPY	JP3667600005	ACCIONES 1963 JP JGC Corp	73.901,84
JPY	JP3637300009	ACCIONES 4704 JP Trend Micro Inc/Japan	126.752,55
JPY	JP3571400005	ACCIONES 8035 JP Tokyo Electron Ltd	91.045,60
JPY	JP3496400007	ACCIONES 9433 JP KDDI Corp	41.193,39
JPY	JP3435750009	ACCIONES 2413 JP M3 Inc	323.406,31
JPY	JP3322930003	ACCIONES 3436 JP SUMCO Corp	73.328,85
JPY	JP3218900003	ACCIONES 9697 JP Capcom Co Ltd	137.674,86
JPY	JP3197800000	ACCIONES 6645 JP Omron Corp	196.317,08
CNY	CNE000000TY6	ACCIONES 600104 CH SAIC Motor Corp Ltd	64.437,95

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
DKK	DK0010201102	ACCIONES KBHL DC Kobenhavns Lufthavne	61.451,84
DKK	DK0060336014	ACCIONES NZYMB DC Novozymes A/S	131.644,87
DKK	DK0060448595	ACCIONES COLOB DC Coloplast A/S	112.177,60
DKK	DK0060252690	ACCIONES PNDORA DC Pandora A/S	178.998,60
DKK	DK0060079531	ACCIONES DSV DC DSV PANALPINA A S	83.748,12
NOK	NO0010310956	ACCIONES SALM NO Salmar ASA	175.333,60
NOK	FO0000000179	ACCIONES BAKKA NO Bakkafrost P/F	151.184,79
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			33.717.666,24

INFORME DE GESTIÓN

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2021

ENTORNO MACROECONÓMICO Y ESCENARIO BURSÁTIL

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

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

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

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

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

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

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

Ya en los primeros meses del año, las curvas de tipos de EEUU y Alemania repuntaron con fuerza, especialmente en los tramos más a largo plazo, lo que supuso un fuerte incremento de sus pendientes, debido a que las vacunas contra el Covid hacían vislumbrar el inicio de la recuperación económica, así

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2021

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

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

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

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

Todavía más hawkish (restrictivo) está el Banco de Inglaterra (BoE), que en diciembre ya subió sus tipos de interés de referencia en 15 puntos básicos, hasta el 0,25% en respuesta a la elevada inflación,

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2021

en un entorno en el que, además de las interrupciones de las cadenas de suministros y los altos costes energéticos, la escasez de mano de obra en el país está creando presiones inflacionistas adicionales. Se esperan dos nuevas subidas en 2022.

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

PERSPECTIVAS 2022

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

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

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

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

Hay que recordar que las Bolsas europeas partían, antes del inicio de la guerra, de niveles muy inferiores a las americanas, tras varios años de peor comportamiento comparativo sobre todo tras la pandemia. En el 2020 el Nasdaq subió un 43,6% y el S&P un 16,2% mientras que el Eurostoxx bajó

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2021

un 5,1%. En el 2021 el S&P subió un 26,9% y el Nasdaq un 21,3% adicional al casi 44% del año anterior, mientras que el Eurostoxx hubo de conformarse con una subida del 21%. Este año 2022 pareció empezar mejor para las Bolsas europeas ya que en enero el Eurostoxx cayó solo un 2,9% frente al 5,3% que cayó el S&P pero en febrero cambiaron las cosas y el Eurostoxx cayó un 6% frente al 3,1% del S&P.

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

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

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

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

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

En lo que respecta a política monetaria, esperamos normalización gradual. La recuperación económica junto a una inflación elevada a corto plazo justifica el inicio de retirada de estímulos monetarios, aunque la persistencia de riesgos sobre el crecimiento, la expectativa de moderación de inflación en 2s22 y los elevados niveles de deuda justifican que la retirada sea gradual. El riesgo principal para los mercados financieros es un giro demasiado rápido y/o intenso a una política monetaria restrictiva. Respecto a políticas fiscales, esperamos que continúen los apoyos, aunque con menor intensidad. La Eurozona (fondo Next Generation UE, 750.000 m EUR) debería tomar el relevo a EEUU (plan de infraestructura,

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2021

Build Back Better). Los principales beneficiados en Europa son los países periféricos, y los destinos preferentes son energía y digitalización. Los principales riesgos son retrasos en la recepción de fondos y/o una inadecuada utilización o ineficiente asignación de los mismos.

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

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

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

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

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

Los principales apoyos para un buen comportamiento de la renta variable son: 1) atractiva valoración relativa a deuda pública y crédito en contexto de represión financiera (flujos buscando rentabilidad); 2) recuperación de beneficios empresariales en 2022-23; 3) moderación progresiva de la inflación que permita mantener una política monetaria acomodaticia a pesar del inicio de retirada de los estímulos monetarios (continuará el apoyo de la liquidez, aunque en menor medida que en años anteriores); 4) apoyo de políticas fiscales aunque en menor medida que en años anteriores; 5) movimientos corporativos; 6) elevada rentabilidad por dividendo y recompras de acciones. Respecto a los principales

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2021

riesgos para la renta variable, distinguimos: 1) conflicto bélico Rusia - Ucrania que se prolongue en el tiempo, con impacto en precios de materias primas, costes energéticos y cadenas de suministro, que pueden llevar a recesión económica; 2) mantenimiento de inflación elevada durante más tiempo del esperado que provoque un aumento prematuro en tiempo y cuantía de los tipos de interés; 3) rebrotes de Covid, que cuestionen los sistemas de salud y obliguen a restricciones a la actividad económica asociadas; 4) riesgo de estanflación en el peor caso; 5) mala utilización del NGEU (gasto improductivo vs impulso al crecimiento potencial) y 6) otros riesgos geopolíticos elecciones Latam, Italia, Francia, midterm EEUU;

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

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

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

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

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

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2021

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

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

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

EVOLUCIÓN DEL SECTOR (FUENTE: INVERCO)

El volumen de patrimonio de las INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA se situó a 31 de diciembre de 2021 en 608.012 millones de euros, cifra un 16,2% superior a la de finales de 2020, mientras que el número de partícipes y accionistas es de 21.438.654, lo que supone un incremento de un 23,7%.

FONDOS DE INVERSIÓN MOBILIARIA (FI):

El patrimonio se situó, a 31 de diciembre de 2021, en 317.545 millones de euros, lo que supone que se ha producido un incremento de activos del 15,7% respecto al año 2020.

El número de partícipes se situó en 15.843.604, con un aumento de un 25,4% en el conjunto del ejercicio.

SOCIEDADES DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE (SICAV):

El patrimonio alcanzó la cifra de 29.247 millones de euros, que representa un 6% más que en 2020.

El número de accionistas se ha situado en 362.909, un 5,2% menos que en diciembre de 2020.

Uso de instrumentos financieros por la IIC

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

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2021

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2021

Investigación y desarrollo y Medio Ambiente

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

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

Información sobre sostenibilidad

El Grupo Renta 4 considera que los criterios ESG forman parte de los riesgos y oportunidades a los que se enfrentan las compañías en el mundo actual y por tanto, la integración de estos aspectos en su estrategia de negocio y cultura corporativa es no solo una acción positiva, sino necesaria. Una inversión sostenible es una de las principales palancas para el progreso de las entidades y de la sociedad.

En lo que concierne a Renta 4 Gestora, es de especial relevancia la adhesión a los Principios de Inversión Responsable de las Naciones Unidas (por sus siglas en inglés, UNPRI), con lo que nos comprometemos a:

- Incorporar los asuntos ESG en los análisis y en los procesos de toma de decisiones de inversión.
- Ser propietarios activos e incorporar asuntos ESG en nuestras prácticas y políticas de propiedad.
- Procurar una divulgación adecuada de los asuntos ESG por parte de las entidades en las que invertimos.
- Promover la aceptación e implementación de los principios en el sector de las inversiones.
- Trabajar de manera colaborativa para incrementar nuestra efectividad en la aplicación de los Principios.
- Presentar informes sobre nuestras actividades y progreso con respecto a la aplicación de los Principios.

Nuestra Política ESG está alineada con los desarrollos normativos y expectativas supervisoras en el ámbito ESG, entre los que se encuentra el Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). La sociedad gestora aplica una metodología de selección de inversiones en base a las puntuaciones sobre aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) proporcionados por la aplicación Clarity. Dicha metodología consiste en restricciones por cribado negativo ("negative-screening"), siendo aptos para la inversión aquellos valores que superen una puntuación ASG de 25 puntos sobre 100 por activo. Además, la puntuación media ponderada por activo del total de la cartera debe ser superior a 50 puntos sobre 100 para el conjunto de la IIC.

A 31 de diciembre la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 64 puntos sobre 100, con una puntuación de 67 en ambiental, 58 en social y 68 en gobernanza.

Con respecto a las empresas que se encuentran en cartera y atendiendo a las métricas internas utilizadas para analizar las características medioambientales y sociales, se aprecia una adecuada gestión tanto en gobernanza como en medioambiental, destacando los siguientes aspectos: procesos y gobernanza en cuanto a métricas medioambientales en la cadena de suministros.

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2021

En materia de los “Principales Impactos Adversos” (PIA) y los principales indicadores utilizados, algunas de las métricas empleadas durante los procesos de control son los siguientes: Emisiones de gases de efecto invernadero, Biodiversidad, Agua, Residuos, Asuntos sociales y de empleados, Combustibles fósiles, Eficiencia energética, etc. En caso de ser detectado en alguno de estos indicadores algún tipo de incidencia se procede a realizar una labor de solicitud adicional de información (“engagement”) con las compañías y sólo en caso de no observar mejora se consideraría la desinversión en la compañía. La implementación del procedimiento en cuanto a las PIA se realiza por medio de herramientas propias y externas.

Renta 4 Gestora en su análisis de los riesgos que se pueden generar por causa de factores ASG, realiza un esfuerzo por implementar los factores descritos en el Anexo I, “Plantilla de las Principales Incidencias Adversas de sostenibilidad” (“Template principal adverse sustainability impacts statement”) del Estándar Técnico de Regulación (“Regulatory Technical Standards”) publicadas el pasado octubre del 2021 de acuerdo a las PIA o PAI (por sus siglas en inglés Principal Adverse Impacts), en sus procesos regulares de control.

El fondo está en su mayoría expuesto a empresas enmarcadas en la zona Euro. Algunos de los sectores en los que se pueden encontrar las inversiones del presente producto financiero son: Consumo Discrecional, Industrial, Materiales, Tecnologías de la información, Servicios de Comunicación, etc. Todos aquellos segmentos, y compañías que los componen tienen como objetivo promover características ambientales y/o sociales, en las cuales se aprecia una buena gestión comercial medioambiental y derechos humanos y principios éticos para proveedores.

El fondo excluye de su ámbito de inversión a aquellos emisores de renta variable o renta fija privados relacionados con la producción de armas controvertidas, tales como minas anti-persona, bombas de racimo, fabricación de armamento químico y biológico y armas nucleares producidas para países que no han firmado el Tratado de No Proliferación Nuclear. Asimismo, se excluirán aquellos emisores de renta variable y renta fija públicos y privados que en su actividad causen un daño medioambiental extremo, sin adopción de medidas de remediación.



r4 renta4gestora



295

DILIGENCIA DE FIRMA

Que en la sesión del Consejo de Administración que se celebra en Madrid el día 23 de marzo de 2022, conforme a lo establecido en la legislación vigente, se entiende celebrado en el domicilio social y se celebra con asistencia personal, o mediante medios audiovisuales que permiten la identificación de los consejeros que no asisten presencialmente. Todos ellos dan, por unanimidad, su conformidad a la celebración del Consejo en la forma indicada, se adopta por unanimidad el acuerdo de formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de los fondos de inversión gestionados por RENTA 4 GESTORA, SGIC, S.A. relacionados en el Anexo, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2021, contenidas en un documento que será entregado a la Compañía Auditora y que consta de un balance, una cuenta de pérdidas y ganancias, un estado de cambios en el patrimonio neto, una memoria, un anexo y un informe de gestión.

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

Madrid a 23 de marzo de 2022

D. Antonio Fernández Vera
Consejero Delegado y Presidente

D. Luis Ramón Monreal Angulo
Vocal

D. Enrique Centelles Echeverría
Vocal

D. Enrique Sánchez del Villar Boceta
Vocal

ANEXO
RELACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN AUDITADOS



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



renta4gestora

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



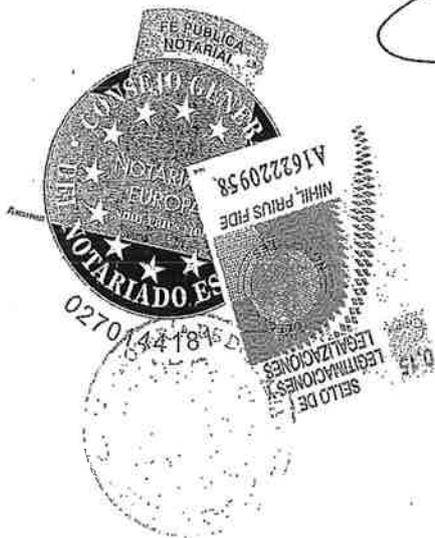
FY1965445

01/2021

LEGITIMACIÓN:

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

Número del asiento del Libro Indicador: 295





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



[Handwritten signature in blue ink]