



Informe de Auditoría de Renta 4 Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.

(Junto con las cuentas anuales e informe de gestión de Renta 4 Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. correspondientes al ejercicio finalizado el 31.12.2021)



KPMG Auditores, S.L.
Paseo de la Castellana, 259 C
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

A los accionistas de Renta 4 Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.

INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Renta 4 Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio 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 de la Sociedad a 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio 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 de la Sociedad 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.



Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas 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 esas cuestiones.

Reconocimiento de ingresos

Véanse Notas 3.5 y 13.1 de las cuentas anuales

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>Los principales ingresos de la Sociedad, dada su naturaleza, son los relativos a las comisiones de gestión devengadas que repercute a las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona. El correcto reconocimiento e imputación en el periodo adecuado de estos ingresos es una cuestión clave de nuestra auditoría de la Sociedad.</p>	<p>Como parte de nuestros procedimientos, en el contexto de nuestra auditoría, hemos evaluado el diseño e implementación de los sistemas de control de la Sociedad en relación con el cálculo de las comisiones de gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas.</p> <p>Adicionalmente, los principales procedimientos realizados sobre el reconocimiento de ingresos han sido los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none">– Hemos comprobado que las Instituciones de Inversión Colectiva consideradas en el proceso de cálculo y facturación de comisiones coinciden con las que, de acuerdo con los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, han sido gestionadas por la Sociedad durante el ejercicio.– Hemos recalculado para la totalidad de la población las comisiones de gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona, y contrastado los porcentajes de comisión aplicados con los porcentajes previstos en los Folletos de las Instituciones Inversión Colectiva y con los límites establecidos por la normativa de la Comisión Nacional del Mercado Valores.– Hemos evaluado que la información de las cuentas anuales en relación con los ingresos por comisiones de gestión es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.



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, 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 Sociedad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como 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 y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad 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 de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad en España, 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 son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría de la Sociedad es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.



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 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 de la Sociedad.
- 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.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad, 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 de la Sociedad 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 la Sociedad 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 la comisión de auditoría de la Sociedad 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.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

Informe adicional para la comisión de auditoría _____

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad de fecha 29 de abril de 2022.

Periodo de contratación _____

La Junta General Ordinaria y Universal de Accionistas celebrada el 25 de marzo de 2020 nos nombró como auditores por un período de tres años, contado a partir del ejercicio que se inició el 1 de enero de 2020.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General Ordinaria y Universal de Accionistas para un período de tres años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C. nº S0702

Pedro González Millán
Inscrito en el R.O.A.C. 20.175

29 de abril de 2022



KPMG AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/07545

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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

ÍNDICE

- Balances al 31 de diciembre de 2021 y 2020
- Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
- Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Balances
al 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Expresados en euros)

ACTIVO	Nota/s de la Memoria	2021	2020
Tesorería	5	13.201.534,98	11.707.219,79
Caja		-	-
Bancos		13.201.534,98	11.707.219,79
Créditos a intermediarios financieros o particulares	6	13.833.313,70	10.448.842,51
Depósitos a la vista		-	-
Depósitos a plazo		13.964,09	31.408,40
Adquisición temporal de activos		-	-
Deudores por comisiones pendientes		12.631.251,35	9.278.231,03
Deudores por operaciones de valores		-	-
Deudores empresas del grupo		-	-
Deudores depósitos de garantía		-	-
Otros deudores		1.188.098,26	1.139.203,08
Activos dudosos		41.638,91	41.638,91
Ajustes por valoración		(41.638,91)	(41.638,91)
Provisiones por deterioro de valor de créditos (-)		(41.638,91)	(41.638,91)
Acciones y participaciones	7	300.600,00	300.600,00
Acciones y participaciones en cartera interior		600,00	600,00
Cotizables		-	-
No cotizables		600,00	600,00
Acciones y participaciones en cartera exterior		-	-
Cotizables		-	-
No cotizables		-	-
Participaciones		300.000,00	300.000,00
Emitidas dependientes		-	-
Emitidas multigrupo		-	-
Emitidas asociadas		300.000,00	300.000,00
Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
Inmovilizado material	8	10.799,05	17.352,93
De uso propio		10.799,05	17.352,93
Inmuebles		-	-
Equipos informáticos, instalaciones, mobiliario y otros activos		10.799,05	17.352,93
Inmuebles de inversión		-	-
Inmovilizado material mantenido para la venta		-	-
Provisiones por deterioro de valor de los activos materiales (-)		-	-
Activos Intangibles	9	138.960,22	271.334,76
Fondo de Comercio		-	-
Aplicaciones informáticas		138.960,22	271.334,76
Otros activos intangibles		-	-
Provisiones por deterioro de los activos intangibles (-)		-	-
Activos fiscales	14	6.537,51	6.533,34
Corrientes		-	-
Diferidos		6.537,51	6.533,34
Periodificaciones		93.448,74	69.355,73
Gastos anticipados		93.448,74	69.355,73
Otras periodificaciones		-	-
Otros activos	11	14.917,19	18.153,21
Fianzas en garantía de arrendamientos		12.000,00	12.000,00
Otros activos		2.917,19	6.153,21
TOTAL ACTIVO		27.600.111,39	22.839.392,27

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Balances
al 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Expresados en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota/s de la Memoria	2021	2020
Deudas con intermediarios financieros o particulares	10	11.553.264,46	8.315.921,74
Préstamos y créditos		-	-
Comisiones a pagar		8.245.066,28	6.793.192,47
Acreedores por prestaciones de servicios		35.816,88	45.121,74
Acreedores por operaciones de valores		-	-
Acreedores empresas del grupo		2.236.231,32	971.193,99
Remuneraciones pendientes de pago al personal		1.036.149,98	506.413,54
Otros acreedores		-	-
Ajustes por valoración: intereses devengados no vencidos (+)		-	-
Pasivos fiscales	14	1.388.259,85	1.210.760,55
Corrientes		1.388.259,85	1.210.760,55
Diferidos		-	-
Otros pasivos	11	78.264,41	70.476,71
Administraciones Públicas		78.264,41	70.476,71
TOTAL PASIVO		13.019.788,72	9.597.159,00
Ajustes por valoración en patrimonio neto		-	-
Activos financieros con cambios en patrimonio neto		-	-
Coberturas de flujos de efectivo		-	-
Coberturas de inversiones netas en el extranjero		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Resto de ajustes		-	-
Capital	12	2.373.950,00	2.373.950,00
Emitido y suscrito		2.373.950,00	2.373.950,00
Capital pendiente de desembolso no exigido (-)		-	-
Prima de emisión		-	-
Reservas	12	10.868.283,27	8.847.529,50
Reserva legal		474.790,00	474.790,00
Reservas voluntarias		10.393.493,27	8.372.739,50
Otras reservas		-	-
Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Remanente		-	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores (-)		-	-
Resultado del ejercicio	12	4.774.589,40	3.995.753,77
Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
Acciones y participaciones en patrimonio propias (-)		-	-
Dividendos a cuenta y aprobados (-)	4 y 12	(3.436.500,00)	(1.975.000,00)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		14.580.322,67	13.242.233,27
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		27.600.111,39	22.839.392,27

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2021.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Balances
al 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Expresados en euros)

CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO	2021	2020
Avales y garantías concedidas	-	-
Otros pasivos contingentes	-	-
Compromisos de compras de valores a plazo	-	-
Derivados financieros	-	-
Otras cuentas de riesgo y compromiso	-	-
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO	-	-
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Disponible no condicionado a la vista en entidades de crédito	-	-
Depósitos de instrumentos financieros (valor de mercado)	-	-
Patrimonio gestionado	10.199.668.792,75	8.665.242.366,73
Fondos de inversión de carácter financiero	3.513.919.872,32	2.940.031.860,43
Fondos de inversión inmobiliarios	-	-
Fondos de inversión libre	327.626.548,23	250.440.501,17
IIC de IIC de inversión libre	-	-
Fondos de capital riesgo	3.366.273,17	2.341.915,78
Sociedades de inversión de capital variable	602.328.583,64	537.167.651,18
Sociedades de inversión inmobiliarias	-	-
Sociedades de inversión libre	310.218.331,03	321.960.170,88
Sociedades de capital riesgo	11.632.088,76	1.894.313,20
Instituciones de inversión colectiva extranjeras	149.934.991,49	146.533.061,30
Fondos de pensiones	5.280.642.104,11	4.464.872.892,79
Resto de patrimonio en gestión discrecional de carteras	210.128.928,96	-
Deuda Pública cartera interior	-	-
Deuda Pública cartera exterior	-	-
Valores de renta fija cartera interior	16.583.219,26	-
Valores de renta fija cartera exterior	38.981.819,93	-
Acciones cartera interior	11.193.863,69	-
Acciones cartera exterior	51.933.659,38	-
Participaciones cartera interior	31.880.324,30	-
Participaciones cartera exterior	35.132.331,83	-
Productos derivados	169.488,30	-
Depósitos	828.043,82	-
Otras inversiones	-	-
Efectivo disponible en intermediarios asociado	23.426.178,45	-
Patrimonio comercializado	-	-
IIC nacionales gestionadas	-	-
IIC extranjera gestionadas	-	-
Patrimonio asesorado	-	-
Productos vencidos y no cobrados de activos dudosos	-	-
Otras cuentas de orden	-	-
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN	10.409.797.721,71	8.665.242.366,73
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	10.409.797.721,71	8.665.242.366,73

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2021.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados
al 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Expresadas en euros)

DEBE	Nota/s de la Memoria	2021	2020
Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros		7.481,72	14.926,89
Otros intereses		7.481,72	14.926,89
Comisiones y corretajes satisfechos	13.2	31.433.915,94	26.788.329,61
Comisiones de comercialización		19.318.570,11	16.562.319,27
Servicios vinculados con la gestión de IIC inmobiliarias		-	-
Operaciones con valores		56.369,99	-
Operaciones con instrumentos derivados		-	-
Comisiones pagadas por delegación de gestión		4.316.204,18	2.344.180,12
Comisiones pagadas por asesoramiento		6.992.768,38	7.253.605,86
Comisiones retrocedidas		750.003,28	628.224,36
Otras comisiones		-	-
Pérdidas por operaciones financieras		6.547,26	18.298,39
Deuda pública interior		-	-
Acciones y participaciones cartera interior		961,62	15.290,19
Acciones y participaciones cartera exterior		-	-
Derivados		5.585,64	3.008,20
Pérdidas por diferencias de cambio		2.748,70	3.414,86
Gastos de personal	13.3	5.279.727,89	4.406.318,71
Sueldos y cargas sociales		5.074.728,95	4.215.875,87
Gasto variable de personal (art.100.b) RD 1082/2012		1.025.539,07	440.834,30
Gastos fijos de personal y cargas sociales		4.043.249,07	3.768.914,95
Otros		5.940,81	6.126,62
Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones		47.522,22	36.674,47
Indemnizaciones por despidos		9.629,21	-
Gastos de formación		9.518,37	20.599,92
Retribuciones a los empleados basadas en instrumentos de capital		90.838,27	85.706,49
Otros gastos de personal		47.490,87	47.461,96
Gastos generales	13.4	3.018.925,12	2.970.381,56
Inmuebles e instalaciones		187.411,41	228.210,71
Sistemas informáticos		619.489,11	557.147,36
Publicidad y representación		163.275,92	191.030,32
Servicios de profesionales independientes		600.653,09	426.195,46
Servicios de análisis		605,04	403,32
Servicios jurídicos		33.187,89	31.894,29
Otros		566.860,16	393.897,85
Otros gastos		1.448.095,59	1.567.797,31
Otros		1.448.095,59	1.567.797,31
Contribuciones e impuestos	13.4	6.290,73	6.210,40
Amortizaciones	8 y 9	216.910,50	304.321,36
Inmovilizado material de uso propio		6.553,88	6.118,20
Inversiones inmobiliarias		-	-
Activos intangibles		210.356,62	298.203,16
Otras cargas de explotación		102.223,32	169.261,28
Tasas en registros oficiales		20.000,00	20.000,00
Otros conceptos		82.223,32	149.261,28
Pérdidas por deterioro de valor de los activos		-	-
Dotaciones a provisiones para riesgos		-	-
Otras pérdidas		-	-
Impuesto sobre el beneficio del periodo	14	1.591.844,37	1.332.677,73
Resultado de actividades interrumpidas (beneficios)		-	-
Resultado neto del periodo (Beneficios)		4.774.589,40	3.995.753,77
TOTAL DEBE		46.441.204,95	40.009.894,16

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2021.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados
al 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Expresadas en euros)

HABER	Nota/s de la Memoria	2021	2020
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros		-	-
Comisiones recibidas	13.1 y 15	46.432.216,81	40.008.563,97
Comisiones de gestión de Fondos de Inversión financieros		32.920.376,15	27.253.830,01
Sobre patrimonio		26.775.869,42	23.939.180,43
Sobre resultados		6.144.506,73	3.314.649,58
Comisiones de suscripción y reembolso de Fondos de Inversión Financieros		-	-
Por suscripción		-	-
Por reembolso		-	-
Comisiones de gestión de Sociedades de Inversión de Capital variable		5.038.018,09	3.842.043,56
Sobre patrimonio		3.515.885,83	3.756.241,99
Sobre resultado		1.522.132,26	85.801,57
Comisiones de gestión de IIC de inversión libre		5.884.260,49	6.768.858,17
Sobre patrimonio		5.747.290,20	4.307.443,27
Sobre resultados		136.970,29	2.461.414,90
Comisiones de suscripción y reembolso de IIC de inversión libre		167.666,50	446.945,52
Por suscripción		167.666,50	446.945,52
Por reembolso		-	-
Comisiones de gestión de IIC extranjeras		906.861,78	871.757,70
Sobre patrimonio		372.850,08	801.716,40
Sobre resultados		534.011,70	70.041,30
Comisiones de gestión de entidades de capital de riesgo		153.226,99	-
Comisión fija		-	-
Comisión de éxito		-	-
Otras comisiones		153.226,99	-
Comisiones gestión discrecional de carteras		549.473,68	-
Gestión de carteras		206.000,00	-
Gestión de fondos de pensiones		343.473,68	-
Servicios de asesoramiento		-	-
Servicios de custodia y administración de participaciones y acciones		-	-
Otras comisiones		812.333,13	825.129,01
Incentivos		-	-
Servicios Análisis		728.847,67	-
Administración servicios de terceros		-	-
Servicios prestados de funciones de control interno Circular 6/2009		-	-
Otros		83.485,46	-
Ganancias por operaciones financieras		8.740,00	1.182,28
Deuda pública interior		-	-
Deuda pública exterior		-	-
Valores de renta fija interior		-	-
Valores de renta fija exterior		-	-
Acciones y participaciones cartera interior		-	390,28
Acciones y participaciones cartera exterior		-	-
Derivados		8.740,00	792
Rectificaciones de ganancias por operaciones de cobertura		-	-
Otras ganancias		-	-
Ganancias por diferencia de cambio		157,29	118,38
Otros productos de explotación		90,85	29,53
Recuperaciones de valor de los activos deteriorados		-	-
Recuperación de provisiones para riesgos		-	-
Otras ganancias		-	-
Resultado de actividades interrumpidas (perdidas)		-	-
Resultado neto del periodo (Pérdidas)		-	-
TOTAL HABER		46.441.204,95	40.009.894,16

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Expresados en euros)

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

	2021	2020
A) Resultado del ejercicio (+/-)	4.774.589,40	3.995.753,77
B) OTROS INGRESOS /GASTOS RECONOCIDOS (+/-)	-	-
1. Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	-	-
a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración (+/-)	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
c) Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
2. Coberturas de flujos de efectivo (+/-)	-	-
a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración (+/-)	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas (+/-)	-	-
c) Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)	-	-
a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración (+/-)	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
c) Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
4. Diferencias de cambio (+/-)	-	-
a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración (+/-)	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
c) Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
5. Activos no corrientes en venta (+/-)	-	-
a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración (+/-)	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
c) Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
6. Ganancias / (Pérdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-)	-	-
7. Resto de ingresos y gastos reconocidos (+/-)	-	-
8. Impuesto sobre beneficios (+/-)	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO (A+B)	<u>4.774.589,40</u>	<u>3.995.753,77</u>

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Expresados en euros)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

	Capital escriturado	Reservas	Resultado del Ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambio de valor	TOTAL
A. Saldo final del año 31/12/2019	2.373.950,00	8.707.243,67	6.262.785,83	(4.029.000,00)	-	-	13.314.979,50
I. Ajustes por cambios de criterio 2019 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2019 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-
B. Saldo ajustado, inicio del año 2020	2.373.950,00	8.707.243,67	6.262.785,83	(4.029.000,00)	-	-	13.314.979,50
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	3.995.753,77	-	-	-	3.995.753,77
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
1. Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-
2. (-) Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas)	-	-	-	-	-	-	-
4. Distribución de dividendos (Notas 4 y 12 d))	-	(2.093.500,00)	-	(1.975.000,00)	-	-	(4.068.500,00)
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (neto)	-	-	-	-	-	-	-
6. Incremento(reducción) de patrimonio resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	2.233.785,83	(6.262.785,83)	4.029.000,00	-	-	-
C. Saldo final al 31/12/2020	2.373.950,00	8.847.529,50	3.995.753,77	(1.975.000,00)	-	-	13.242.233,27
I. Ajustes por cambios de criterio 2020	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2020	-	-	-	-	-	-	-
D. Saldo ajustado, inicio del año 2021	2.373.950,00	8.847.529,50	3.995.753,77	(1.975.000,00)	-	-	13.242.233,27
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	4.774.589,40	-	-	-	4.774.589,40
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
1. Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-
2. (-) Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas)	-	-	-	-	-	-	-
4. Distribución de dividendos (Notas 4 y 12 d))	-	-	-	(3.436.500,00)	-	-	(3.436.500,00)
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (neto)	-	-	-	-	-	-	-
6. Incremento(reducción) de patrimonio resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	2.020.753,77	(3.995.753,77)	1.975.000,00	-	-	-
D. Saldo final al 31/12/2021	2.373.950,00	10.868.283,27	4.774.589,40	(3.436.500,00)	-	-	14.580.322,67

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2021.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Expresados en euros)

	Notas de la Memoria	Euros	
		2021	2020
A. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1.Resultado del ejercicio antes de impuestos		6.366.433,77	5.328.431,50
2.Ajustes del resultado		(313.105,50)	322.619,75
a) Amortización del inmovilizado.	8 y 9	216.910,50	304.321,36
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)		-	-
c) Variación de provisiones (+/-)		-	-
g) Ingresos financieros (-)		-	-
h) Gastos financieros (+)		-	-
i) Diferencias de cambio (+/-)		-	-
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		-	-
k) Otros ingresos y gastos		(530.016,00)	18.298,39
3.Cambios en el capital corriente		(167.989,63)	18.848,74
a) Existencias (+/-)		-	-
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		(3.384.471,19)	(2.028.363,76)
c) Otros activos corrientes (+/-)		(20.861,16)	-
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		3.237.342,72	2.047.212,50
e) Otros pasivos corrientes (+/-)		-	-
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)		-	-
4.Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(876.541,37)	(1.648.760,67)
a) Pagos de intereses (-)		-	-
b) Cobros de dividendos (+).		-	-
c) Cobros de intereses (+).		-	-
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)		(1.101.887,19)	(1.707.206,75)
e) Otros pagos (cobros)		225.345,82	58.446,08
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación		5.008.797,27	4.021.139,32
B. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6.Pagos por inversiones (-)		(77.982,08)	(71.895,14)
a) Empresas del grupo y asociadas		-	-
b) Inmovilizado intangible	9	(77.982,08)	(64.925,54)
c) Inmovilizado material	8	-	(6.969,60)
d) Inversiones inmobiliarias		-	-
e) Otros activos financieros		-	-
h) Otros activos		-	-
7. Cobros por desinversiones (+)		-	-
a) Empresas del grupo y asociadas		-	-
b) Inmovilizado intangible		-	-
c) Inmovilizado material		-	-
d) Inversiones inmobiliarias		-	-
e) Otros activos financieros		-	-
h) Otros activos		-	-
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(77.982,08)	(71.895,14)
C. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9.Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		-	-
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)		-	-
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-)		-	-
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)		-	-
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+)		-	-
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)		-	-
10.Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		-	(14.926,89)
a) Emisión		-	-
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)		-	-
2. Deudas con entidades de crédito (+)		-	-
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)		-	-
4. Otras deudas (+)		-	-
b) Devolución y amortización de		-	(14.926,89)
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)		-	-
2. Deudas con entidades de crédito (-)		-	-
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)		-	-
4. Otras deudas (-)		-	(14.926,89)
11.Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		(3.436.500,00)	(4.068.500,00)
a) Dividendos	4 y 12	(3.436.500,00)	(4.068.500,00)
b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-)		-	-
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	4 y 12	(3.436.500,00)	(4.083.426,89)
D. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO			
E. AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-5 +/-8 +/-12 +/-D)	4 y 12	1.494.315,19	(134.182,71)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del ejercicio (*)	5	11.707.219,79	11.841.402,50
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (*)	5	13.201.534,98	11.707.219,79

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2021.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

Renta 4 Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (en adelante, “la Sociedad”) se constituyó en España como sociedad anónima por un período de tiempo indefinido, con la denominación de Gestora Mundial S.G.I.I.C., S.A., el 13 de junio de 1986 aunque su actividad no comenzó efectivamente hasta el 19 de diciembre de 1989. El 31 de enero de 1992 adquiere su denominación actual. Las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva se regulan por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva modificada por la ley 31/2011, de 4 de octubre y la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, el Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio (modificado por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero), por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, y se adapta el régimen tributario de las instituciones de inversión colectiva, la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, la Ley 26/2003, de 17 de julio, que entró en vigor con fecha 5 de febrero de 2004.

La Sociedad fue inscrita con el número 43 en el Registro Administrativo de Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 13 de octubre de 1986.

Su objeto social es la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva. Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad gestiona un total de 150 Instituciones de Inversión Colectiva (141 Instituciones al 31 de diciembre de 2020) con un patrimonio total de 4.919.026.688,64 euros (4.200.369.473,94 euros al 31 de diciembre de 2020).

La Sociedad se integra en el Grupo Renta 4, del que Renta 4 Banco, S.A., es la sociedad dominante, que, como tal, presenta cuentas anuales consolidadas. Estas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2021 se han formulado el 22 de febrero de 2022 y se depositarán en el Registro Mercantil de Madrid.

Situación actual derivada de la pandemia del Coronavirus

La pandemia global del COVID-19 declarada por la Organización Mundial de la Salud el 11 de marzo de 2020, supuso una crisis sanitaria sin precedentes, impactando en el entorno macroeconómico y en la situación de los negocios durante el ejercicio 2020. Dicha situación ha continuado durante el año 2021 a nivel mundial, aunque tras el comienzo de la vacunación generalizada de la población, se comienza a vislumbrar la posibilidad de que la pandemia mundial llegue a su fin y se vuelva a una situación de “normalidad” a lo largo del año 2022.

Desde el punto de vista de la gestión de la crisis provocada por la pandemia, a pesar del impacto de la misma y las restricciones a la movilidad impuestas, Renta 4 Gestora S.G.I.I.C. S.A. ha centrado su atención en garantizar la continuidad en la seguridad operativa del negocio, siguiendo muy de cerca el impacto que la pandemia ha ido teniendo en el negocio y en los riesgos de la Sociedad (como los impactos en el capital humano, en los resultados, en el capital o la liquidez).

Durante el ejercicio 2021 Renta 4 Gestora S.G.I.I.C. S.A. se ha centrado en dos grandes prioridades, por un lado, garantizar la seguridad sanitaria, y por otro lado, asegurar la continuidad de las operaciones. En este sentido, los objetivos a largo plazo continúan siendo los mismos e incluso se han visto reforzados con una apuesta por la tecnología y digitalización.

Durante el 2021 la Sociedad ha mantenido la mayoría de las medidas internas que había implementado en el año 2020 como consecuencia de la pandemia, protocolos de prevención del contagio del COVID-19, así como un modelo organizativo de teletrabajo híbrido.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

Hasta la fecha de presentación de las presentes cuentas anuales no se han producido efectos significativos en la actividad de la Sociedad y, conforme a las estimaciones actuales de los Administradores, no se estiman efectos relevantes en el ejercicio 2022.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre normas contables, cuentas anuales y estados financieros de las Empresas de servicios de Inversión y sus grupos consolidables, Sociedades Gestoras de instituciones de inversión colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de tipo cerrado y sus posteriores modificaciones (en adelante la Circular 1/2021 de la C.N.M.V.), por el Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y modificado posteriormente a través del Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre y del Real Decreto 1/2021, de 12 de enero y el resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

Estas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad con fecha 23 de marzo de 2022 para su sometimiento a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las cuentas anuales del ejercicio 2020 fueron aprobadas en Junta General de Accionistas celebrada el 23 de junio de 2021.

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

2.1 Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros auxiliares de contabilidad de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con la finalidad de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. El estado de flujos de efectivo se ha preparado con el fin de informar verazmente sobre el origen y la utilización de los activos monetarios representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes de la Sociedad.

2.2 Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de ingresos y gastos reconocidos, del estado total de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.

Al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad preparó sus cuentas anuales de acuerdo, principalmente, con los criterios previstos en la Circular 7/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y la Circular 3/2017 de 26 de noviembre.

Con fecha 16 de abril de 2021, se emitió la Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, derogando la Circular 7/2008 de 26 de noviembre, momento desde el cual la Sociedad ha aplicado los criterios previstos en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

Adicionalmente, en el ejercicio 2021, se aprobó el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, por el que se modifica el Plan General de Contabilidad introduciendo cambios en las normas de registro y valoración relativas a “Instrumentos financieros” e “Ingresos por ventas y prestación de servicios”. Asimismo, la Resolución de 10 de febrero de 2021 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas dicta normas de registro, valoración y elaboración de las cuentas anuales para el reconocimiento de ingresos por la entrega de bienes y la prestación de servicios.

La información del ejercicio 2020 de los instrumentos financieros se ha reclasificado a efectos comparativos de acuerdo con las nuevas denominaciones de las categorías aprobadas.

La equivalencia entre los importes clasificados por categorías de los activos financieros al 31 de diciembre de 2020 y a 1 de enero de 2021 es la siguiente:

Activos financieros

(Datos en euros)

31 de diciembre de 2020		1 de enero 2021	
CONCEPTO	Valor en libros		CONCEPTO
	Importe	Importe	
Inversiones crediticias – Crédito a particulares	600,00	600,00	Acciones y participaciones - cartera interior
Inversiones crediticias- crédito a intermediarios financieros	11.707.219,79	11.707.219,79	Tesorería - Bancos
Inversiones crediticias - crédito a particulares	10.448.842,51	10.448.842,51	Créditos a intermediarios financieros o particulares
Participaciones	300.000,00	300.000,00	Acciones y participaciones- Participaciones

Pasivos financieros

(Datos en euros)

31 de diciembre 2020		1 de enero 2021	
CONCEPTO	Valor en libros		CONCEPTO
	Importe	Importe	
Pasivos financieros a coste amortizado	8.315.921,74	8.315.921,74	Deudas con intermediarios financieros o particulares

Durante el ejercicio 2021, la Sociedad ha reclasificado, de la categoría de Inversiones crediticias – Crédito a particulares, las acciones que poseía en entidades no cotizadas a la categoría de acciones y participaciones (cartera interior). La valoración de estas acciones no cotizadas, se situó al 31 de diciembre de 2020 en 600,00 euros. Si se hubieran aplicado los nuevos criterios contables a 1 de enero de 2021, su valoración no se habría visto modificada.

Por otro lado, en el ejercicio 2021 se han cambiado los modelos de Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Estado de Flujos de Efectivo, en cumplimiento de la Circular 1/2021 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, habiéndose adaptado las cifras del ejercicio 2020 a estos nuevos modelos.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

2.3. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, los Administradores han realizado estimaciones para determinar el valor contable de algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos y sobre los desgloses de los pasivos contingentes. Estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio. Sin embargo, dada la incertidumbre inherente a las mismas podrían surgir acontecimientos futuros que obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo cual se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

Los supuestos clave acerca del futuro, así como otros datos relevantes sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio, que llevan asociados un riesgo importante de suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el próximo ejercicio están relacionados con la valoración de los activos financieros (Nota 3.1.1).

3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

3.1. Instrumentos financieros

3.1.1. Activos financieros

Los activos financieros, a efectos de su valoración, se incluirán en alguna de las siguientes categorías:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Activos financieros a coste amortizado.
- Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto.
- Activos financieros a coste.

Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Un activo financiero deberá incluirse en esta categoría salvo que proceda su clasificación en alguna de las restantes categorías. Los activos financieros mantenidos para negociar se incluirán obligatoriamente en esta categoría. El concepto de negociación de instrumentos financieros generalmente refleja compras y ventas activas y frecuentes con el objetivo de generar una ganancia por las fluctuaciones a corto plazo en el precio o en el margen de intermediación. En todo caso, una empresa puede, en el momento del reconocimiento inicial, designar un activo financiero de forma irrevocable como medido al valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, y que en caso contrario se hubiera incluido en otra categoría, si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incoherencia de valoración o asimetría contable que surgiría en otro caso de la valoración de los activos o pasivos sobre bases diferentes.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

Valoración inicial

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de transacción que les sean directamente atribuibles se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Valoración posterior

Después del reconocimiento inicial la empresa valorará los activos financieros comprendidos en esta categoría a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Activos financieros a coste amortizado

Un activo financiero se incluirá en esta categoría, incluso cuando esté admitido a negociación en un mercado organizado, si la empresa mantiene la inversión con el objetivo de percibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato, y las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Los flujos de efectivo contractuales que son únicamente cobros de principal e interés sobre el importe del principal pendiente son inherentes a un acuerdo que tiene la naturaleza de préstamo ordinario o común, sin perjuicio de que la operación se acuerde a un tipo de interés cero o por debajo de mercado.

Con carácter general, se incluyen en esta categoría los créditos por operaciones comerciales y los créditos por operaciones no comerciales:

- a) Créditos por operaciones comerciales: son aquellos activos financieros que se originan en la venta de bienes y la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa con cobro aplazado, y
- b) Créditos por operaciones no comerciales: son aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial y cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, que proceden de operaciones de préstamo o crédito concedidos por la empresa.

Tras su reconocimiento inicial por su valor razonable (precio de la transacción), se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

En el caso de créditos por operaciones comerciales y otras partidas como anticipos, créditos al personal, o dividendos a cobrar, con vencimiento no superior a un año sin tipo de interés contractual se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo, tanto en el reconocimiento inicial como en la valoración posterior, salvo que exista deterioro.

Las correcciones valorativas por deterioro, y en su caso su reversión, se realizan al cierre del ejercicio reconociendo un gasto o ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

Valoración inicial

Los activos financieros clasificados en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual explícito, así como los créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se podrán valorar por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Valoración posterior

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, los créditos con vencimiento no superior a un año que, de acuerdo con lo dispuesto en el apartado anterior, se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe, salvo que se hubieran deteriorado. Cuando los flujos de efectivo contractuales de un activo financiero se modifican debido a las dificultades financieras del emisor, la empresa analizará si procede contabilizar una pérdida por deterioro de valor.

Deterioro del valor

Al menos al cierre del ejercicio, deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo o de un grupo de activos financieros con similares características de riesgo valorados colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

La pérdida por deterioro del valor de estos activos financieros será la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros, incluidos, en su caso, los procedentes de la ejecución de las garantías reales y personales, que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial.

Para los activos financieros a tipo de interés variable, se empleará el tipo de interés efectivo que corresponda a la fecha de cierre de las cuentas anuales de acuerdo con las condiciones contractuales.

En el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se podrán utilizar modelos basados en fórmulas o métodos estadísticos. Las correcciones de valor por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocerán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros del activo que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

No obstante, como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros se puede utilizar el valor de mercado del instrumento, siempre que éste sea lo suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar la empresa.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

El reconocimiento de intereses en los activos financieros con deterioro crediticio seguirá las reglas generales, sin perjuicio de que de manera simultánea la empresa deba evaluar si dicho importe será objeto de recuperación y, en su caso, contabilice la correspondiente pérdida por deterioro.

Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

Un activo financiero se incluirá en esta categoría cuando las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente, y no se mantenga para negociar ni proceda clasificarlo en la categoría anterior. También se incluirán en esta categoría las inversiones en instrumentos de patrimonio para las se haya ejercitado la opción irrevocable detallada anteriormente.

Valoración inicial

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Formará parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

Valoración posterior

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se registrarán directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera, de acuerdo con la norma relativa a esta última, se registrarán en la cuenta de pérdidas y ganancias. También se registrarán en la cuenta de pérdidas y ganancias el importe de los intereses, calculados según el método del tipo de interés efectivo, y de los dividendos devengados.

Deterioro del valor

Al menos al cierre del ejercicio, deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero, o grupo de activos financieros incluidos en esta categoría con similares características de riesgo valoradas colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial, y que ocasionen:

- a) En el caso de los instrumentos de deuda adquiridos, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor;
- b) En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada, por ejemplo, por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable.

En todo caso, se presumirá que el instrumento se ha deteriorado ante una caída de un año y medio o de un cuarenta por ciento en su cotización, sin que se haya producido la recuperación de su valor, sin perjuicio de que pudiera ser necesario reconocer una pérdida por deterioro antes de que haya transcurrido dicho plazo o descendido la cotización en el mencionado porcentaje.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

La corrección valorativa por deterioro del valor de estos activos financieros será la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración.

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable, siempre que exista una evidencia objetiva de deterioro en el valor del activo, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si en ejercicios posteriores se incrementase el valor razonable, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores revertirá con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. No obstante, en el caso de que se incrementase el valor razonable correspondiente a un instrumento de patrimonio, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no revertirá con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias y se registrará el incremento de valor razonable directamente contra el patrimonio neto.

Activos financieros a coste

En todo caso, se incluyen en esta categoría de valoración:

- a) Las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas
- b) Las restantes inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no pueda determinarse por referencia a un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento idéntico, o no pueda estimarse con fiabilidad, y los derivados que tengan como subyacente a estas inversiones.

Valoración inicial

Las inversiones incluidas en esta categoría se valorarán inicialmente al coste, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. No obstante, si existiera una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considerará como coste de dicha inversión el valor contable que debiera tener la misma inmediatamente antes de que la empresa pase a tener esa calificación. Formará parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

Valoración posterior

Los instrumentos de patrimonio categoría se valorarán por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Deterioro del valor

Al menos al cierre del ejercicio, deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable. El importe de la corrección valorativa será la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, que para el caso de instrumentos de patrimonio se calcularán, bien mediante la estimación de los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos realizado por la empresa participada y de la enajenación o baja en cuentas de la inversión en la misma, bien mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera sean generados por la empresa participada, procedentes tanto de sus actividades ordinarias como de su enajenación o baja en cuentas.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones en instrumentos de patrimonio, la estimación de la pérdida por deterioro de esta clase de activos se calculará en función del patrimonio neto de la entidad participada y de las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, netas del efecto impositivo. En la determinación de ese valor, y siempre que la empresa participada haya invertido a su vez en otra, deberá tenerse en cuenta el patrimonio neto incluido en las cuentas anuales consolidadas elaboradas aplicando los criterios del Código de Comercio y sus normas de desarrollo. Con carácter general, el método indirecto de estimación a partir del patrimonio neto se podrá utilizar en aquellos casos en que puede servir para demostrar un valor recuperable mínimo sin la necesidad de realizar un análisis más complejo cuando de aquel se deduce que no hay deterioro.

El reconocimiento de las correcciones valorativas por deterioro de valor y, en su caso, su reversión, se registrarán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocida en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

- Intereses recibidos de activos financieros

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos.

- Baja de activos financieros

Cuando un activo financiero se da de baja, la diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles y el valor en libros del activo financiero, más cualquier importe acumulado reconocido directamente en patrimonio neto, determina la ganancia o pérdida producida y forma parte del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

3.1.2. Pasivos financieros

Se registran como pasivos financieros aquellos instrumentos emitidos, incurridos o asumidos que suponen para la Sociedad una obligación contractual directa o indirecta, atendiendo a su realidad económica, de entregar efectivo u otro activo financiero o intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones desfavorables.

Clasificación de los pasivos financieros:

Pasivos financieros a coste amortizado

En esta categoría se clasifican las deudas con intermediarios financieros, deudas con particulares y los débitos por operaciones comerciales y no comerciales.

En su reconocimiento inicial en balance, los pasivos financieros se registran por su valor razonable. Tras su reconocimiento inicial, todos los pasivos financieros de la Sociedad se valoran por su coste amortizado. Los intereses se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

En el caso de los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y sin un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, tanto la valoración inicial como posterior se realiza por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad mantiene pasivos financieros a coste amortizado en el epígrafe “Deudas con intermediarios financieros o particulares” (véase Nota 10).

Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Se clasifican en esta categoría aquellos pasivos financieros emitidos con el propósito de readquirirlos en el corto plazo, o que forman parte de una cartera de instrumentos financieros sobre los que existe evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias en el corto plazo, o es un instrumento financiero derivado que no es un contrato de garantía ni ha sido asignado como instrumento de cobertura.

También se incluyen en esta categoría los instrumentos financieros híbridos cuando no es posible valorar de forma separada el derivado implícito o no se puede determinar de forma fiable su valor razonable, ya sea en el momento de su adquisición o en una fecha posterior. En este caso, a efectos contables el instrumento financiero híbrido se clasifica en su conjunto como un activo o pasivo financiero incluido en la categoría de activos (pasivos) financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Asimismo, se aplica este mismo criterio cuando en el reconocimiento inicial la Sociedad valora el instrumento financiero híbrido a valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad no mantiene pasivos financieros en esta categoría.

- Baja de pasivos financieros

Los pasivos financieros se dan de baja, en su totalidad o en parte cuando se ha extinguido la obligación inherente a los mismos. También los pasivos financieros propios adquiridos se darán de baja, aun cuando sea con la intención de recolocarlos en el futuro.

Si se produce un intercambio de instrumentos de deuda que tienen condiciones sustancialmente diferentes, se registra la baja del pasivo original y se reconoce el nuevo pasivo.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero, o de la parte del mismo que se ha dado de baja, y la contraprestación entregada, incluidos los costes de transacción atribuibles, y en la que se recoge cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio que tiene lugar.

3.2. Inmovilizado material

Los bienes incluidos en el inmovilizado material se valoran por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción incluyendo los impuestos indirectos que no sean directamente recuperables de la Hacienda Pública y minorados por la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro de valor.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente sobre el valor de coste del activo menos el valor residual, en función de la vida útil de cada uno de los bienes.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

La Sociedad evalúa anualmente si existe algún deterioro de algún elemento. Las correcciones valorativas por deterioro de los elementos del inmovilizado material, así como su reversión se registran como gasto o ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.3. Activos intangibles

Los activos registrados corresponden básicamente a aplicaciones informáticas, cumplen con el criterio de identificabilidad, y se presentan minorados por la amortización acumulada y por las posibles pérdidas derivadas del deterioro de valor.

Se valoran por el precio de adquisición o coste de producción. Se amortizan con carácter general de forma sistemática en función de su vida útil con un plazo máximo de tres años.

Al menos una vez al año se analiza la eventual pérdida por deterioro de valor, producida cuando el valor contable del activo supera su valor recuperable. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión, se reconocen como un ingreso o gasto respectivamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.4. Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se registran aplicando el principio de devengo, según dispone el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad.

Atendiendo a lo dispuesto en la Resolución de 10 de febrero de 2021 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, por la que se dictan normas de registro, valoración y elaboración de las cuentas anuales para el reconocimiento de ingresos y la prestación de servicios, a partir del 1 de enero de 2021 los ingresos ordinarios de la actividad se reconocen cuando se produce la transferencia del control de los bienes o servicios comprometidos con los clientes, valorando el ingreso por el importe de la contraprestación a cambio de dichos bienes o servicios.

3.5. Comisiones

Las comisiones por servicios prestados durante un periodo de tiempo específico, prorrogable o no, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del periodo que dura su ejecución.

3.6. Gastos de personal y remuneraciones basadas en instrumentos de capital

Los gastos de personal se contabilizan, con carácter general, siguiendo el principio del devengo en función de los servicios prestados por los empleados.

Compromisos por pensiones

Desde el 1 de marzo de 2007, la Sociedad está cubriendo para sus empleados las contingencias de jubilación, incapacidad laboral, fallecimiento, dependencia severa y grave dependencia mediante la constitución de un plan de aportación definida al que aporta anualmente 600 euros por empleado. El plan de pensiones, que se promovió junto a la Compañía del Grupo Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., se denominó "Renta 4 Empresas 2, Plan de Pensiones" y se integró en el Fondo de Pensiones Rentpensión V, F.P.

Adicionalmente, para las contingencias de fallecimiento e invalidez, el plan de pensiones contrató una póliza de seguros en marzo de 2008, fecha a partir de la cual el compromiso con los empleados está cubierto con la póliza de seguros, en lo que se refiere a dichas contingencias.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

Durante el ejercicio 2021 la aportación de la Sociedad al Plan de Pensiones ha ascendido a 47.522,22 euros (36.674,47 euros al 31 de diciembre de 2020) que han sido registrados en el epígrafe de “Gastos de personal” en la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta (Nota 13.3).

3.7. Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

Desde el ejercicio 2002 la Sociedad ha formado parte de Grupo Fiscal encabezado por Renta 4 Banco, S.A., que presentaba las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades en régimen consolidado junto a diversas sociedades del Grupo. Con fecha 1 de enero de 2017, se produce la ruptura del Grupo fiscal y las sociedades que formaban parte del mismo pasaron a tributar individualmente por el Impuesto sobre Sociedades.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula a partir del beneficio económico corregido por las diferencias de naturaleza permanente, originadas por el diferente tratamiento fiscal y contable aplicado a determinadas operaciones y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables.

Hasta el 31 de diciembre de 2016, las deducciones y bonificaciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades afectaban al cálculo del impuesto devengado en cada sociedad por el importe efectivo de las mismas que era aplicable en el régimen de declaración consolidada y no por el importe inferior o superior que correspondería a cada sociedad en régimen de tributación individual y se imputaban a la sociedad que realizó la actividad u obtuvo el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción o bonificación.

Los créditos por compensación de bases imponibles negativas y los impuestos anticipados por diferencias temporales eran objeto de registro contable de acuerdo con el principio de prudencia y siempre que pudieran hacerse efectivos por el conjunto de sociedades que formaban el Grupo Fiscal consolidado. Por la parte de los resultados fiscales negativos procedentes de algunas de las sociedades del Grupo que hubieran sido compensados por el resto de las sociedades del Grupo consolidado, surgía un crédito y débito recíproco entre las sociedades que generaban el derecho a la compensación y las que hacían uso de este derecho.

Como consecuencia de la ruptura del Grupo Fiscal, a partir del 1 de enero de 2017, los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente, se valoran y se registran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

El impuesto sobre beneficios corriente o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente, contra patrimonio neto o de una combinación de negocios.

El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye en los correspondientes epígrafes de “Activos fiscales diferidos” y “Pasivos fiscales diferidos” del balance.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

3.8. Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación de la Sociedad es el euro.

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

- Todas las diferencias de cambio que surjan al convertir o liquidar las partidas monetarias se registrarán en resultados como ganancias o pérdidas del periodo.
- En el caso de las partidas no monetarias valoradas a valor razonable, tales como las inversiones en instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, cuyas pérdidas o ganancias se reconozcan en patrimonio neto, cualquier diferencia de cambio incluida en dichas pérdidas o ganancias, se reconocerá directamente en patrimonio neto, desglosando el componente de tipo de cambio que corresponda a la revaluación o devaluación del elemento no monetario.
- Cuando las pérdidas o ganancias derivadas de una partida no monetaria, tales como las inversiones en instrumentos de patrimonio clasificadas como activos financieros mantenidos para negociar o en otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se reconozcan en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo, cualquier diferencia de cambio, incluida en esas pérdidas o ganancias, también se reconocerá en resultados del periodo.

3.9 Partes vinculadas

Las transacciones entre empresas del grupo y partes vinculadas se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

3.10 Estado de flujos de efectivo

La Sociedad ha utilizado el método indirecto para la confección del estado de flujo de efectivo, el cual tiene las siguientes expresiones que incorporan los siguientes criterios de clasificación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades gestoras de IIC, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades financieras. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

La Sociedad presenta en el estado de flujos de efectivo los pagos y cobros procedentes de activos y pasivos financieros de rotación elevada por su importe neto. A estos efectos se considera que el periodo de rotación es elevado cuando el plazo entre la fecha de adquisición y la de vencimiento no supere seis meses.

A efectos del estado de flujos de efectivo, no se incluyen como efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos bancarios que son exigibles a la vista y que no forman parte de la gestión de tesorería de la Sociedad. Los descubiertos bancarios se reconocen en el balance como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

3.11 Estado total de cambios en el patrimonio neto

Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- Reclasificaciones, que incluye los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de modificación de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de Ingresos y Gastos reconocidos.
- Otras variaciones en el patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

4. PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es como sigue:

	Euros	
	2021	2020
Base del reparto		
Resultado del ejercicio	4.774.589,40	3.995.753,77
Aplicación		
Reserva voluntaria	1.338.089,40	2.020.753,77
Dividendo a cuenta (véase Nota 12)	3.436.500,00	1.975.000,00
	<u>4.774.589,40</u>	<u>3.995.753,77</u>

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

La distribución de resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 fue aprobada por la Junta General de Accionistas de 23 de junio de 2021.

5. TESORERÍA

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no existe saldo en el epígrafe de caja.

A efectos del estado de flujos de efectivo, la Sociedad considera "Efectivo y equivalentes de efectivo" las partidas siguientes:

	Euros	
	2021	2020
Caja	-	-
Bancos	13.201.534,98	11.707.219,79
	<u>13.201.534,98</u>	<u>11.707.219,79</u>

La Sociedad está considerando como efectivo y equivalentes de efectivo a los efectos del estado de flujos de efectivo, el epígrafe de bancos con un saldo de 13.201.534,98 y 11.707.219,79 euros al 31 de diciembre 2021 y 31 de diciembre de 2020. No existe ninguna restricción para la libre disposición de los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, este epígrafe registra un importe de 12.599.039,21 euros con empresas del Grupo (7.957.400,12 euros al 31 de diciembre de 2020) (Nota 15).

Los saldos recogidos en "Bancos" están remunerados a tipos de interés de mercado.

6. CRÉDITOS A INTERMEDIARIOS FINANCIEROS O PARTICULARES

El detalle de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Depósitos a plazo	13.964,09	31.408,40
Deudores por comisiones pendientes (Nota 15)	12.631.251,35	9.278.231,03
Otros deudores	1.188.098,26	1.139.203,08
Activos dudosos	41.638,91	41.638,91
Ajustes por valoración:		
Provisiones por deterioro de valor de créditos (-)	(41.638,91)	(41.638,91)
	<u>13.833.313,70</u>	<u>10.448.842,51</u>

Al 31 de diciembre de 2021, en los saldos de deudores por comisiones pendientes se incluye un total de 4.293.630,37 euros (3.346.323,68 al 31 de diciembre de 2020) de comisiones sobre patrimonio y un total de 8.337.620,98 euros (5.931.907,35 euros al 31 de diciembre de 2020) de comisiones devengadas sobre resultados.

El epígrafe de "Otros deudores" incluye al 31 de diciembre de 2021 de 724.101,36 euros de deudores por retenciones a partícipes (714.576,12 euros al 31 de diciembre de 2020).

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

El detalle por plazo remanente de vencimiento del capítulo de “créditos a intermediarios financieros o a particulares” del balance al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es como sigue:

Ejercicio 2021	Euros						Total
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 meses-1 año	Entre 2-5 años	Más de 5 años	Vencidos	
Depósitos a plazo	-	598,68	-	1.958,23	11.407,18	-	13.964,09
Deudores por comisiones pendientes	-	12.631.251,35	-	-	-	-	12.631.251,35
Otros deudores	-	1.188.098,26	-	-	-	-	1.188.098,26
Activos dudosos	-	-	-	-	-	-	-
	-	13.819.948,29	-	1.958,23	11.407,18	-	13.833.313,70

Ejercicio 2020	Euros						Total
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 meses-1 año	Entre 2-5 años	Más de 5 años	Vencidos	
Depósitos a plazo	-	-	-	7.469,84	23.938,56	-	31.408,40
Deudores por comisiones pendientes	-	9.278.231,03	-	-	-	-	9.278.231,03
Otros deudores	-	1.139.203,08	-	-	-	-	1.139.203,08
Activos dudosos	-	-	-	-	-	-	-
	-	10.417.434,11	-	7.469,84	23.938,56	-	10.448.842,51

7. ACCIONES Y PARTICIPACIONES

El detalle de esta partida al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Acciones y participaciones en cartera interior		
Cotizables	-	-
No cotizables	600,00	600,00
	600,00	600,00
Participaciones		
Entidades asociadas	300.000,00	300.000,00
	300.000,00	300.000,00

Dentro del epígrafe de “Acciones y participaciones en cartera interior”, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no hay exposiciones cuyo valor de mercado represente una caída superior al 40% del coste de la inversión o que lleven cayendo por debajo del coste de adquisición más de 18 meses, que no se hayan deteriorado, no habiéndose registrado pérdidas por deterioro en los ejercicios 2021 y 2020.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

El detalle de las Acciones y participaciones en cartera interior no cotizables es como sigue:

	Euros	
	2021	2020
Sociedad Gestora del Fondo General de Garantía	600,00	600,00
	600,00	600,00

La composición del capítulo "Acciones y participaciones - participaciones" del balance al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es como sigue:

	Euros	
	2021	2020
Por entidad participada:		
Entidades del grupo	-	-
Entidades multigrupo	-	-
Entidades asociadas	300.000,00	300.000,00
	300.000,00	300.000,00
Por moneda:		
En euros	300.000,00	300.000,00
En moneda extranjera	-	-
	300.000,00	300.000,00
Por cotización:		
Cotizados	-	-
No cotizados	300.000,00	300.000,00
(-) Pérdidas por deterioro	-	-
	300.000,00	300.000,00

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el saldo de este capítulo del activo del balance recoge el importe de la participación mantenida en Kobus Partners Management S.G.E.I.C., S.A. (entidad asociada), representativa del 30% de su capital social. Dicha participación se realizó con fecha 24 de abril de 2019.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

8. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y movimiento de esta partida del balance es el siguiente:

	Euros				
	31.12.2019	Altas/Bajas	31.12.2020	Altas/Bajas	31.12.2021
Equipos informáticos	66.831,10	6.969,60	73.800,70	-	73.800,70
Mobiliario y enseres	151.077,80	-	151.077,80	-	151.077,80
Amortización acumulada	<u>(201.407,37)</u>	<u>(6.118,20)</u>	<u>(207.525,57)</u>	<u>(6.553,88)</u>	<u>(214.079,45)</u>
	<u>16.501,53</u>	<u>851,40</u>	<u>17.352,93</u>	<u>(6.553,88)</u>	<u>10.799,05</u>

La Sociedad tenía inmovilizado material totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2021 por importe de 198.663,15 euros (198.663,15 euros al 31 de diciembre de 2020).

La amortización de los elementos del inmovilizado material se calculó linealmente en función de su vida útil. A continuación, se detallan los coeficientes de amortización aplicados por grupos de elementos:

	%
Equipos informáticos	15%
Mobiliario y enseres	15%

No hay activos materiales de importe significativo para los que existan restricciones de uso o titularidad, que estén fuera de servicio, o que la Sociedad haya entregado en garantía de cumplimiento de deudas.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Sociedad no tenía ningún compromiso firme de compra o venta de activo material de importe significativo.

Adicionalmente, no se ha contabilizado importe alguno derivado de pérdidas por deterioro.

9. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y movimiento de esta partida del balance es el siguiente:

	Euros				
	31.12.2019	Altas	31.12.2020	Altas	31.12.2021
Coste					
Aplicaciones informáticas	1.395.243,23	64.925,54	1.460.168,77	77.982,08	1.538.150,85
Amortización acumulada					
Aplicaciones informáticas	<u>(890.630,85)</u>	<u>(298.203,16)</u>	<u>(1.188.834,01)</u>	<u>(210.356,62)</u>	<u>(1.399.190,63)</u>
	<u>504.612,38</u>	<u>(233.277,62)</u>	<u>271.334,76</u>	<u>(132.374,54)</u>	<u>138.960,22</u>

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

La Sociedad tenía aplicaciones informáticas totalmente amortizadas al 31 de diciembre de 2021 por importe de 1.094.869,78 euros (572.386,04 euros al 31 de diciembre de 2020).

La amortización de los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente en función de su vida útil. A continuación, se detallan los coeficientes de amortización aplicados por grupos de elementos:

	%
Aplicaciones informáticas	33%

10. DEUDAS CON INTERMEDIARIOS FINANCIEROS O PARTICULARES

El detalle de este capítulo del balance al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Comisiones a pagar	8.245.066,28	6.793.192,47
Acreedores por prestaciones de servicios	35.816,88	45.121,74
Acreedores empresas del grupo (Nota 15)	2.236.231,32	971.193,99
Remuneraciones pendientes de pago al personal	1.036.149,98	506.413,54
	11.553.264,46	8.315.921,74

El saldo de "Acreedores empresas del grupo" está compuesto por comisiones pendientes de pago a Renta 4 Banco, S.A., relativas a la comercialización y distribución de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad (Nota 15). El gasto correspondiente se incluye en el epígrafe de "Otros gastos de gestión corriente" de la cuenta de pérdidas y ganancias y su importe asciende al 31 de diciembre de 2021 a 31.433.915,94 euros (26.788.329,61 euros al 31 de diciembre de 2020) (Nota 13.2), de los que 2.236.231,32 euros (971.193,99 euros al 31 de diciembre de 2020) se encuentran pendientes de pago a dicha fecha.

El saldo de "Comisiones a pagar" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 incluye las provisiones por comisiones de cesión a pagar a los intermediarios financieros correspondientes al mes de diciembre.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el epígrafe "Remuneraciones pendientes de pago al personal" representa la provisión en concepto de bonus correspondiente a los ejercicios 2021 y 2020 (Nota 13.3).

El detalle de los pasivos financieros por fecha de vencimiento es como sigue:

	Euros						
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 3 meses-6 meses	Entre 6 meses- 5 años	Más de 5 años	Vencidos	Total
Ejercicio 2021							
Comisiones a pagar	-	8.245.066,28	-	-	-	-	8.245.066,28
Acreedores por prestaciones de servicios	-	35.816,88	-	-	-	-	35.816,88
Acreedores empresas del grupo	-	2.236.231,32	-	-	-	-	2.236.231,32
Remuneraciones pendientes de pago al personal	-	-	1.036.149,98	-	-	-	1.036.149,98
	-	10.517.114,48	1.036.149,98	-	-	-	11.553.264,46

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

Ejercicio 2020	Euros						Total
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 3 meses-6 meses	Entre 6 meses- 5 años	Más de 5 años	Vencidos	
Comisiones a pagar	-	6.793.192,47	-	-	-	-	6.793.192,47
Acreedores por prestaciones de servicios	-	45.121,74	-	-	-	-	45.121,74
Acreedores empresas del grupo	-	971.193,99	-	-	-	-	971.193,99
Remuneraciones pendientes de pago al personal	-	-	506.413,54	-	-	-	506.413,54
	-	7.809.508,20	506.413,54	-	-	-	8.315.921,74

11. OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS

La composición de este capítulo del balance al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es como sigue:

	Euros	
	2021	2020
Otros activos		
Anticipos y créditos al personal	2.917,19	6.153,21
Fianzas constituidas (Nota 15)	12.000,00	12.000,00
	14.917,19	18.153,21
Otros pasivos		
<u>Administraciones Públicas</u>		
Cotizaciones a la Seguridad Social	78.264,41	70.476,71

12. PATRIMONIO NETO

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el detalle del Patrimonio Neto es el siguiente:

	Euros	
	2021	2020
FONDOS PROPIOS		
Capital	2.373.950,00	2.373.950,00
Reserva legal	474.790,00	474.790,00
Reserva voluntaria	10.146.280,38	8.125.526,61
Reserva de primera aplicación	-	-
Reserva de fusión	247.212,89	247.212,89
Resultado del ejercicio	4.774.589,40	3.995.753,77
Dividendo a cuenta	(3.436.500,00)	(1.975.000,00)
	14.580.322,67	13.242.233,27
AJUSTES POR VALORACIÓN	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	14.580.322,67	13.242.233,27

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

a) Capital

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el capital social está representado por 395.000 acciones nominativas, de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el accionista mayoritario de la Sociedad es Renta 4 Banco, S.A. con una participación del 99,99%.

b) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias.

También bajo ciertas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 esta reserva ya alcanza el 20% del capital social.

c) Reservas voluntarias y reservas de fusión

Las reservas voluntarias y de fusión son de libre disposición excepto por el importe de los gastos de establecimiento y estando condicionado su reparto a que los fondos propios no desciendan de la cifra de capital suscrito y a que se cumpla la normativa de recursos (Nota 18).

d) Dividendos

Con fecha 15 de diciembre de 2021 el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2021 de 2,80 euros por acción, por un total de 1.106.000,00 euros (*). A continuación, se detalla el estado contable elaborado por los Administradores de la Gestora, a partir de sus resultados individuales, que pone de manifiesto que existe una liquidez suficiente para la distribución:

	Euros
Resultado contable a 30/11/2021	4.668.000,00
Previsión Impuesto sobre Sociedades	(1.147.000,00)
Resultado estimado después de impuestos	3.521.000,00
Dividendos a cuenta distribuidos a 30/11/2021	2.330.500,00
Límite disponible a distribuir	1.190.500,00
Previsión de tesorería del período comprendido entre la fecha del acuerdo y un año adelante	
Saldos de tesorería a la fecha del acuerdo	13.943.000,00
Saldos de tesorería proyectados a un año desde la fecha del acuerdo	15.337.300,00

La Gestora a dicha fecha dispone de liquidez suficiente para atender el pago del dividendo.

(*). El pago de dicho dividendo se realizó con fecha 15 de diciembre de 2021.

Con fecha 29 de septiembre de 2021 el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2021 de 5,90 euros por acción, por un total de 2.330.500 euros (*). A continuación, se detalla el estado contable elaborado por los

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

Administradores de la Gestora, a partir de sus resultados individuales, que pone de manifiesto que existe una liquidez suficiente para la distribución:

	Euros
Resultado contable a 31/8/2021	3.159.000,00
Previsión Impuesto sobre Sociedades	(790.000,00)
Resultado estimado después de impuestos	2.369.000,00
Dividendos a cuenta distribuidos a 31/8/2021	-
Límite disponible a distribuir	2.369.000,00
Previsión de tesorería del período comprendido entre la fecha del acuerdo y un año adelante	
Saldos de tesorería a la fecha del acuerdo	15.943.000,00
Saldos de tesorería proyectados a un año desde la fecha del acuerdo	17.537.300,00

La Gestora a dicha fecha dispone de liquidez suficiente para atender el pago del dividendo.

(*) El pago de dicho dividendo se realizó con fecha 29 de septiembre de 2021.

Con fecha 30 de septiembre de 2020 la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó la distribución de un dividendo complementario a cuenta de los resultados del ejercicio 2019 por un importe bruto de 2.093.500,00 euros. El pago de dicho dividendo se realizó con fecha 30 de septiembre de 2020.

Con fecha 30 de septiembre de 2020 el Consejo de Administración de la Sociedad acordó la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2020 de 5,00 euros por acción, por un total de 1.975.000,00 euros (*).

La Gestora a dicha fecha dispone de liquidez suficiente para atender el pago del dividendo.

(*) El pago de dicho dividendo se realizó con fecha 30 de septiembre de 2020.

13. INGRESOS Y GASTOS

13.1 Comisiones recibidas

Esta cuenta de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge las remuneraciones que percibe la Sociedad de las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona. La comisión de gestión se calcula diariamente como un porcentaje anual sobre el valor patrimonial de las instituciones de inversión colectiva, y se abona a la Sociedad mensual o trimestralmente.

La totalidad de las comisiones percibidas durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2021 y 2020 corresponden a operaciones realizadas por gestión de Instituciones de Inversión Colectiva.

13.2 Comisiones y corretajes satisfechos

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, las comisiones pagadas por la Sociedad en concepto de comercialización de las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona, por importe de 31.433.915,94 y 26.788.329,61 euros, respectivamente.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

13.3 Gastos de personal

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es como sigue:

	Euros	
	2021	2020
Sueldos y salarios	4.269.420,49	3.447.269,92
Retribuciones consejo de Administración	36.000,00	36.000,00
Cuotas a la Seguridad Social	769.912,92	732.686,76
Aportaciones a fondos de pensiones (Nota 3.6)	47.522,22	36.674,47
Indemnizaciones por despido	9.629,21	-
Otros gastos de personal	147.243,05	153.687,56
	5.279.727,89	4.406.318,71

Durante el ejercicio 2021 se han pagado retribuciones variables correspondientes a dicho ejercicio por importe de 495.522,41 euros que están registrados en el epígrafe de "Sueldos y salarios" (414.967,63 euros al 31 de diciembre de 2020).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2021 el epígrafe "Sueldos y salarios" incluye la dotación de una provisión de 530.016,66 euros en concepto de retribución variable del ejercicio 2021. Al 31 de diciembre de 2020 el saldo correspondiente a la provisión por retribución variable era de 25.866,67 euros.

El número medio y al cierre de empleados de los ejercicios 2021 y 2020, clasificados por categorías profesionales y sexos, es el siguiente:

	Medio		Al cierre			
	2021	2020	2021		2020	
			Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	1	1	1	-	1	-
Técnicos	43	41	29	22	21	19
Administrativos	27	21	10	14	10	14
	71	63	40	36	32	33

El número medio de empleados con discapacidad superior al 33%, del total de personas empleadas en el ejercicio 2021, es el siguiente:

	Medio	Medio
	2021	2020
Directivos	-	-
Técnicos	-	-
Administrativos	1	1
	1	1

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el Consejo de Administración de la Sociedad está representado en su totalidad por 3 hombres y 0 mujeres.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

13.4 Gastos generales

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Arrendamientos y cánones (Nota 15)	187.411,41	228.210,71
Servicios informáticos	619.489,11	557.147,36
Servicios de profesionales independientes	600.653,09	426.195,46
Publicidad y propaganda	163.275,92	191.030,32
Otros servicios	1.448.095,59	1.567.797,71
	3.018.925,12	2.970.381,56
Tributos	6.290,73	6.210,40
	6.290,73	6.210,40

El epígrafe “Servicios de profesionales independientes” recoge los gastos por servicios generales repercutidos a la Sociedad por la Sociedad dominante, que en los ejercicios 2021 y 2020 han ascendido a 310.709,39 euros y 223.068,20 euros, respectivamente (Nota 15).

El epígrafe “Otros servicios” recoge principalmente los gastos por servicios de información de mercados nacionales y extranjeros (Bloomberg, Morningstar y Visual Chart), concretamente 611.918,07 euros al 31 de diciembre de 2021 (647.589,20 euros al 31 de diciembre de 2020), y el servicio de análisis para las I.I.C.'s, cuyo importe asciende al 31 de diciembre de 2021 a 787.922,81 euros (825.129,01 euros al 31 de diciembre de 2020).

14. SITUACIÓN FISCAL

Tal y como se indica en la Nota 3.7 con fecha 1 de enero de 2017, se produce la ruptura del Grupo fiscal y las sociedades que formaban parte del mismo pasan a tributar individualmente por el Impuesto sobre Sociedades.

Como consecuencia de dicha ruptura, los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, pasan a estar sujetos a un gravamen del 25% sobre la base imponible (para los ejercicios previos a la ruptura del Grupo fiscal los beneficios se encontraban sujetos a un gravamen del 30%). No obstante, de la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones conforme a la legislación vigente en cada momento.

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 un plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales los impuestos principales que le son aplicables, presentados desde el 1 de enero de 2015. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

A continuación, se incluye una conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 2021 y 2020 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades:

Euros	Cuenta de Pérdidas y Ganancias	
	Aumentos/ (Disminuciones)	
	2021	2020
Resultado contable antes de impuestos	4.774.589,40	3.995.753,77
Impuesto sobre Sociedades	1.591.844,37	1.332.677,73
Diferencias permanentes	943,71	1.519,28
Base contable del impuesto	6.367.377,48	5.329.950,78
Diferencias temporarias		
- con origen en el ejercicio	776,83	(3.373,18)
- con origen en ejercicios anteriores	-	-
Compensación de bases imposables negativas de ejercicios anteriores	-	-
Base imponible (resultado fiscal)	6.368.154,31	5.326.577,60
Cuota íntegra	1.592.038,58	1.331.644,40
Deducciones	-	-
Retenciones y pagos a cuenta	(1.101.887,19)	(963.673,01)
Saldo acreedor a compensar con el Grupo por Impuesto sobre Sociedades	-	-
Saldo a pagar	490.151,39	367.971,39

El gasto de los ejercicios 2021 y 2020 por Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

	Euros	
	2021	2020
Base contable por 25%	<u>(1.591.844,37)</u>	<u>(1.332.677,73)</u>

El detalle de activos fiscales al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es como sigue:

<u>Activos fiscales diferidos</u>	Euros	
	2021	2020
Ajuste generado por la provisión de la retribución variable	6.537,51	6.533,34
	6.537,51	6.533,34

El detalle de pasivos fiscales al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es como sigue:

	Euros	
	2021	2020
<u>Pasivos fiscales corrientes</u>		
Por IRPF	118.072,51	104.808,82
Por Retenciones a participes	724.101,36	723.292,85
Por IS	490.151,39	367.971,39
Por IVA	55.934,59	14.687,49
	1.388.259,85	1.210.760,55
<u>Pasivos fiscales diferidos</u>		
Valoración activos financieros disponibles para la venta	-	-
	-	-

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el saldo recogido en el epígrafe “Organismos de la Seguridad Social acreedores” ha sido clasificado dentro del epígrafe “Otros pasivos” (Nota 11).

El movimiento de activos y pasivos fiscales diferidos es como sigue:

	Euros			
	2021		2020	
	Activos Fiscales Diferidos	Pasivos Fiscales Diferidos	Activos Fiscales Diferidos	Pasivos Fiscales Diferidos
Saldo inicial	6.533,34	-	7.566,67	-
Altas	4,17	-	-	-
Bajas	-	-	(1.033,33)	-
Saldo final	6.537,51	-	6.533,34	-

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Sociedad no tiene bases imponibles negativas pendientes de aplicación.

15. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

La Sociedad considera partes vinculadas a las empresas del Grupo Renta 4, las IIC gestionadas y al personal clave de Alta dirección compuesto por los Administradores de la Sociedad.

a) Información relativa al Consejo de Administración y Alta Dirección

La Sociedad considera personal clave de la Dirección a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, compuesto por 3 consejeros no ejecutivos al 31 de diciembre de 2021 y 2020 y un consejero ejecutivo que a su vez se considera miembro de la Alta Dirección, concretamente el Presidente de la Sociedad.

Información sobre administradores y Alta dirección

	Euros Administradores
<u>Ejercicio 2021</u>	
Sueldos y salarios y retribuciones dinerarias (1)	264.435,21
Gastos asimilados (incluye ingresos a cta. por IRPF)	-
Total	264.435,21
<u>Ejercicio 2020</u>	
Sueldos y salarios y retribuciones dinerarias (1)	249.094,41
Gastos asimilados (incluye ingresos a cta. por IRPF)	-
Total	249.094,41

(1) Este importe incluye 36.000,00 euros correspondientes a las remuneraciones de los consejeros no ejecutivos

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no existían préstamos concedidos a los miembros del Consejo de Administración; asimismo no existen compromisos por pensiones o seguros de vida con miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración.

Durante los ejercicios 2021 y 2020 no se han satisfecho primas de seguros de responsabilidad civil de los administradores por daños ocasionados en el ejercicio del cargo.

Adicionalmente, el Grupo tiene contratada una póliza de seguro para hacer frente a la responsabilidad de los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección por posibles reclamaciones en el ejercicio de sus funciones. La prima satisfecha por el Grupo durante el ejercicio 2021 fue de 187.000,00 euros (177.906,56 euros en el ejercicio 2020).

En cumplimiento de los requerimientos del artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital (LSC), los administradores han comunicado que no tienen situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad.

b) Información relativa a las transacciones con partes vinculadas:

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 los saldos y transacciones con Compañías del Grupo e Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas son como sigue:

	Euros	
	2021	2020
<u>Activos</u>		
Tesorería-Bancos (Nota 5)	12.599.039,21	7.957.400,20
Deudores por comisiones pendientes (Nota 6)	12.631.251,35	9.278.231,03
Resto de activos (Nota 11)	12.000,00	12.000,00
<u>Pasivos</u>		
Acreedores empresas del grupo (Nota 10)	2.236.231,32	971.193,99
<u>Gastos</u>		
Comisiones pagadas	9.045.597,25	6.172.713,71
Gastos generales (Nota 13.4)	498.120,80	451.278,91
<u>Ingresos</u>		
Comisiones percibidas (Nota 13.1)	46.432.216,81	40.008.563,97

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

Los Administradores la Sociedad 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. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2021 y 2020. Asimismo, la Sociedad no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

17. POLÍTICA Y GESTIÓN DEL RIESGO

17.1 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.

La Sociedad no se encuentra expuesta a riesgos de mercado por activos no financieros.

17.1.1. Riesgo de tipo de interés

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

17.1.2. Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad no presenta exposición significativa a riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales.

17.1.3. Riesgo de precio

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

La Sociedad 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. El VaR de la cartera de inversiones financieras (a 1 día y para un nivel de confianza del 98%) al 31 de diciembre de 2021 es del 0,00% (31 de diciembre de 2020: 0,00%).

17.1.4. Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad de la Sociedad 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. En las Notas 6 y 10 se detalla como vencen los activos y pasivos financieros de la Sociedad.

17.1.5. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad. La política de la Sociedad es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia. La Sociedad no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte.

El siguiente cuadro muestra la exposición total del riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	Euros	
	2021	2020
Tesorería – Bancos (Nota 5)	13.201.534,98	11.707.219,79
Créditos a intermediarios financieros o particulares (Notas 6 y 7)	13.833.913,70	10.449.442,51

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

Como “Crédito a intermediarios financieros o particulares” se registran fundamentalmente saldos a cobrar a las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona la Sociedad por importe de 12.631.251,35 euros (9.278.231,03 euros al 31 de diciembre de 2020) (Nota 6).

17.1.6 Riesgo de sostenibilidad

La sociedad gestora 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 de las IIC gestionadas.

17.1.7. Valor razonable de los instrumentos financieros

A excepción de los instrumentos financieros clasificados en los epígrafes de “créditos a intermediarios financieros o particulares” y por aquellos instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda estimarse de forma fiable o instrumentos derivados que tengan como activo subyacente dichos instrumentos de capital, los activos financieros de la Sociedad aparecen registrados en el balance por su valor razonable.

A continuación, se presenta un detalle de los activos financieros registrados por su valor razonable al 31 de diciembre de 2021 y 2020 en los siguientes niveles:

- NIVEL 1: Instrumentos financieros cuyo valor razonable se ha determinado tomando su cotización en mercados activos, sin realizar ninguna modificación sobre dichos activos.
- NIVEL 2: Instrumentos financieros cuyo valor razonable se ha estimado en base a precios cotizados en mercados organizados para instrumentos similares o mediante la utilización de otras técnicas de valoración en las que todos los inputs significativos están basados en datos de mercado observables directa o indirectamente.
- NIVEL 3: Instrumentos cuyo valor razonable se ha estimado mediante la utilización de técnicas de valoración en las que algún input significativo no está basado en datos de mercado observable.

Activos financieros

31/12/2021	Total Balance	Valor Razonable (*)	Jerarquía del Valor Razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Acciones y participaciones	600,00	600,00	-	-	-
Acciones y participaciones cartera exterior	-	-	-	-	-
Acciones y participaciones cartera interior	600,00	600,00	-	-	-

31/12/2020	Total Balance	Valor Razonable (*)	Jerarquía del Valor Razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Acciones y participaciones	600,00	600,00	-	-	-
Acciones y participaciones cartera exterior	-	-	-	-	-
Acciones y participaciones cartera interior	600,00	600,00	-	-	-

(*) Para la determinación del valor razonable de las inversiones de la Sociedad en instrumentos de capital no cotizados se ha tomado su valor a coste.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, no existen pasivos financieros en el balance de la Sociedad registrados a valor razonable.

Los créditos y deudas con intermediarios financieros y particulares valorados a coste amortizado corresponden con operaciones generalmente a muy corto plazo y a tipo variable por lo que el valor contable coincide con el valor razonable. Dichos epígrafes no han sido valorados empleando ninguna técnica de valoración.

Durante el ejercicio no se han producido traspasos entre los distintos niveles, ni se han producido cambios relevantes en la valoración de los instrumentos de capital no cotizados incluidos en el epígrafe de acciones y participaciones.

18. GESTIÓN DEL CAPITAL

La gestión de capital de la Sociedad tiene por objeto la obtención del nivel de recursos propios suficientes y necesarios para cubrir los recursos exigibles derivados de su actividad, invirtiendo en activos de bajo riesgo.

Las normas que rigen las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva mencionadas en la Nota 1 regulan, entre otros aspectos, el mantenimiento de un nivel mínimo de recursos propios en función del patrimonio administrado.

El artículo 33 del Real Decreto 83/2015 modifica el apartado 1 del artículo 100 del Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio, que regula el cómputo de recursos propios exigibles y recursos propios computables respectivamente, de esta forma los recursos propios mínimos de la Sociedad no podrán ser inferiores a una de las dos siguientes magnitudes

a) Un capital social mínimo de 125.000 euros que se ha de incrementar en:

- Una proporción del 0,02% del valor efectivo del patrimonio de las IIC que administre o gestione la Sociedad, en la parte que dicho patrimonio exceda de 250 millones de euros, incluidas las carteras gestionadas por delegación. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10 millones de euros.
- La cuantía adicional de recursos propios a la que se refiere el párrafo anterior podrá ser cubierta hasta en un 50%, con una garantía por el mismo importe de una entidad de crédito o de una entidad aseguradora. La entidad de crédito o aseguradora deberá tener su domicilio social en un Estado miembro de la Unión Europea, o bien en un tercer país, siempre que esté sometida a unas normas prudenciales que, a juicio de la C.N.M.V., sea equivalentes a las establecidas en el Derecho de la Unión Europea.
- A fin de cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad profesional en relación con las actividades que puedan realizar las SGIIC que gestionen IIC distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009, o ECR y EICC, estas deberán o bien:
 - i) Disponer de recursos propios adicionales que sean adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad en caso de negligencia profesional.

Se entenderá por recursos propios adicionales adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la anterior responsabilidad el 0,01 por ciento del

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

patrimonio gestionado de las IIC distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009.

- ii) O suscribir un seguro de responsabilidad civil profesional para hacer frente a la responsabilidad por negligencia profesional.

Para calcular los recursos propios exigibles a que se refieren los párrafos anteriores, se deducirán del patrimonio de las IIC gestionadas, ECR y EICC, el correspondiente a inversiones de éstas en otras instituciones o ECR o EICC que estén a su vez gestionadas por la misma SGIIC.

- b) El 25% de los gastos de estructura cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente. Entendiéndose por gastos de estructura, los gastos de personal, los gastos generales, contribuciones e impuestos, amortizaciones y otras cargas de explotación. Se entenderá que el nivel de actividad ha variado sustancialmente cuando los gastos de estructura aumenten o disminuyan un 25% respecto a los gastos totales del ejercicio anterior, calculados estos últimos en proporción al correspondiente periodo de tiempo transcurrido en el ejercicio corriente.

Independientemente del importe que representen estos requisitos, los recursos propios de la gestora no podrán ser en ningún momento inferiores al importe estipulado en el artículo 97.1 del Reglamento (UE) N° 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2013, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de servicios de inversión y por el que se modifica el Reglamento (UE) N° 648/2012.

El cómputo de los recursos propios mínimos sobre los exigibles al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es como sigue:

	Euros	
	2021	2020
<u>Recursos propios exigibles:</u>		
1. Capital social mínimo	125.000,00	125.000,00
2. Patrimonio IIC gestionadas neto y entidades reguladas en la Ley 22/2014	911.952,32	772.412,26
Suma (A)	1.036.952,32	897.412,26
3. Gastos estructura	7.856.492,91	7.856.492,91
Suma (B)	7.856.492,91	7.856.492,91
4. Incremento responsabilidad profesional	118.776,24	105.186,49
Total recursos propios exigibles = (Max A, 25%B) + incremento responsabilidad profesional	2.082.899,47	2.069.309,72
	Euros	
	2021	2020
<u>Recursos propios computables:</u>		
Capital	2.373.950,00	2.373.950,00
Reservas	10.868.283,27	8.847.529,50
Ajustes por cambios de valor positivos	-	-
Activos intangibles	(138.960,22)	(271.334,76)
Total recursos propios computables	13.103.273,05	10.950.144,74
Recursos propios computables – Recursos propios exigibles	11.020.373,58	8.880.835,02

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

19. INFORMACIÓN SOBRE EL SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE

El artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía establece la obligación para los departamentos y servicios de atención al cliente y, en su caso, los defensores del cliente de entidades financieras, de presentar anualmente al Consejo de Administración un informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio precedente.

El artículo 17 de la mencionada orden establece la obligación para los departamentos y servicios de atención al cliente y, en su caso, los defensores al cliente, de entidades financieras, de presentar anualmente al Consejo de Administración un informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio precedente.

Durante el ejercicio 2021 el Grupo Renta 4 recibió un total de 51 quejas, reclamaciones y/o consultas, 41 de ellas fueron presentadas ante el Servicio de Atención al Cliente de Renta 4 y 10 ante el Defensor del Participante, al ser estas últimas sobre cuestiones relativas a planes de pensiones, asunto de su competencia. Del total de reclamaciones recibidas, en uno de los casos, no fue admitida a trámite por falta de competencia del Defensor del Participante y el resto de las reclamaciones fueron admitidas a trámite, abriendo el correspondiente expediente y tras su análisis dictó finalmente la correspondiente resolución, o bien instando a las partes a llegar a un acuerdo sobre las controversias suscitadas.

En relación a las reclamaciones presentadas ante el Defensor del Participante durante el 2021, recibió un total de 10 reclamaciones, de las cuales 9 fueron admitidas a trámite y una (1) desestimada por no ser de su competencia. El Defensor del Participante ha emitido seis (6) resoluciones favorables para los clientes, una (1) desfavorable, otra (1) informativa y en uno (1) de los casos el participante desistió de continuar con la reclamación. En ninguno de los casos ha supuesto una compensación económica para la Sociedad.

Por otro lado, en el ejercicio 2021 el Servicio de Atención al Cliente de Renta 4 recibió un total de 41 quejas, reclamaciones y/o consultas, siendo todas ellas admitidas a trámite.

De todas ellas, 3 fueron consultas o solicitudes de información, a las que se le dieron debida contestación tras solicitar diversa información a los correspondientes departamentos. Y en 2021 se presentaron un total de 38 reclamaciones, una cifra levemente inferior a las 44 recibidas en el ejercicio 2020.

En cuanto al tipo de resoluciones que el Servicio de Atención al Cliente de Renta 4 emitió durante 2021, fueron 23 resoluciones desfavorables para el Cliente, un 61% sobre el total. En cuanto a las resoluciones favorables para el cliente, en el año 2021 fueron 4 reclamaciones, un 11% sobre el total, similar a las 5 resoluciones favorables que se emitieron en 2020.

Por otro lado, las reclamaciones resueltas mediante una propuesta de avenimiento por parte del Servicio de Atención al Cliente en 2021 ascendieron a 6, un 16% del total, cifra inferior a los 15 acuerdos alcanzados en 2020, que supusieron un 34% sobre el total. El importe desembolsado en dichos acuerdos y resoluciones favorables en el ejercicio 2021 ascendió a 6.235,89 euros, cifra muy inferior a los 343.806,43 euros de 2020.

Por último, destacar que al final del ejercicio 2021 se encontraban en fase de tramitación y estudio 2 reclamaciones, las cuáles a fecha de la presente están resueltas.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

20. OTRA INFORMACIÓN

Honorarios de Auditoría

La empresa auditora KPMG Auditores S.L. de las cuentas anuales de la Sociedad ha facturado durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, honorarios por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Euros	
	2021	2020
Por servicios de auditoría	9.360,00	9.000,00
	9.360,00	9.000,00

Los importes incluidos en el cuadro anterior incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2021 y 2020, con independencia del momento de su facturación.

La información relativa a los servicios distintos de la auditoría de cuentas prestados por KPMG Auditores, S.L. a las entidades vinculadas por una relación de control por Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A. durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020 se encuentra recogida en las cuentas anuales consolidadas de Renta 4 Banco, S.A. y sociedades dependientes de 31 de diciembre de 2021.

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera "Deber de información" de la Ley 15/2010 de 5 de julio.

	2021	2020
	(Días)	(Días)
Periodo medio de pago a proveedores	14,04	14,05
Ratio de operaciones pagadas	19,33	18,00
Ratio de operaciones pendientes de pago	1,00	1,00

	(Euros)	
	2021	2020
Total pagos realizados	25.960.168,94	25.787.763,85
Total pagos pendientes	10.517.114,48	7.809.508,20

Contratos entre empresas del Grupo

Desde el 31 de agosto de 2013, Renta 4 Banco, S.A. tiene firmado con Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. y Renta 4 Pensiones EGFP, S.A. un contrato de comercialización de las IICs y fondos de pensiones gestionados. El contrato tiene una duración de 1 año prorrogable tácitamente por periodos iguales.

Con fecha 19 de abril 2021, Renta 4 Banco, S.A. ha firmado un contrato de delegación de la gestión discrecional de carteras de inversión en favor de Renta 4 Gestora S.G.I.I.C. con una duración de 1 año prorrogable.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

Con fecha 1 de octubre de 2021, Renta 4 Pensiones E.G.F.P. ha firmado un contrato de delegación de la gestión discrecional de carteras de inversión y un contrato de delegación de las funciones de control interno con Renta 4 Gestora S.G.I.I.C. con una duración de 1 año prorrogable.

Desde 1 de noviembre de 2018, Renta 4 Gestora S.G.I.I.C tiene firmado un contrato con Renta 4 Banco, S.A, para la gestión y tramitación de las órdenes sobre instrumentos financieros de renta fija que ordene la Gestora por cuenta de las IIC. El contrato tiene una duración de 1 año prorrogable tácitamente por periodos iguales.

21. HECHOS POSTERIORES

Entre la fecha de cierre y la fecha de formulación de estas cuentas anuales individuales, no se ha producido ningún suceso, que no se haya especificado en las Notas de esta memoria, que las afecte de manera significativa.

Sin embargo, cabe mencionar que, el 24 de febrero de 2022, Rusia inició la invasión de Ucrania, comenzando así un conflicto bélico cuya evolución presenta grandes incógnitas. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, se desconoce el desenlace final de los acontecimientos, si bien lo que se anticipaba como un ataque selectivo sobre las regiones separatistas pro-rusas en el este de Ucrania se ha convertido en una intervención a gran escala a lo largo del país, con la capital Kiev incluida contra todo pronóstico. Por el momento, no está previsto que las fuerzas militares occidentales inicien un despliegue militar, lo cual reduciría el conflicto a los países confrontados. No obstante, como represalia, la coalición occidental ha establecido significativas sanciones a Rusia como la restricción de acceso al mercado de capitales o la desconexión de la plataforma internacional de pagos interbancarios SWIFT, las cuales tendrán un impacto en su economía muy significativo.

Cabe añadir que la Sociedad no tiene posiciones por cuenta propia en Rusia, Bielorrusia y Ucrania. La exposición a renta variable o renta fija de las IIC gestionadas por esta Sociedad de forma agregada, está en el 0,45% sobre el total del patrimonio gestionado por la Sociedad calculado a la fecha.

RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Informe de Gestión
Ejercicio 2021

INFORME DE GESTIÓN

ENTORNO MACROECONÓMICO Y ESCENARIO BURSÁTIL

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

La **renta variable global** se ha revalorizado a tasas de doble dígito en 2021. En el caso del S&P estadounidense, un 26,9%, hasta alcanzar nuevos máximos históricos (en 2021 ha marcado 70 máximos, casi igualando el récord de 77 logrados en 1995) y en los últimos 3 años ha subido un 90%, que supone la mayor revalorización trianual desde 1997-99. Tecnología lógicamente ha participado en el "rally", con el Nasdaq subiendo en 2021 un 26,6% (+157% en últimos 3 años). En Europa, el Stoxx 600 se ha revalorizado un +22% (EuroStoxx 50 +21%), con el mejor comportamiento en bancos (+34%), tecnología (+34%) y media (+32%). Ocio y viajes, que a finales de mayo era uno de los mejores sectores (+24% entonces), ha cerrado con un 3,5% al alza, afectado por las variantes del Covid de finales de año, siendo el peor sector, junto a "utilities" (+5%) y alimentación/cuidado personal (+7%). Dentro de Europa, el mejor comportamiento se ha visto en el CAC 40 (+29%), OMX sueco (+29%), AEX holandés (+28%) y MIB italiano (+23%). El Ibex 35 cerró en positivo pero muy por debajo de la media, con un +8%. Los mejores mercados globales, en moneda local, han sido Mongolia (+130%), Sri Lanka (+80%) y Abu Dhabi (+68%). Con rentabilidades positivas, pero de dígito simple bajo, han cerrado el Nikkei (+4,9%) y Shanghai Index (+4,2%). Los peores, Hong Kong (-14%, donde han pesado algunas empresas chinas como Alibaba o Tencent), Brasil (-12%) y Malta (-6%).

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

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

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

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

Ya en los primeros meses del año, las curvas de tipos de EEUU y Alemania repuntaron con fuerza, especialmente en los tramos más a largo plazo, lo que supuso un fuerte incremento de sus pendientes, debido a que las vacunas contra el Covid hacían vislumbrar el inicio de la recuperación económica, así como a cierto temor de que los estímulos fiscales de la Administración Biden fueran a recalentar demasiado la economía y derivar en un repunte de la inflación por encima de lo esperado, lo que tuvo su reflejo en un movimiento al alza de la curva americana mucho más rápido que el de la europea. Posteriormente, cierta disipación de los temores de inflación y un repunte de los contagios por Covid hicieron que las curvas de tipos volvieran a descender, aplanándose hasta tocar mínimos en julio.

Informe de Gestión
Ejercicio 2021

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, en un entorno en el que, además de las disrupciones 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 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.

Informe de Gestión
Ejercicio 2021

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 Ómicron, 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, 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.

Informe de Gestión
Ejercicio 2021

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 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.

Informe de Gestión
Ejercicio 2021

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.

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, repotes 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.

Informe de Gestión
Ejercicio 2021

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

EVOLUCIÓN DEL SECTOR (FUENTE: INVERCO)

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

FONDOS DE INVERSIÓN MOBILIARIA (FI):

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

SOCIEDADES DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE (SICAV):

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

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2021

Los acontecimientos posteriores al cierre se detallan en la Nota 21 de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2021.

Investigación y desarrollo y Medio Ambiente

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.

Durante el ejercicio 2021 Renta 4 Gestora SGIIIC, S.A. ha llevado a cabo distintas acciones que ponen de manifiesto su compromiso con la integración de los criterios ESG, en el Consejo de Administración celebrado el 24 de marzo de 2021 se aprobó la Política ESG de la entidad.

Informe de Gestión
Ejercicio 2021

Dicha Política 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. Por otro lado, también proporciona un marco global referente en el que se recogen de forma armonizada y homogénea los principios generales y procedimientos de actuación para la incorporación de los criterios ESG en:

- **La estrategia y negocio:** Renta 4 Gestora asume el compromiso de fomentar las inversiones que minimicen los impactos negativos y de impulsar la integración de los criterios ESG en el desarrollo de su actividad a nivel corporativo (diversidad, igualdad, accesibilidad, lucha contra el cambio climático, etc.).
- **Los productos y servicios para comercializar:** desarrollo de un catálogo de productos y servicios sostenibles que complemente su oferta y de respuesta a las demandas actuales del mercado dentro del ámbito de ESG.
- **Gestión de riesgos:** integración de los riesgos ESG en la toma de decisiones estratégicas o de inversión de Renta 4 Gestora.
- **Transparencia:** tanto hacia nuestros clientes como hacia los grupos de interés, comunicando el posicionamiento y el desempeño de Renta 4 Gestora en el ámbito ESG.
- **Gobierno:** Integración de los criterios ESG en la estrategia, toma de decisiones, roles y responsabilidades de Renta 4 Gestora.

Cabe destacar que la entidad tomó la decisión de adherirse **a los Principios de Inversión Responsable de las Naciones Unidas** (por sus siglas en inglés, UNPRI), asumiendo con ella los siguientes compromisos:

- 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.

Acciones propias

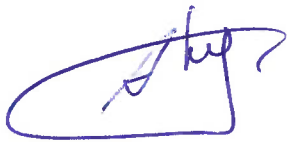
La Sociedad no tiene acciones propias.

DILIGENCIA DE FIRMA

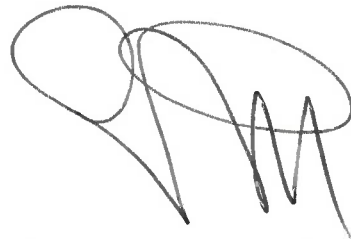
Que en la sesión del Consejo de Administración que se celebra en Madrid el día 23 de marzo de 2022, conforme a lo establecido en la legislación vigente, se entiende celebrado en el domicilio social y se celebra con asistencia personal, o mediante medios audiovisuales que permiten la identificación de 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 RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A., 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 estado de flujos de efectivo, un anexo y un informe de gestión.

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

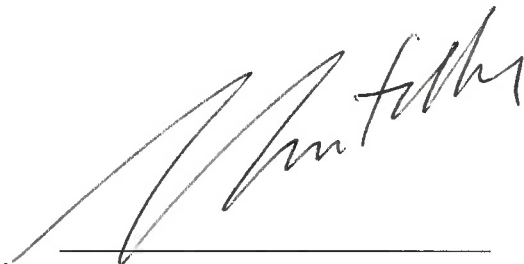
Madrid a 23 de marzo de 2022



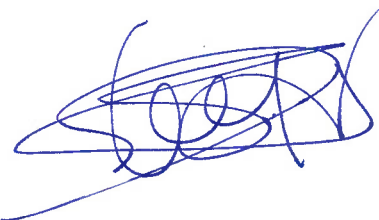
D. Antonio Fernández Vera
Consejero Delegado y Presidente



D. Luis Ramón Monreal Angulo
Vocal



D. Enrique Centelles Echeverría
Vocal



D. Enrique Sánchez del Villar Boceta
Vocal