



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 31.12.2022)



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 2022, 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 2022, 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 por comisiones de gestión 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 obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad en relación con el cálculo de las comisiones de gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas.</p> <p>Adicionalmente, las principales pruebas de detalle realizadas sobre el reconocimiento de ingresos por comisiones de gestión 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 la comisión de gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona, contrastado los porcentajes de comisión aplicados con los porcentajes previstos en los Folletos. – 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 2022 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 2022 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 vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

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

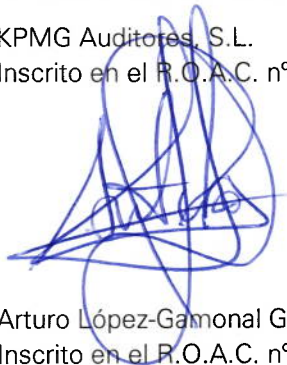
La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la Comisión de Auditoría de la Sociedad de fecha 28 de abril de 2023.

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



Arturo López-Gamonal García-Morales
Inscrito en el R.O.A.C. nº 23.901

28 de abril de 2023



KPMG AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/08374

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 2022 y 2021
- Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
- Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

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

Balances
al 31 de diciembre de 2022 y 2021
(Expresados en euros)

ACTIVO	Nota/s de la Memoria	2022	2021
Tesorería	5	10.012.002,33	13.201.534,98
Caja		-	-
Bancos		10.012.002,33	13.201.534,98
Créditos a intermediarios financieros o particulares	6	16.199.004,33	13.833.313,70
Depósitos a la vista		-	-
Depósitos a plazo		48.186,06	13.964,09
Adquisición temporal de activos		-	-
Deudores por comisiones pendientes		10.081.973,23	12.631.251,35
Deudores por operaciones de valores		-	-
Deudores empresas del grupo		-	-
Deudores depósitos de garantía		-	-
Otros deudores		6.068.845,04	1.188.098,26
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	7.194,30	10.799,05
De uso propio		7.194,30	10.799,05
Inmuebles		-	-
Equipos informáticos, instalaciones, mobiliario y otros activos		7.194,30	10.799,05
Inmuebles de inversión		-	-
Inmovilizado material mantenido para la venta		-	-
Provisiones por deterioro de valor de los activos materiales (-)		-	-
Activos Intangibles	9	162.067,90	138.960,22
Fondo de Comercio		-	-
Aplicaciones informáticas		162.067,90	138.960,22
Otros activos intangibles		-	-
Provisiones por deterioro de los activos intangibles (-)		-	-
Activos fiscales	14	13.033,34	6.537,51
Corrientes		-	-
Diferidos		13.033,34	6.537,51
Periodificaciones		114.373,42	93.448,74
Gastos anticipados		114.373,42	93.448,74
Otras periodificaciones		-	-
Otros activos	11	16.747,05	14.917,19
Fianzas en garantía de arrendamientos		12.000,00	12.000,00
Otros activos		4.747,05	2.917,19
TOTAL ACTIVO		26.825.022,67	27.600.111,39

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2022.

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

Balances
al 31 de diciembre de 2022 y 2021
(Expresados en euros)

	Nota/s de la Memoria	2022	2021
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
Deudas con intermediarios financieros o particulares	10	10.494.557,59	11.553.264,46
Préstamos y créditos		-	-
Comisiones a pagar		8.197.016,75	8.245.066,28
Acreedores por prestaciones de servicios		41.023,56	35.816,88
Acreedores por operaciones de valores		-	-
Acreedores empresas del grupo		1.613.181,00	2.236.231,32
Remuneraciones pendientes de pago al personal		643.336,28	1.036.149,98
Otros acreedores		-	-
Ajustes por valoración: intereses devengados no vencidos (+)		-	-
Pasivos fiscales	14	1.139.045,89	1.388.259,85
Corrientes		1.139.045,89	1.388.259,85
Diferidos		-	-
Otros pasivos	11	86.031,12	78.264,41
Administraciones Públicas		86.031,12	78.264,41
TOTAL PASIVO		11.719.634,60	13.019.788,72
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	12.206.372,67	10.868.283,27
Reserva legal		474.790,00	474.790,00
Reservas voluntarias		11.731.582,67	10.393.493,27
Otras reservas		-	-
Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Remanente		-	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores (-)		-	-
Resultado del ejercicio	12	5.932.615,40	4.774.589,40
Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
Acciones y participaciones en patrimonio propias (-)		-	-
Dividendos a cuenta y aprobados (-)	12	(5.407.550,00)	(3.436.500,00)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		15.105.388,07	14.580.322,67
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		26.825.022,67	27.600.111,39

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2022.

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

Balances
al 31 de diciembre de 2022 y 2021
(Expresados en euros)

Cuentas de Riesgo y Compromiso	Nota/s de la Memoria	2022	2021
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			
		2022	2021
Disponible no condicionado a la vista en entidades de crédito		-	-
Depósitos de instrumentos financieros (valor de mercado)		-	-
Patrimonio gestionado		9.076.197.561,54	10.199.668.792,75
Fondos de inversión de carácter financiero		3.042.333.023,82	3.513.919.872,32
Fondos de inversión inmobiliarios		-	-
Fondos de inversión libre		389.106.309,16	327.626.548,23
IIC de IIC de inversión libre		-	-
Fondos de capital riesgo		4.236.659,08	3.366.273,17
Sociedades de inversión de capital variable		224.612.562,90	602.328.583,64
Sociedades de inversión inmobiliarias		-	-
Sociedades de inversión libre		324.399.416,35	310.218.331,03
Sociedades de capital riesgo		63.456.882,22	11.632.088,76
Instituciones de inversión colectiva extranjeras		125.939.424,19	149.934.991,49
Fondos de pensiones		4.902.113.283,82	5.280.642.104,11
Resto de patrimonio en gestión discrecional de carteras		244.271.610,64	210.128.928,96
Deuda Pública cartera interior		919.527,46	-
Deuda Pública cartera exterior		-	-
Valores de renta fija cartera interior		13.735.960,01	16.583.219,26
Valores de renta fija cartera exterior		48.846.168,52	38.981.819,93
Acciones cartera interior		11.278.425,09	11.193.863,69
Acciones cartera exterior		44.054.546,86	51.933.659,38
Participaciones cartera interior		22.219.954,15	31.880.324,30
Participaciones cartera exterior		55.399.860,59	35.132.331,83
Productos derivados		4.265.389,00	169.488,30
Depósitos		11.175.224,99	828.043,82
Otras inversiones		29.390.979,18	-
Efectivo disponible en intermediarios asociado		2.985.574,79	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		9.320.469.172,18	10.409.797.721,71
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		9.320.469.172,18	10.409.797.721,71

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2022.

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

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 2022 y 2021
(Expresadas en euros)

DEBE	Nota/s de la Memoria	2022	2021
Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros		2.550,67	7.481,72
Otros intereses		2.550,67	7.481,72
Comisiones y corretajes satisfechos	13.2	31.076.196,95	31.433.915,94
Comisiones de comercialización		18.335.961,17	19.318.570,11
Servicios vinculados con la gestión de IIC inmobiliarias		-	-
Operaciones con valores		94.003,23	56.369,99
Operaciones con instrumentos derivados		-	-
Comisiones pagadas por delegación de gestión		1.106.672,62	4.316.204,18
Comisiones pagadas por asesoramiento		10.872.462,96	6.992.768,38
Comisiones retrocedidas		667.096,97	750.003,28
Otras comisiones		-	-
Pérdidas por operaciones financieras		32.207,59	6.547,26
Deuda pública interior		-	-
Acciones y participaciones cartera interior		19.961,30	961,62
Acciones y participaciones cartera exterior		-	-
Derivados		12.246,29	5.585,64
Pérdidas por diferencias de cambio		4.304,61	2.748,70
Gastos de personal	13.3	5.147.022,34	5.279.727,89
Sueldos y cargas sociales		4.860.815,53	5.074.728,95
Gasto variable de personal (art.100.b) RD 1082/2012		251.346,12	1.025.539,07
Gastos fijos de personal y cargas sociales		4.601.189,16	4.043.249,07
Otros		8.280,25	5.940,81
Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones		52.637,53	47.522,22
Indemnizaciones por despidos		40.980,05	9.629,21
Gastos de formación		13.568,79	9.518,37
Retribuciones a los empleados basadas en instrumentos de capital		105.672,93	90.838,27
Otros gastos de personal		73.347,51	47.490,87
Gastos generales	13.4	3.489.713,80	3.018.925,12
Inmuebles e instalaciones		200.129,75	187.411,41
Sistemas informáticos		761.999,98	619.489,11
Publicidad y representación		210.269,74	163.275,92
Servicios de profesionales independientes		770.058,38	600.653,09
Servicios de análisis		604,28	605,04
Servicios jurídicos		32.735,78	33.187,89
Otros		736.718,32	566.860,16
Otros gastos		1.547.255,95	1.448.095,59
Otros		1.547.255,95	1.448.095,59
Contribuciones e impuestos	13.4	9.799,52	6.290,73
Amortizaciones	8 y 9	97.902,54	216.910,50
Inmovilizado material de uso propio		6.341,85	6.553,88
Inversiones inmobiliarias		-	-
Activos intangibles		91.560,69	210.356,62
Otras cargas de explotación		107.405,59	102.223,32
Tasas en registros oficiales		20.000,00	20.000,00
Otros conceptos		87.405,59	82.223,32
Pérdidas por deterioro de valor de los activos		-	-
Dotaciones a provisiones para riesgos		-	-
Otras pérdidas		-	-
Impuesto sobre el beneficio del periodo	14	1.316.895,35	1.591.844,37
Resultado de actividades interrumpidas (beneficios)		-	-
Resultado neto del periodo (Beneficios)		5.932.615,40	4.774.589,40
TOTAL DEBE		47.216.614,36	46.441.204,95

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2022.

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

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 2022 y 2021
(Expresadas en euros)

HABER	Nota/s de la Memoria	2022	2021
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros		2.072.907,13	-
Comisiones recibidas	13.1	45.138.912,20	46.432.216,81
Comisiones de gestión de Fondos de Inversión Financieros		31.037.447,47	32.920.376,15
Sobre patrimonio		26.308.638,62	26.775.869,42
Sobre resultados		4.728.808,85	6.144.506,73
Comisiones de suscripción y reembolso de Fondos de Inversión Financieros		-	-
Por suscripción		-	-
Por reembolso		-	-
Comisiones de gestión de Sociedades de Inversión de Capital variable		5.440.751,19	5.038.018,09
Sobre patrimonio		2.712.792,45	3.515.885,83
Sobre resultado		2.727.958,74	1.522.132,26
Comisiones de gestión de IIC de inversión libre		6.126.155,29	5.884.260,49
Sobre patrimonio		6.126.155,29	5.747.290,20
Sobre resultados		-	136.970,29
Comisiones de suscripción y reembolso de IIC de inversión libre		415.879,24	167.666,50
Por suscripción		415.879,24	167.666,50
Por reembolso		-	-
Comisiones de gestión de IIC extranjeras		335.743,15	906.861,78
Sobre patrimonio		335.739,99	372.850,08
Sobre resultados		3,16	534.011,70
Comisiones de gestión de entidades de capital de riesgo		477.675,55	153.226,99
Comisión fija		-	-
Comisión de éxito		-	-
Otras comisiones		477.675,55	153.226,99
Comisiones gestión discrecional de carteras		417.300,00	549.473,68
Gestión de carteras		218.300,00	206.000,00
Gestión de fondos de pensiones		199.000,00	343.473,68
Servicios de asesoramiento		-	-
Servicios de custodia y administración de participaciones y acciones		-	-
Otras comisiones		887.960,31	812.333,13
Incentivos		-	-
Servicios Análisis		863.848,93	728.847,67
Administración servicios de terceros		-	-
Servicios prestados de funciones de control interno Circular 6/2009		-	-
Otros		24.111,38	83.485,46
Ganancias por operaciones financieras		3.449,45	8.740,00
Deuda pública interior		-	-
Deuda pública exterior		-	-
Valores de renta fija interior		-	-
Valores de renta fija exterior		-	-
Acciones y participaciones cartera interior		-	-
Acciones y participaciones cartera exterior		-	-
Derivados		3.449,45	8.740,00
Rectificaciones de ganancias por operaciones de cobertura		-	-
Otras ganancias		-	-
Ganancias por diferencia de cambio		1.325,07	157,29
Otros productos de explotación		20,51	90,85
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		47.216.614,36	46.441.204,95

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 2022 y 2021
(Expresados en euros)

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
A) Resultado del ejercicio (+/-)	5.932.615,40	4.774.589,40
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>5.932.615,40</u>	<u>4.774.589,40</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 2022 y 2021
(Expresados en euros)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

	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 31/12/2020	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 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2020 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-
B. 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	-	-	-
C. 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
I. Ajustes por cambios de criterio 2021	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2021	-	-	-	-	-	-	-
D. Saldo ajustado, inicio del año 2022	2.373.950,00	10.868.283,27	4.774.589,40	(3.436.500,00)	-	-	14.580.322,67
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	5.932.615,40	-	-	-	5.932.615,40
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))	-	-	-	(5.407.550,00)	-	-	(5.407.550,00)
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	-	1.338.089,40	(4.774.589,40)	3.436.500,00	-	-	-
D. Saldo final al 31/12/2022	2.373.950,00	12.206.372,67	5.932.615,40	(5.407.550,00)	-	-	15.105.388,07

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2022.

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 2022 y 2021
(Expresados en euros)

	Nota/s de la Memoria	Euros	
		2022	2021
A. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1.Resultado del ejercicio antes de impuestos		7.249.510,75	6.366.433,77
2.Ajustes del resultado		490.716,26	(313.105,50)
a) Amortización del inmovilizado.	8 y 9	97.902,54	216.910,50
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		392.813,72	(530.016,00)
3.Cambios en el capital corriente		(3.453.647,87)	(167.989,63)
a) Existencias (+/-)		-	-
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		(2.365.690,63)	(3.384.471,19)
c) Otros activos corrientes (+/-)		(29.250,37)	(20.861,16)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		(1.058.706,87)	3.237.342,72
e) Otros pasivos corrientes (+/-)		-	-
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)		-	-
4.Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(1.951.156,32)	(876.541,37)
a) Pagos de intereses (-)		-	-
b) Cobros de dividendos (+).		-	-
c) Cobros de intereses (+).		-	-
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)		(1.244.494,58)	(1.101.887,19)
e) Otros pagos (cobros)		(706.661,74)	225.345,82
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación		2.335.422,82	5.008.797,27
B. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6.Pagos por inversiones (-)		(117.405,47)	(77.982,08)
a) Empresas del grupo y asociadas		-	-
b) Inmovilizado intangible	9	(114.668,37)	(77.982,08)
c) Inmovilizado material	8	(2.737,10)	-
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		(117.405,47)	(77.982,08)
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		-	-
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		-	-
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)		-	-
2. Deudas con entidades de crédito (-)		-	-
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)		-	-
4. Otras deudas (-)		-	-
11.Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		(5.407.550,00)	(3.436.500,00)
a) Dividendos	4 y 12	(5.407.550,00)	(3.436.500,00)
b) Remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (-)		-	-
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación		(5.407.550,00)	(3.436.500,00)
D. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO			
E. AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-5 +/-8 +/-12 +/-D)		(3.189.532,65)	1.494.315,19
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del ejercicio	5	13.201.534,98	11.707.219,79
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	5	10.012.002,33	13.201.534,98

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2022.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2022

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 2022, la Sociedad gestiona un total de 127 Instituciones de Inversión Colectiva (150 Instituciones al 31 de diciembre de 2021) con un patrimonio total de 4.174.084.277,72 euros (4.919.026.688,64 euros al 31 de diciembre de 2021).

Adicionalmente, tiene la gestión delegada de 27 Fondos de Pensiones y 1 Entidad de Previsión Social voluntaria (28 Fondos de Pensiones y 1 Entidad de Previsión Social Voluntaria a 31 de diciembre de 2021), con un patrimonio total de 4.934.920.573,93 euros (5.307.374.480,45 euros al 31 de diciembre de 2021), así como de 107 Carteras de Gestión Discrecional (65 al 31 de diciembre de 2021), con un patrimonio total de 211.464.320,53 euros (183.396.552,62 euros al 31 de diciembre de 2021).

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 2022 se han formulado el 22 de febrero de 2023 y se depositarán en el Registro Mercantil de Madrid.

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 29 de marzo de 2023 para su sometimiento a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las cuentas anuales del ejercicio 2021 fueron aprobadas en Junta General de Accionistas celebrada el 22 de junio de 2022.

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

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2022

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 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.

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).

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a empresas con operaciones con y en Rusia específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impactará en el negocio de la Sociedad dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, durante el ejercicio 2022 esta situación no ha provocado incumplimientos de obligaciones por parte de la Sociedad, ni tampoco al cumplimiento del principio contable de empresa en funcionamiento.

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.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2022

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.

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.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad no mantiene activos financieros en esta categoría.

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.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2022

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.

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.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2022

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.

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.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2022

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.

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.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad no mantiene activos financieros en esta categoría.

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.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2022

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.

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.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2022

- 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.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad mantiene activos financieros a coste en el epígrafe “Acciones y participaciones” (véase Nota 7).

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.

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 2022 y 2021, 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 2022 y 2021, la Sociedad no mantiene pasivos financieros en esta categoría.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2022

- 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.

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.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2022

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.

Durante el ejercicio 2022 la aportación de la Sociedad al Plan de Pensiones ha ascendido a 52.637,53 euros (47.522,22 euros al 31 de diciembre de 2021) 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.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2022

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.

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.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2022

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; entendiendo 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.

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.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2022

- 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 2022, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es como sigue:

	Euros	
	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Base del reparto		
Resultado del ejercicio	5.932.615,40	4.774.589,40
Aplicación		
Reserva voluntaria	525.065,40	1.338.089,40
Dividendo a cuenta (véase Nota 12)	<u>5.407.550,00</u>	<u>3.436.500,00</u>
	<u>5.932.615,40</u>	<u>4.774.589,40</u>

La distribución de resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 fue aprobada por la Junta General de Accionistas de 22 de junio de 2022.

5. TESORERÍA

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 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	
	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Caja	-	-
Bancos	10.012.002,33	13.201.534,98
	<u>10.012.002,33</u>	<u>13.201.534,98</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 10.012.002,33 euros al 31 de diciembre de 2022 (13.201.534,98 euros al 31 de diciembre 2021). No existe ninguna restricción para la libre disposición de los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo.

Al 31 de diciembre de 2022, este epígrafe registra un importe de 9.785.806,72 euros con empresas del Grupo (12.599.039,21 euros al 31 de diciembre de 2021) (Nota 15).

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

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2022

6. CRÉDITOS A INTERMEDIARIOS FINANCIEROS O PARTICULARES

El detalle de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es el siguiente:

	Euros	
	2022	2021
Depósitos a plazo	48.186,06	13.964,09
Deudores por comisiones pendientes (Nota 15)	10.081.973,23	12.631.251,35
Otros deudores	6.068.845,04	1.188.098,26
Activos dudosos	41.638,91	41.638,91
Ajustes por valoración:		
Provisiones por deterioro de valor de créditos (-)	(41.638,91)	(41.638,91)
	16.199.004,33	13.833.313,70

Al 31 de diciembre de 2022, en los saldos de deudores por comisiones pendientes se incluye un total de 3.655.975,49 euros (4.293.630,37 al 31 de diciembre de 2021) de comisiones sobre patrimonio y un total de 6.425.997,74 euros (8.337.620,98 euros al 31 de diciembre de 2021) de comisiones devengadas sobre resultados.

El epígrafe de "Otros deudores" incluye al 31 de diciembre de 2022 de 934.531,45 euros de deudores por retenciones a partícipes (724.101,36 euros al 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 2022 y 2021, es como sigue:

Ejercicio	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 meses- 1 año	Entre 2-5 años	Más de 5 años	Vencidos	Total
Ejercicio 2022							
Depósitos a plazo	-	3.446,48	-	24.591,85	20.147,73	-	48.186,06
Deudores por comisiones pendientes	-	10.081.973,23	-	-	-	-	10.081.973,23
Otros deudores	-	6.068.845,04	-	-	-	-	6.068.845,04
Activos dudosos	-	-	-	-	-	-	-
	-	16.154.264,75	-	24.591,85	20.147,73	-	16.199.004,33
Ejercicio 2021							
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

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2022

7. ACCIONES Y PARTICIPACIONES

El detalle de esta partida al 31 de diciembre de 2022 y 2021, clasificados como activos financieros a coste, es el siguiente:

	Euros	
	2022	2021
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 2022 y 2021 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 2022 y 2021.

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

	Euros	
	2022	2021
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 2022 y 2021 es como sigue:

	Euros	
	2022	2021
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

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2022

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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.

8. INMOVILIZADO MATERIAL

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

	Euros				
	<u>31.12.2020</u>	<u>Altas/Bajas</u>	<u>31.12.2021</u>	<u>Altas/Bajas</u>	<u>31.12.2022</u>
Equipos informáticos	73.800,70	-	73.800,70	2.737,10	76.537,80
Mobiliario y enseres	151.077,80	-	151.077,80	-	151.077,80
Amortización acumulada	<u>(207.525,57)</u>	<u>(6.553,88)</u>	<u>(214.079,45)</u>	<u>(6.341,85)</u>	<u>(220.421,30)</u>
	<u>17.352,93</u>	<u>(6.553,88)</u>	<u>10.799,05</u>	<u>(3.604,75)</u>	<u>7.194,30</u>

La Sociedad tenía inmovilizado material totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2022 por importe de 203.744,32 euros (198.663,15 euros al 31 de diciembre de 2021).

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:

	<u>%</u>
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 2022 y 2021 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.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2022

9. ACTIVOS INTANGIBLES

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

	Euros				
	31.12.2020	Altas	31.12.2021	Altas	31.12.2022
<u>Coste</u>					
Aplicaciones informáticas	1.460.168,77	77.982,08	1.538.150,85	114.668,37	1.652.819,22
<u>Amortización acumulada</u>					
Aplicaciones informáticas	(1.188.834,01)	(210.356,62)	(1.399.190,63)	(91.560,69)	(1.490.751,32)
	271.334,76	(132.374,54)	138.960,22	23.107,68	162.067,90

La Sociedad tenía aplicaciones informáticas totalmente amortizadas al 31 de diciembre de 2022 por importe de 1.393.355,65 euros (1.094.869,78 euros al 31 de diciembre de 2021).

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 2022 y 2021 es el siguiente:

	Euros	
	2022	2021
Comisiones a pagar	8.197.016,75	8.245.066,28
Acreedores por prestaciones de servicios	41.023,56	35.816,88
Acreedores empresas del grupo (Nota 15)	1.613.181,00	2.236.231,32
Remuneraciones pendientes de pago al personal	643.336,28	1.036.149,98
	10.494.557,59	11.553.264,46

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 saldo de "Comisiones a pagar" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 incluye las provisiones por comisiones de cesión a pagar a los intermediarios financieros correspondientes al mes de diciembre.

El gasto correspondiente a las comisiones pendientes 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 2022 a 31.076.196,95 euros (31.433.915,94 euros al 31 de diciembre de 2021) (Nota 13.2), de los que 1.613.181,00 euros (2.236.231,32 euros al 31 de diciembre de 2021) se encuentran pendientes de pago a dicha fecha.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2022

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el epígrafe “Remuneraciones pendientes de pago al personal” representa la provisión en concepto de bonus correspondiente a los ejercicios 2022 y 2021 .

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

	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 3 meses-6 meses	Entre 6 meses- 5 años	Más de 5 años	Vencidos	Total
Ejercicio 2022							
Comisiones a pagar	-	8.197.016,75	-	-	-	-	8.197.016,75
Acreedores por prestaciones de servicios	-	41.023,56	-	-	-	-	41.023,56
Acreedores empresas del grupo	-	1.613.181,00	-	-	-	-	1.613.181,00
Remuneraciones pendientes de pago al personal	-	-	643.336,28	-	-	-	643.336,28
	-	9.851.221,31	643.336,28	-	-	-	10.494.557,59
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

11. OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS

La composición de este capítulo del balance al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es como sigue:

	Euros	
	2022	2021
Otros activos		
Anticipos y créditos al personal	4.747,05	2.917,19
Fianzas constituidas (Nota 15)	12.000,00	12.000,00
	16.747,05	14.917,19
Otros pasivos		
<u>Administraciones Públicas</u>		
Cotizaciones a la Seguridad Social	86.031,12	78.264,41

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2022

12. PATRIMONIO NETO

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el detalle del Patrimonio Neto es el siguiente:

	Euros	
	<u>2022</u>	<u>2021</u>
FONDOS PROPIOS		
Capital	2.373.950,00	2.373.950,00
Reserva legal	474.790,00	474.790,00
Reserva voluntaria	11.484.369,78	10.146.280,38
Reserva de fusión	247.212,89	247.212,89
Resultado del ejercicio	5.932.615,40	4.774.589,40
Dividendo a cuenta	<u>(5.407.550,00)</u>	<u>(3.436.500,00)</u>
	<u>15.105.388,07</u>	<u>14.580.322,67</u>
AJUSTES POR VALORACIÓN	<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO	<u>15.105.388,07</u>	<u>14.580.322,67</u>

a) Capital

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 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 2022 y 2021 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 2022 y 2021 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).

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2022

d) Dividendos

Con fecha 21 de diciembre de 2022 el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2022 de 3,19 euros por acción, por un total de 1.260.050 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 30/11/2022	6.524.000,00
Previsión Impuesto sobre Sociedades	(1.113.000,00)
Resultado estimado después de impuestos	5.411.000,00
Dividendos a cuenta distribuidos a 30/11/2022	4.147.500,00
Límite disponible a distribuir	1.263.500,00
Previsión de tesorería del período comprendido entre la fecha del acuerdo y un año adelante	
Saldos de tesorería a la fecha del acuerdo	16.675.000,00
Saldos de tesorería proyectados a un año desde la fecha del acuerdo	18.342.500,00

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

(*). El pago de dicho dividendo se realizó con fecha 31 de diciembre de 2022.

Con fecha 29 de septiembre de 2022 el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2022 de 10,50 euros por acción, por un total de 4.147.500 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 31/8/2022	5.787.000,00
Previsión Impuesto sobre Sociedades	(929.000,00)
Resultado estimado después de impuestos	4.858.000,00
Dividendos a cuenta distribuidos a 31/8/2022	-
Límite disponible a distribuir	4.858.000,00
Previsión de tesorería del período comprendido entre la fecha del acuerdo y un año adelante	
Saldos de tesorería a la fecha del acuerdo	20.549.000,00
Saldos de tesorería proyectados a un año desde la fecha del acuerdo	22.603.900,00

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 2022.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2022

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:

	<u>Euros</u>
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 acordó la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2021 de 5,90 euros por acción, por un total de 2.330.500,00 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:

	<u>Euros</u>
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 30 de septiembre de 2021.

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.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2022

La totalidad de las comisiones percibidas durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021 corresponden a operaciones realizadas por gestión de Instituciones de Inversión Colectiva, según se detalla a continuación:

	Euros	
	2022	2021
Comisiones de gestión de Fondos de Inversión Financieros	31.037.447,47	32.920.376,15
Comisiones de gestión de Sociedades de Inversión de Capital variable	5.440.751,19	5.038.018,09
Comisiones de gestión de IIC de inversión libre	6.126.155,29	5.884.260,49
Comisiones de suscripción y reembolso de IIC de inversión libre	415.879,24	167.666,50
Comisiones de gestión de IIC extranjeras	335.743,15	906.861,78
Comisiones de gestión de entidades de capital de riesgo	477.675,55	153.226,99
Comisiones gestión discrecional de carteras	417.300,00	549.473,68
Otras comisiones	887.960,31	812.333,13
	45.138.912,20	46.432.216,81

13.2 Comisiones y corretajes satisfechos

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, las comisiones pagadas por la Sociedad en concepto de comercialización de las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona, por importe de 31.076.196,95 euros y 31.433.915,94 euros, según detallamos a continuación:

	Euros	
	2022	2021
Comisiones de comercialización	18.335.961,17	19.318.570,11
Servicios vinculados con la gestión de IIC inmobiliarias	-	-
Operaciones con valores	94.003,23	56.369,99
Operaciones con instrumentos derivados	-	-
Comisiones pagadas por delegación de gestión	1.106.672,62	4.316.204,18
Comisiones pagadas por asesoramiento	10.872.462,96	6.992.768,38
Comisiones retrocedidas	667.096,97	750.003,28
Otras comisiones	-	-
	31.076.196,95	31.433.915,94

Al 31 de diciembre de 2022, este epígrafe registra un importe de 9.332.238,69 euros (9.045.597,25 euros al 31 de diciembre de 2021) correspondiente a las comisiones satisfechas a la Sociedad dominante del grupo (Nota 15).

13.3 Gastos de personal

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es como sigue:

	Euros	
	2022	2021
Sueldos, salarios y cargas sociales	4.804.815,53	5.038.728,95
Retribuciones Consejo de Administración	56.000,00	36.000,00
Retribuciones a empleados basadas en instrumentos de capital	105.672,93	90.838,27
Aportaciones a fondos de pensiones (Nota 3.6)	52.637,53	47.522,22
Indemnizaciones por despido	40.980,05	9.629,21
Gastos de formación	13.568,79	9.518,37
Otros gastos de personal	73.347,51	47.490,87
	5.147.022,34	5.279.727,89

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2022

Durante el ejercicio 2022 se han pagado retribuciones variables correspondientes a dicho ejercicio por importe de 644.159,84 euros que están registrados en el epígrafe de "Sueldos y salarios" (495.522,41 euros al 31 de diciembre de 2021).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2022 el epígrafe "Sueldos y salarios" incluye la dotación de provisión de 464.000,00 euros en concepto de retribución variable del ejercicio 2022. Al 31 de diciembre de 2021 el saldo correspondiente a la provisión por retribución variable era de 530.016,66 euros.

El número medio y al cierre de empleados de los ejercicios 2022 y 2021, clasificados por categorías profesionales y sexos, es el siguiente:

	Medio		Al cierre			
	2022	2021	2022		2021	
			Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	1	1	1	-	1	-
Técnicos	53	43	35	18	29	22
Administrativos	25	27	10	14	10	14
	79	71	46	32	40	36

El número medio de empleados con discapacidad superior al 33%, del total de personas empleadas en los ejercicios 2022 y 2021, es el siguiente:

	Medio	Medio
	2022	2021
Directivos	-	-
Técnicos	1	-
Administrativos	1	1
	2	1

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el Consejo de Administración de la Sociedad está representado en su totalidad por 4 hombres y 0 mujeres.

13.4 Gastos generales

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	Euros	
	2022	2021
Arrendamientos y cánones (Nota 15)	200.129,75	187.411,41
Servicios informáticos	761.999,98	619.489,11
Servicios de profesionales independientes	770.058,38	600.653,09
Publicidad y propaganda	210.269,74	163.275,92
Otros servicios	1.547.255,95	1.448.095,59
	3.489.713,80	3.018.925,12
Tributos	9.799,52	6.290,73
	9.799,52	6.290,73

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2022

El epígrafe “Servicios de profesionales independientes” recoge los gastos por servicios generales repercutidos a la Sociedad por la Sociedad dominante, que en los ejercicios 2022 y 2021 han ascendido a 486.958,29 euros y 310.709,39 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 641.304,02 euros al 31 de diciembre de 2022 (611.918,07 euros al 31 de diciembre de 2021), y el servicio de análisis para las I.I.C.'s, cuyo importe asciende al 31 de diciembre de 2022 a 863.848,93 euros (787.922,81 euros al 31 de diciembre de 2021).

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 2022, 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.

A continuación, se incluye una conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 2022 y 2021 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades:

Euros	Cuenta de Pérdidas y Ganancias	
	Aumentos/ (Disminuciones)	
	2022	2021
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	7.249.510,75	6.366.433,77
Diferencias permanentes	(1.919.483,67)	943,71
Base contable del impuesto	5.330.027,08	6.367.377,48
Diferencias temporarias		
- con origen en el ejercicio	(247.202,55)	776,83
- con origen en ejercicios anteriores	-	-
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	-
Base imponible (resultado fiscal)	5.082.824,53	6.368.154,31
Cuota íntegra	1.270.706,13	1.592.038,58
Deducciones por donativos	(15.611,42)	-
Retenciones y pagos a cuenta	(1.244.494,58)	(1.101.887,19)
Saldo acreedor a compensar con el Grupo por Impuesto sobre Sociedades	-	-
Saldo a pagar	10.600,13	490.151,39

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2022

El gasto de los ejercicios 2022 y 2021 por Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

	Euros	
	2022	2021
Base contable por 25%	1.332.506,77	1.591.844,37
Deducciones por donativos	(15.611,42)	-
	1.316.895,35	1.591.844,37

El detalle de activos fiscales al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es como sigue:

Activos fiscales diferidos	Euros	
	2022	2021
Ajuste generado por la provisión de la retribución variable	13.033,34	6.537,51
	13.033,34	6.537,51

El detalle de pasivos fiscales al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es como sigue:

	Euros	
	2022	2021
Pasivos fiscales corrientes		
Por IRPF	132.900,19	118.072,51
Por Retenciones a participes	934.377,56	724.101,36
Por IS	10.600,13	490.151,39
Por IVA	61.168,01	55.934,59
	1.139.045,89	1.388.259,85
Pasivos fiscales diferidos		
Valoración activos financieros disponibles para la venta	-	-
	-	-

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el saldo recogido en el epígrafe “Organismos de la Seguridad Social acreedores” ha sido clasificado dentro del epígrafe “Otros pasivos” (Nota 11).

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2022

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

	Euros			
	2022		2021	
	Activos Fiscales Diferidos	Pasivos Fiscales Diferidos	Activos Fiscales Diferidos	Pasivos Fiscales Diferidos
Saldo inicial	6.537,51	-	6.533,34	-
Altas	68.296,47	-	4,17	-
Bajas	(61.800,64)	-	-	-
Saldo final	13.033,34	-	6.537,51	-

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 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 2022 y 2021 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
Concepto	Administradores
<u>Ejercicio 2022</u>	
Sueldos y salarios y retribuciones dinerarias (1)	300.263,71
Gastos asimilados (incluye ingresos a cta. por IRPF)	-
Total	300.263,71
<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

(1) Este importe incluye 56.000,00 euros correspondientes a las remuneraciones de los consejeros no ejecutivos al 31 de diciembre de 2022 (36.000,00 euros al 31 de diciembre 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 2022

No existen compromisos por pensiones o seguros de vida con miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración.

Durante los ejercicios 2022 y 2021 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 2022 fue de 192.000,00 euros (187.000,00 euros en el ejercicio 2021).

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 2022 y 2021 los saldos y transacciones con Compañías del Grupo e Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas son como sigue:

	Euros	
	2022	2021
<u>Activos</u>		
Tesorería-Bancos (Nota 5)	9.785.806,72	12.599.039,21
Créditos a intermediarios financieros o particulares-Deudores por comisiones pendientes (Nota 6)	10.081.973,23	12.631.251,35
Otros activos-Fianzas constituidas (Nota 11)	12.000,00	12.000,00
<u>Pasivos</u>		
Deudas con intermediarios financieros o particulares-Acreedores empresas del grupo (Nota 10)	1.613.181,00	2.236.231,32
<u>Gastos</u>		
Comisiones y corretajes satisfechos (Nota 13.2)	9.332.238,69	9.045.597,25
Gastos generales (Nota 13.4)	687.088,04	498.120,80
<u>Ingresos</u>		
Comisiones recibidas (Nota 13.1)	45.138.912,20	46.432.216,81

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 2022 y 2021. 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 2022

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 2022 es del 0,00% (31 de diciembre de 2021: 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.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2022

El siguiente cuadro muestra la exposición total del riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	Euros	
	2022	2021
Tesorería – Bancos (Nota 5)	10.012.002,33	13.201.534,98
Créditos a intermediarios financieros o particulares (Nota 6)	16.199.004,33	13.833.913,70

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 10.081.973,23 euros (12.631.251,35 euros al 31 de diciembre de 2021) (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 2022 y 2021 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.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2022

Activos financieros

31/12/2022	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	-	-	-

31/12/2021	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	-	-	-

(*) 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.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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 los ejercicios 2022 y 2021 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.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2022

- 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 SGIIIC 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 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 SGIIIC.

- 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.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2022

En relación con las reclamaciones y/o consultas presentadas ante el Defensor del Participe durante el 2022, recibió un total de ocho (8) reclamaciones y/o consultas, de las cuales siete (7) fueron tratadas como reclamaciones y una (1) de ellas como consulta. El Defensor del Participe ha emitido dos (2) resoluciones favorables para los clientes, cinco (5) resoluciones desfavorables para los clientes y otra (1) resolución informativa. En ninguno de los casos ha supuesto una compensación económica para la Entidad.

Por otro lado, en el ejercicio 2022 el Servicio de Atención al Cliente de Renta 4 recibió un total de 57 reclamaciones, quejas, incidencias y/o consultas o solicitudes, de las cuales tres (3) no fueron admitidas a trámite por no considerarse clientes de la Entidad.

Del total de los 54 expedientes admitidos, seis (6) fueron quejas, siete (7) incidencias y tres (3) consultas o solicitudes de información, a las que se le dieron debida contestación tras solicitar diversa información a los correspondientes departamentos. Y, en 2022 se admitieron a trámite treinta y ocho (38) de las treinta y nueve (39) reclamaciones recibidas, una más con respecto a las 38 recibidas en el ejercicio 2021.

En cuanto al tipo de resoluciones de las reclamaciones que el Servicio de Atención al Cliente de Renta 4 emitió durante 2022, fueron diecinueve (19) resoluciones desfavorables para el Cliente, un 50% sobre el total, siendo una cifra similar a la del ejercicio de 2021 (23). En cuanto a las resoluciones favorables para el cliente, en el año 2022 fueron tres (3) reclamaciones, un 8% sobre el total, una menos de las resoluciones favorables que se emitieron en 2021.

Por otro lado, las reclamaciones resueltas mediante una propuesta de avenimiento por parte del Servicio de Atención al Cliente en 2022 ascendieron a trece (13), un 34% del total, cifra superior a los 6 acuerdos alcanzados en 2021, que supusieron un 16% sobre el total. El importe desembolsado en dichos acuerdos y resoluciones favorables en el ejercicio 2022 ascendió a 1.086,96 euros, cifra inferior a los 6.235,89 euros de 2021.

Por último, hay que destacar que al final del ejercicio 2022 se encontraban en fase de tramitación y estudio dos (2) reclamaciones, de las cuáles a fecha de la presente están resueltas una (1) está resuelta desfavorablemente para el cliente y otra (1) está resuelta favorablemente para el cliente.

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 2022 y 2021, honorarios por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Euros	
	2022	2021
Por servicios de auditoría	10.296,00	9.360,00
	10.296,00	9.360,00

Los importes incluidos en el cuadro anterior incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2022 y 2021, con independencia del momento de su facturación.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2022

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 2022 y 2021 se encuentra recogida en las cuentas anuales consolidadas de Renta 4 Banco, S.A. y sociedades dependientes de 31 de diciembre de 2022.

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	<u>(Días)</u>	<u>(Días)</u>
Periodo medio de pago a proveedores	14,10	14,04
Ratio de operaciones pagadas	17,63	19,33
Ratio de operaciones pendientes de pago	1,00	1,00

Conforme establece la Ley 18/2022, de 28 de septiembre a continuación, se detallan el volumen monetario y número de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad y el porcentaje que suponen sobre el total.

Los datos al 31 de diciembre 2022 y 2021 son los siguientes:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Importe total de pagos realizados (miles de euros):	768,02	817,45
Importe total de pagos realizados a menos de 60 días (miles de euros):	768,02	817,45
Número de facturas pagadas:	89	91
Número de facturas pagadas en menos de 60 días:	89	91
Importe total de pagos pendientes (miles de euros):	41.023,56	35.816,88
Ratio total pagos/ pagos a menos de 60 días	100%	100%
Ratio facturas pagadas/ facturas pagadas a menos 60 días	100%	100%

Contratos entre empresas del Grupo

Desde el 31 de agosto de 2013, Renta 4 Banco, S.A. tiene firmado con Renta 4 Gestora SGIC, 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. firmó 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.

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.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2022

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, no se ha producido ningún suceso, que no se haya especificado en las Notas de esta memoria, que las afecte de manera significativa.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2022

ANEXO 1 – RELACIÓN DE IIC GESTIONADAS

ALGAR GLOBAL FUND FI
ALHAJA INVERSIONES RV MIXTO FI
ALLIANZ MULTI ASSET GLOBAL 85, FIL
ARIEMA PATENTES Y MARCAS FI
ATMOS GLOBAL FI
AVANTAGE FUND, FI
BLUE NOTE GLOBAL EQUITY, FI
CHRONOS GLOBAL EQUITY FEEDER, FI
DIUKES GLOBAL SELECTION FUND FI
EDR FONDO IBERICO ADAGIO FI
EIGER PATRIMONIO GLOBAL, FI
EQUINOX, FIL
FENIX GLOBAL MULTIASSETS, FI
FINACCESS ESTRATEGIA DIVIDENDO MIXTO FI
FINACCESS RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI
FONDICOYUNTURA FI
FONDEMAR DE INVERSIONES, FI
FONDO ETICO EDUCA 5.0, FI
GLOBAL ALLOCATION, FI
GLOBAL VALUE OPPORTUNITIES FI
INDEXA RV MIXTA INTERNACIONAL 75, FI
ING DIRECT FONDO NARANJA RENTA FIJA FI
MARANGO EQUITY FUND, FI
MILLENNIAL FUND FI
OHANA GLOBAL INV FI
PARKER GLOBAL, FIL
PATRISA FI
PENTA INVERSION CLASE FI
PENTATHLON, FI
R4 ACTIVA DOLCE 0-30, FI
RENTA 4 ACCIONES GLOBALES FI
RENTA 4 ACTIVOS GLOBALES FI
RENTA 4 BOLSA ESPAÑA FI
RENTA 4 DELTA FI
RENTA 4 FONCUENTA AHORRO, FI
RENTA 4 FONDTESORO CORTO PLAZO FI
RENTA 4 GLOBAL FI
RENTA 4 GLOBAL DYNAMIC FI
RENTA 4 LATINOAMERICA FI
RENTA 4 MEGATENDENCIAS FI
RENTA 4 MULTIFACTOR, FI
RENTA 4 MULTIGESTION 2 FI
RENTA 4 MULTIGESTION FI
RENTA 4 NEXUS, FI
RENTA 4 PEGASUS FI
RENTA 4 RENTABILIDAD JUNIO 2025, FI
RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI
RENTA 4 RENTA FIJA EURO FI
RENTA 4 RENTA FIJA MIXTO FI
RENTA 4 RENTA FIJA, FI
RENTA 4 SMALL CAPS EURO FI

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2022

RENDA 4 SUSTAINABLE US EQUITY, FI
RENDA 4 VALOR EUROPA, FI
RENDA 4 VALOR RELATIVO FI
RENDA 4 WERTEFINDER, FI
RESIDENCIAS DE ESTUDIANTES GLOBAL FIL
TAU INVESTMENTS, FIL
TOP CLASS GLOBAL EQUITY, FI
TOP CLASS HEALTHCARE, FI
TRUE VALUE COMPOUNDERS FI
TRUE VALUE FI
TRUE VALUE SMALL CAPS, FI CLASE C
ACTIMAAF ACCIONES IBERICA, SA, SICAV
ALL YOU NEED IS LOVE TECH CAPITAL SIL, S.A.
ARBITRAGE CAPITAL SICAV, S.A.
ARIN INVERSIONES FINANCIERAS SIL
ARWEN CAPITAL SICAV, S.A.
BELONA INVERSIONES FINANCIERAS, SIL SA
CADI VALORES, SICAV S.A.
EDUMONE SICAV S.A.
EQUILIBRIA INVESTMENTS SIL, S.A.
FADAIR SIL, S.A
GARADASA SIL
GLOVERIA DINÁMICA, SICAV, S.A.
GLOVERIA MULTIMERCADOS EQUILIBRADA SICAV, S.A
INFIMAR INVERSIONES FINANCIERAS SIL, S.A.
INVERSIONES FOCALIZADAS SIL, S.A.
MAGESTIC INVERSIONES FINANCIERAS SIL
MERCOR GLOBAL SICAV
MOONHEALTH, SIL, S.A.
ORIZAVA CAPITAL, SIL,S.A.
POLO CAPITAL SIL
PROMOCINVER SICAV
RANK INVERSIONES SIL SA
REMELLAN GLOBAL ALLOCATION, SICAV, S.A.
ROSALITA CAPITAL SIL , S.A.
TORMES INVERSIONES 2019 SIL S.A
ARRIBOLA INVERSIONES SICAV, S.A.
BACESA DE INVERSIONES SICAV S.A.
BALLYMORE SICAV
BASIL CAPITAL SICAV, S.A.
BLUE NOTE SICAV S.A.
CORTIGOSO INVERSIONES SICAV S.A.
DELZAPEG SICAV
EUROFINATEL INVERSIONES SICAV
HELP INVERSIONES SICAV S.A.
INTERVALOR SICAV S.A.
JESMALUZ INV.FINANCIERAS SICAV, S.A.
KAIZEN CAPITAL SICAV SA
MADRID PLAZA INVERSIONES SICAV, S.A
MODENA CAPITAL SICAV,S.A.
NOUPIAL INVESTMENT SICAV S.A.
PADINVER SICAV
QUALIFIED INVESTOR SICAV, S.A
TEMPERA INVERSIONES, SICAV S.A.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2022

VALORES DEL PRINCIPADO, S.A., SICAV
ZANZIBAR INVERSIONES SICAV S.A.
ZENITRAM INVESTMENTS SICAV, S.A.
ALAMBIQUE INVERSIONES SCR
AURENTIA INVERSIONES SCR, S.A.
BASIL CAPITAL GROWTH, SCR, S.A.
BLAMARI INVERSIONES, SCR, S.A.
BOARIA, SCR, S.A.
CORPORACIÓN FINANCIERA RENTA 4, SCR, S.A.
INVEXT CAPITAL INVESTMENTS, SCR, S.A
MONTE ROSA VI, FCR
REDBAY VENTURES, SCR, S.A.
RENDA 4 ACTIVOS ALTERNATIVOS 1, SCR, S.A.
RENDA 4 ACTIVOS ALTERNATIVOS 2, SCR, S.A.
RENDA 4 BEWATER I, FCR
XALÓ CAPITAL INVEST, SCR, S.A.
RENDA 4 SICAV- Valor Europa
RENDA 4 SICAV- Valor Relativo
RENDA 4 SICAV- Activa Adagio
RENDA 4 SICAV- Activa Allegro
RENDA 4 SICAV-Global Investment
RENDA 4 SICAV-Atria Investment World

INFORME DE GESTIÓN

EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD:

El patrimonio total gestionado por la entidad a 31 de diciembre de 2022, se ha situado en 9.320 millones de euros, lo cual supone una disminución de un 10,46 % respecto al patrimonio gestionado a 31 de diciembre de 2021 (10.410 millones de euros), según el siguiente detalle:

- Fondos de inversión: 3.431 millones de euros (-10,68 %).
- Sociedades de inversión: 549 millones de euros (-39,84 %).
- IIC en Luxemburgo: 126 millones de euros (-16,00 %).
- Entidades de Capital Riesgo: 68 millones de euros (351,34 %).
- Fondos de Pensiones: 4.902 millones de euros (-7,12 %).
- Gestión discrecional de carteras: 244 millones de euros (16,19 %).

Dicha disminución de patrimonio ha venido motivada fundamentalmente por la evolución de los mercados y por las modificaciones normativas sobre las SICAV.

El resultado de la entidad en el año 2022 ha sido positivo, con un beneficio antes de impuestos de 7.250 miles de euros, lo que supone un aumento de un 13,87 % respecto al ejercicio anterior, mientras que el beneficio neto se ha situado en 5.933 miles de euros, aumentando un 24,25 % respecto al 31 de diciembre de 2021.

En cuanto a los recursos propios computables a 31 de diciembre de 2022, la sociedad se encontraba con un superávit de 12.163 miles de euros, ya que los recursos propios computables se han situado en 14.418 miles de euros, mientras que los recursos exigidos a esa fecha son 2.255 miles de euros.

ENTORNO MACROECONÓMICO Y ESCENARIO BURSÁTIL

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

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

Informe de Gestión
Ejercicio 2022

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

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

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

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

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

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

Informe de Gestión
Ejercicio 2022

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

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

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

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

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

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

PERSPECTIVAS 2023

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

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

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

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

Tendremos tipos altos por más tiempo, y fin a la “barra libre” de liquidez. Los tipos seguirán subiendo hasta terreno restrictivo (¿Estados Unidos 5%, Europa 3%?), con los bancos centrales sacrificando crecimiento y empleo a cambio de controlar precios, y solo volverán a terreno neutral (3% y 2% respectivamente) cuando se pueda dar la inflación por controlada (¿2024?). La prioridad absoluta será el control de los precios, a costa de infligir un mayor daño sobre el crecimiento.

Si bien la reducción de balance de los bancos centrales será gradual, parece claro que ya no habrá “barra libre”. Esperamos compras de deuda únicamente en situaciones muy concretas, para salvaguardar la estabilidad financiera.

Informe de Gestión
Ejercicio 2022

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

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

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

Renta variable. Una de las características interesantes del actual ciclo de mercado es que, mientras los precios de las acciones se han desplomado en el último año (como consecuencia principalmente del repunte de tipos de interés), **los beneficios se han mantenido notablemente sólidos**, creciendo en 2022 a doble dígito en Europa, y dígito simple en Estados Unidos. La razón es la fijación de precios, la traslación a mayores precios de venta de los mayores costes de producción. A ambos lados del Atlántico, las empresas han subido los precios sin excesivo impacto en los volúmenes. De cara a 2023, es previsible que el deterioro cíclico y la consiguiente desaceleración de la demanda, debería presionar los márgenes a la baja, llevando a un menor crecimiento en BPAs.

La caída en bolsas con crecimiento en beneficios ha conducido a una **significativa corrección en múltiplos**, con el PER a 12 meses del Stoxx 600 en 12x (descuento del 15% frente a su media de largo plazo de 14x, y del 20-25% al promedio de 5 años, 15,5x), y en el caso del S&P 500 a PER 23e de 17x (en línea con su media histórica, y con descuento del 10% frente al promedio de 5 años, 18,9x). En Estados Unidos, las valoraciones, no son tan exigentes si atendemos a métricas como FCF yield, con un mayor peso en los índices de compañías con modelos de negocio más ligeros y mayor capacidad de conversión a caja libre. Las valoraciones en cualquier caso arrojan números que históricamente han dado lugar a altos rendimientos cuando ampliamos el horizonte temporal a más de 3 años.

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

¿Europa, Estados Unidos, China, emergentes? Desde **un punto de vista geográfico**, atendiendo a múltiplos y valoraciones, Europa y Asia parecen relativamente más atractivos que Estados Unidos. El Stoxx Europe 600 cotiza a 12x PER' 23e, niveles que consideramos muy atractivos, y que se encuentran por debajo de la media de largo plazo (20 años en 14x).

Asumiendo que no hay crecimiento en beneficios, y un PER 23e en 13,5-14x, obtendríamos un potencial cercano al 15%. El mercado descuenta un año sin crecimiento de los beneficios, que implica contracción de márgenes (ya que esperamos que el efecto inflacionista lleve a crecimiento de las ventas). La capacidad de gestión de los costes y de los precios por parte de las compañías europeas será clave para volver a sorprender al mercado con mayores crecimientos de los beneficios de los que se estiman para 2023. En Estados Unidos, no obstante, la fortaleza del dólar ha drenado crecimiento en 2022 y esperamos que se revierta parcialmente en 2023, creando cierta resiliencia en los resultados empresariales. Los márgenes empresariales tienen más fortaleza que en Europa al no tener el problema de abastecimiento energético del Viejo Continente. Esto, junto a la mayor conversión de caja de las compañías norteamericanas, y las recompras de acciones, son aspectos que pueden tener impacto positivo en la evolución de los índices estadounidenses, como ha ocurrido históricamente.

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

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

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

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

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

Por el momento, con los bancos centrales dando prioridad al control de la inflación sobre el crecimiento económico, hasta que la inflación no dé síntomas claros de comenzar a desacelerarse vamos a seguir viendo volatilidad en la deuda pública. El equilibrio que tienen que conseguir los bancos centrales entre frenar la inflación e intentar mitigar el daño al crecimiento económico es complicado, habida cuenta del retraso normal con el que las subidas de tipos afectan a la economía, más aún en un escenario en el que éstas han sido tan verticales como las que se están registrando ahora.

Por tanto, **esperamos un mercado muy volátil** en función de los datos macroeconómicos que se vayan publicando. Creemos que cuando los datos de empleo comiencen a mostrar un deterioro podremos comenzar a visualizar la estabilización en tipos de interés y será el momento de aumentar duración. En este segmento del mercado, además, consideramos que los bonos de los organismos supranacionales son especialmente atractivos, ofreciendo rentabilidades en algunos casos superiores al Gobierno español con una mejor calidad crediticia.

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

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

EVOLUCIÓN DEL SECTOR (FUENTE: INVERCO)

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

FONDOS DE INVERSIÓN MOBILIARIA (FI):

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

SOCIEDADES DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE (SICAV):

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

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2022

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

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 2022 Renta 4 Gestora SGIIC, 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 2022

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 complementen 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.

Periodo medio de pago a proveedores

Al 31 de diciembre de 2022 el periodo medio de pago a proveedores de la Sociedad asciende a 14,10 días (14,04 al 31 de diciembre de 2021). Véase Nota 20 de la memoria de las cuentas anuales.

DILIGENCIA DE FIRMA

Que en la sesión del Consejo de Administración que se celebra en Madrid el día 29 de marzo de 2023, 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 2022, 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 29 de marzo de 2023

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