

Trentum Capital, S.I.L., S.A.

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020

Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Trentum Capital, S.I.L., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Trentum Capital, S.I.L., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto 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 2020, así como de sus resultados 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.

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la Cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2020.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Valoración de la cartera

Durante el ejercicio 2020 contrastamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora sobre los activos en cartera de la Sociedad. Para ello, procedemos a la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora, utilizando valores fiables de mercado a una fecha de análisis concreta, así como el trabajo de un experto del auditor en materia de valoración, el cual nos ha confirmado que cumple los requisitos de independencia.

Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas en las valoraciones obtenidas respecto de las valoraciones de la cartera registradas en la contabilidad de la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, 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 entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores 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 entidad 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 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 tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

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

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

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

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

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, 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 los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Amagoia Delgado Rodríguez (22009)

31 de marzo de 2021





ON9454501

CLASE 8.^a**Trentum Capital, S.I.L., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2020**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2020	2019
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	11 530 875,39	6 516 366,09
Deudores	160 022,09	29 694,08
Cartera de inversiones financieras	10 393 627,32	5 331 751,90
Cartera interior	111 185,95	677 353,54
Valores representativos de deuda	-	597 579,50
Instrumentos de patrimonio	111 185,95	79 774,04
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	10 270 834,18	4 649 094,70
Valores representativos de deuda	857 258,58	1 392 254,88
Instrumentos de patrimonio	3 886 807,72	787 319,29
Instituciones de Inversión Colectiva	5 476 084,39	2 469 520,53
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	50 683,49	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	11 607,19	5 303,66
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	977 225,98	1 154 920,11
TOTAL ACTIVO	11 530 875,39	6 516 366,09

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2020.



ON9454502

CLASE 8.^a

Trentum Capital, S.I.L., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	11 455 865,03	6 452 764,09
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	11 455 865,03	6 452 764,09
Capital	12 950 610,00	10 046 430,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(462 357,06)	220 876,26
Reservas	432 129,38	432 197,27
(Acciones propias)	-	(2 816 918,74)
Resultados de ejercicios anteriores	(1 429 820,70)	(1 884 694,73)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(34 696,59)	454 874,03
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	75 010,36	63 602,00
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	21 064,00	63 602,00
Pasivos financieros	-	-
Derivados	53 946,36	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	11 530 875,39	6 516 366,09
CUENTAS DE ORDEN	2020	2019
Cuentas de compromiso	114 115,11	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	114 115,11	-
Otras cuentas de orden	13 343 253,89	17 214 141,13
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	11 049 390,00	13 994 070,00
Pérdidas fiscales a compensar	1 421 041,44	1 424 060,77
Otros	872 822,45	1 796 010,36
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	13 457,369,00	17 214 141,13

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2020.



ON9454503

Trentum Capital, S.I.L., S.A.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**
(Expresada en euros)

	2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	24,60	111,68
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(138 174,92)	(116 352,94)
Comisión de gestión	(36 560,40)	(99 421,15)
Comisión de depositario	(2 094,19)	(5 389,97)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(99 520,33)	(11 541,82)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	0,09	48,07
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(138 150,23)	(116 193,19)
Ingresos financieros	14 646,54	54 472,86
Gastos financieros	(729,31)	(3 726,93)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	344 184,03	266 020,34
Por operaciones de la cartera interior	1 207,77	15 858,82
Por operaciones de la cartera exterior	342 976,26	252 104,13
Por operaciones con derivados	-	(1 942,61)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(52 253,56)	(215,88)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(202 394,06)	254 516,83
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	22 009,53	21 750,37
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(183 823,31)	279 601,68
Resultados por operaciones con derivados	(40 580,28)	(46 835,22)
Otros	-	-
Resultado financiero	103 453,64	571 067,22
Resultado antes de impuestos	(34 696,59)	454 874,03
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(34 696,59)	454 874,03

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

Trentum Capital, S.I.L., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (34 696,59)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos (34 696,59)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	10 046 430,00	220 876,26	432 197,27	(2 816 918,74)	(1 884 694,73)	-	454 874,03	-	6 452 764,09
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	10 046 430,00	220 876,26	432 197,27	(2 816 918,74)	(1 884 694,73)	-	454 874,03	-	6 452 762,09
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(34 696,59)	-	(34 696,59)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	454 874,03	-	(454 874,03)	-	-
Operaciones con accionistas	2 904 180,00	(683 233,32)	(67,89)	2 816 918,74	-	-	-	-	5 037 797,53
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	12 950 610,00	(462 357,06)	432 129,38	-	(1 429 820,70)	-	(34 696,59)	-	11 455 865,03

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.^a



ON9454504

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	454 874,03
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	454 874,03

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	10 046 430,00	272 349,14	433 900,85	(3 908 060,93)	(1 259 332,19)	-	(625 362,54)	-	4 959 924,33
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	10 046 430,00	272 349,14	433 900,85	(3 908 060,93)	(1 259 332,19)	-	(625 362,54)	-	4 959 924,33
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	454 874,03	-	454 874,03
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(625 362,54)	-	625 362,54	-	-
Operaciones con accionistas	-	(51 472,88)	(1 703,58)	1 091 142,19	-	-	-	-	1 037 965,73
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	10 046 430,00	220 876,26	432 197,27	(2 816 918,74)	(1 884 694,73)	-	454 874,03	-	6 452 764,09



CLASE 8.^a



ON9454505



CLASE 8.^a



0N9454506

Trentum Capital, S.I.L., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Trentum Capital, S.I.L., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 10 de junio de 2011 bajo la denominación de Trentum Capital, S.I.C.A.V., S.A. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 29, Madrid.

Con fecha 12 de diciembre de 2019 la Junta General Extraordinaria de accionistas de la Sociedad acordó por unanimidad solicitar a la Comisión Nacional del Mercado de Valores la renuncia voluntaria de la sociedad al estatuto de Sociedad de Inversión de Capital Variable que a la citada fecha ostentaba conforme a la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y demás normativa vigente sobre la materia, y por consiguiente, la baja de la sociedad en el registro administrativo de dicho Organismo, al objeto de poder adaptar su objeto social y Estatutos a una sociedad anónima ordinaria, rigiéndose en lo sucesivo por la Ley de Sociedades de Capital así como por sus Estatutos Sociales.

El citado acuerdo fue notificado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores solicitando la baja voluntaria de la sociedad en el Registro Administrativo de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 13. 1 d) de la Ley 35/2003, de Instituciones de Inversión Colectiva, y la exclusión de la negociación de las acciones representativas del capital social de la misma en el Mercado Alternativo Bursátil con la consiguiente modificación de los estatutos sociales, mediante su derogación íntegra y la aprobación de un nuevo texto refundido de acuerdo con la normativa de aplicación, al objeto de adecuarlos al carácter de una Sociedad Anónima Ordinaria.

Con fecha 24 de enero de 2020, la Comisión Nacional del Mercado de Valores comunicó a la Sociedad, su aprobación para dar de baja del Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable a Trentum Capital, S.I.C.A.V., S.A. en el que figuraba inscrita con el número 3.707, como consecuencia de los acuerdos adoptados por la Junta General Extraordinaria de accionistas con fecha 12 de diciembre de 2019.

Con fecha 2 de marzo de 2020 la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas de la Sociedad acordó por unanimidad la transformación de la Sociedad en una Sociedad de Inversión Libre (S.I.L.), de conformidad con la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva.



CLASE 8.^a



ON9454507

Trentum Capital, S.I.L., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

Con fecha 31 de julio de 2020, la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha comunicado a la Sociedad, su decisión de autorizar el proyecto de constitución de Trentum Capital, S.I.L., S.A.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 23 de octubre de 2020 con el número 23, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión Libre (S.I.L.) a partir de entonces. Anteriormente la Sociedad se encontraba inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 30 de abril de 1999 con el número 484, habiendo adquirido, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Bankinter Gestión de Activos, S.A, S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Bankinter, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, modificada por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y en el Real Decreto 362/2007, de 16 de marzo, por el que se modifica el Reglamento por el que se desarrolla la Ley 35/2003, así como, por la Circular 1/2006, de 3 de mayo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre.



CLASE 8.^a



0N9454508

Trentum Capital, S.I.L., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

Los aspectos de estas normativas que le son aplicables son los siguientes:

- En la denominación social de la Sociedad se incluirá la denominación y las siglas privativas de las Instituciones de Inversión Colectiva (I.I.C.s, en adelante) inscritas en los registros correspondientes de la C.N.M.V., "Sociedad de Inversión Libre" y su sigla "S.I.L."
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 100.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 25, disponiendo del plazo de un año, contado a partir de su inscripción en el correspondiente Registro Administrativo, para alcanzar dicho número
- Las acciones de la Sociedad podrán suscribirse o adquirirse mediante un desembolso mínimo inicial de 50.000 euros, excepto para inversores que tengan la condición de clientes profesionales conforme a la definición de la Ley de Mercado de valores.
- Sólo podrán realizar las actividades de comercialización a las que se refiere el artículo 2.1 de la Ley 35/2003 de I.I.C.s, de 4 de noviembre y sucesivas modificaciones, cuando se dirijan a inversores cualificados, tal y como se definen en las normas aprobadas para la transposición de la Directiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 4 de noviembre de 2003, sobre el folleto que debe publicarse en caso de oferta pública o admisión de valores y por la que se modifica la Directiva 2001/34/CE.
- El valor teórico de las acciones deberá calcularse, al menos, trimestralmente. No obstante, cuando así lo exijan las inversiones previstas, el valor teórico podrá ser calculado semestralmente.
- No le resultará de aplicación los límites máximos y las formas de cálculo de las comisiones de gestión, depósito, suscripción y reembolso previstos en el Reglamento de la Ley 35/2003 de I.I.C.s.



CLASE 8.^a



ON9454509

Trentum Capital, S.I.L., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

- Podrá invertir en activos e instrumentos financieros y en instrumentos financieros derivados, cualquiera que sea la naturaleza de su subyacente, atendiendo a los principios de liquidez, diversificación del riesgo y transparencia, que se recogen en el artículo 23 de la Ley 35/2003 de I.I.C.s. No le es de aplicación las reglas sobre inversiones contenidas en la sección 1^a del capítulo I del título III del Reglamento de la Ley 35/2003 de I.I.C.s.
- Debe establecer en el folleto simplificado el límite de endeudamiento de la I.I.C., que no podrá superar en cinco veces el valor de su patrimonio. No le es de aplicación los límites generales previstos en la ley para la pignoración de activos.
- Con anterioridad a la suscripción o adquisición de las participaciones o de las acciones de la Sociedad, el inversor deberá dejar constancia por escrito de que conoce los riesgos inherentes a la inversión. El cumplimiento de esta obligación se entenderá sin perjuicio del respeto en todo momento, por parte de la Sociedad, a las normas de conducta previstas en la Ley, en este reglamento y en sus normas de desarrollo.
- La exigencia del documento en el que conste por escrito el consentimiento anterior no será aplicable a los clientes profesionales tal y como están definidos en el artículo 78 bis.3 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores. Tampoco será exigible dicho documento cuando existan contratos de gestión discrecional de carteras que autoricen a invertir en este tipo de IIC e incluyan advertencias equivalentes a las del documento citado.

La Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros de la Sociedad. En los ejercicios 2020 y 2019 la comisión de gestión ha sido del 1,00% sobre el patrimonio y del 10,00% sobre los rendimientos íntegros.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2020 y 2019 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.



CLASE 8.^a



ON9454510

Trentum Capital, S.I.L., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.



CLASE 8.^a



0N9454511

Trentum Capital, S.I.L., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.



CLASE 8.^a



ON9454512

Trentum Capital, S.I.L., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

En cualquier caso, el valor teórico por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2020 y 2019.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2020, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2019, es la siguiente:

	2020	2019
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(34 696,59)	454 874,03
	<u>(34 696,59)</u>	<u>454 874,03</u>
Propuesta de distribución		
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(34 696,59)	-
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	-	454 874,03
	<u>(34 696,59)</u>	<u>454 874,03</u>

4. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.



CLASE 8.^a



0N9454513

Trentum Capital, S.I.L., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.



CLASE 8.^a

RECEIVED



ON9454514

Trentum Capital, S.I.L., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.ª



ON9454515

Trentum Capital, S.I.L., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



CLASE 8.^a



ON9454516

Trentum Capital, S.I.L., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".



CLASE 8.^a



ON9454517

Trentum Capital, S.I.L., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

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

Al 31 de diciembre de 2019 no existían en cartera operaciones de derivados.

i) Moneda extranjera

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

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Acciones propias y Prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de "Prima de emisión" del patrimonio atribuido a accionistas.



CLASE 8.^a



ON9454518

Trentum Capital, S.I.L., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

k) Valor teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".



CLASE 8.^a



0N9454519

Trentum Capital, S.I.L., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Depósitos de garantía	141 905,40	-
Administraciones Públicas deudoras	15 079,65	27 141,99
Operaciones pendientes de liquidar	3 037,04	2 552,09
	<u>160 022,09</u>	<u>29 694,08</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2020 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre del ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	2020	2019
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	1 925,36	13 383,69
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	13 154,29	13 758,30
	<u>15 079,65</u>	<u>27 141,99</u>

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge, principalmente, las operaciones por venta de valores pendientes de liquidar al cierre de cada ejercicio. Dichas operaciones quedaron liquidadas en los primeros días del ejercicio siguiente.

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	-	0,90
Otros	21 064,00	63 601,10
	<u>21 064,00</u>	<u>63 602,00</u>



CLASE 8.ª



0N9454520

Trentum Capital, S.I.L., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 recogía otra retenciones practicadas en el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión, depositaria y gastos de auditoría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
Cartera interior		
Valores representativos de deuda	<u>111 185,95</u>	<u>677 353,54</u>
Instrumentos de patrimonio	-	597 579,50
	111 185,95	79 774,04
Cartera exterior		
Valores representativos de deuda	<u>10 270 834,18</u>	<u>4 649 094,70</u>
Instrumentos de patrimonio	857 258,58	1 392 254,88
Instituciones de Inversión Colectiva	3 886 807,72	787 319,29
Derivados	5 476 084,39	2 469 520,53
	50 683,49	-
Intereses de la cartera de inversión	<u>11 607,19</u>	<u>5 303,66</u>
	<u>10 393 627,32</u>	<u>5 331 751,90</u>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A.



ON9454521

CLASE 8.^a

Trentum Capital, S.I.L., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2020	2019
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	894 630,87	1 133 384,12
Cuentas en divisa	82 595,11	21 535,99
	<u>977 225,98</u>	<u>1 154 920,11</u>

Durante los ejercicios 2020 y 2019 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2020 y 2019 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2019	Operaciones con acciones	Otros	2020
Capital inicial	2 404 050,00	(4 050,00)	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	<u>7 642 380,00</u>	<u>2 908 230,00</u>	-	<u>10 550 610,00</u>
	<u>10 046 430,00</u>	<u>2 904 180,00</u>	-	<u>12 950 610,00</u>

	2018	Operaciones con acciones	Otros	2019
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	<u>7 642 380,00</u>	-	-	<u>7 642 380,00</u>
	<u>10 046 430,00</u>	-	-	<u>10 046 430,00</u>

El capital social inicial está representado por 240.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.



CLASE 8.^a



ON9454522

Trentum Capital, S.I.L., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

Desde el 28 de octubre de 2020 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en BME Growth.

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.000,00 euros representado por 2.400.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2020, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total 2.908.230,00 euros, habiendo puesto en circulación 290.823 acciones de 10,00 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 31 de diciembre de 2020.

Con fecha 1 de octubre de 2020, la Sociedad ha procedido a realizar una amortización de acciones del capital inicial, por un importe total de 4.050,00 euros, habiendo sacado de circulación 405 acciones de 10,00 euros de valor nominal cada una.

b) Reservas

El movimiento de las reservas durante los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2019	Distribución resultados de 2019	Otros	2020
Reserva legal	45 518,08	-	-	45 518,08
Reserva voluntaria	386 679,19	-	(67,89)	386 611,30
Resultado de ejercicios anteriores	(1 884 694,73)	454 874,03	-	(1 429 820,70)
	<u>(1 452 497,46)</u>	<u>454 874,03</u>	<u>(67,89)</u>	<u>(997 691,32)</u>

	2018	Distribución resultados de 2018	Otros	2019
Reserva legal	45 518,08	-	-	45 518,08
Reserva voluntaria	388 382,77	-	(1 703,58)	386 679,19
Resultado de ejercicios anteriores	(1 259 332,19)	(625 362,54)	-	(1 884 694,73)
	<u>(825 431,34)</u>	<u>(625 362,54)</u>	<u>(1 703,58)</u>	<u>(1 452 497,46)</u>

CLASE 8.^a

ON9454523

Trentum Capital, S.I.L., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2020 y 2019, ha sido el siguiente:

	2020	2019
Saldo al 1 de enero	(2 816 918,74)	(3 908 060,93)
Entradas	-	(800 996,01)
Salidas	2 816 918,74	1 892 138,20
Saldo al 31 de diciembre	-	(2 816 918,74)

Al 31 de diciembre de 2020 no existen acciones propias en cartera.

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad mantenía 289.295 acciones propias en cartera.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2020	2019
Patrimonio atribuido a accionistas	11 455 865,03	6 452 764,09
Número de acciones en circulación	1 295 061	715 348
Valor teórico por acción	8,85	9,02
Número de accionistas	36	30



CLASE 8.^a



ON9454524

Trentum Capital, S.I.L., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

e) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2020, un accionista, persona física, poseía acciones que representaba el 21,11% de la cifra de capital social, así como un porcentaje individual superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al 31 de diciembre de 2019 no existían participaciones significativas en el capital social de la Sociedad.

10. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Capital nominal no suscrito ni en circulación	11 049 390,00	13 994 070,00
Pérdidas fiscales a compensar	1 421 041,44	1 424 060,77
Otros	872 822,45	1 796 010,36
	13 343 253,89	17 214 141,13

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2020, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2020 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.



CLASE 8.^a



0N9454525

Trentum Capital, S.I.L., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

Las bases imponible del Impuesto sobre beneficios del ejercicio se han incorporado al importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores en el epígrafe "Pérdidas fiscales a compensar" en Cuentas de Orden.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeta de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2017 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2020 y 2019 es inferior a 60 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

14. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.



CLASE 8.^a



0N9454526

Trentum Capital, S.I.L., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2020 y 2019. Adicionalmente, en el Anexo III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con el mismo, al 31 de diciembre de 2019.

Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019, ascienden a dos miles de euros, en ambos casos.

Durante los ejercicios 2020 y 2019 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración y no han existido obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantías.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2020, se compone de:

Descripción	Hombres	Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	2	1	-
	2	1	-

Al 31 de diciembre de 2020, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.



CLASE 8.^a



ON9454527

Trentum Capital, S.I.L., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

15. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
IBERDROLA	EUR	41 071,99	-	40 845,55	(226,44)	ES0144580Y14
IBERIA	EUR	68 906,19	-	70 340,40	1 434,21	ES0177542018
TOTALES Acciones admitidas cotización		109 978,18	-	-	1 207,77	
TOTAL Cartera Interior		109 978,18	-	111 185,95	17 904,07	



CLASE 8.^a



0N9454528

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

ON9454529

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BKT 6,25 2049-10-17	EUR	216 536,00	1 312,64	220 447,12	3 911,12	XS2199369070
TIM SPA 4,00 2024-04-11	EUR	108 034,50	175,70	108 647,78	613,28	XS1935256369
TELEFONICA, S.A. 3,00 2043-12-04	EUR	102 125,00	221,45	102 834,97	709,97	XS1795406575
FERROVIAL, S.A. 2,12 2049-05-14	EUR	98 876,00	230,25	99 141,38	265,38	XS1716927766
INTESA SAN PAOLO SPA 6,25 2049-05-16	EUR	216 077,00	1 296,96	218 671,43	2 594,43	XS1614415542
TELECOM ITALIA SPA 3,63 2024-01-19	EUR	107 779,00	91,52	107 515,90	(263,10)	XS1347748607
TOTALES Renta fija privada cotizada		849 427,50	3 328,52	857 258,58	7 831,08	
Acciones admitidas cotización						
PUMA AG RUDOLF	EUR	64 144,84	-	71 055,60	6 910,76	DE0006969603
AMAZON.COM INC	USD	102 676,02	-	101 308,35	(1 367,67)	US0231351067
RIO TINTO PLC	GBP	107 454,90	-	105 240,47	(2 214,43)	GB0007188757
MICROSOFT CORP	USD	124 665,04	-	125 442,95	777,91	US5949181045
ANSYS INC	USD	41 582,35	-	44 073,51	2 491,16	US03662Q1058
COCA COLA	USD	64 466,00	-	71 625,65	7 159,65	GB00BDCPN049
PROSUS NV	EUR	57 471,88	-	56 108,60	(1 363,28)	NL0013654783
BIO-TECHNE CORP	USD	25 070,01	-	27 033,27	1 963,26	US09073M1045
BLACKROCK ASSET	EUR	120 500,85	-	115 392,16	(5 108,69)	US09073M1045
BROADCOM CORP	USD	69 479,95	-	77 416,28	7 936,33	IE00B4ND3602
FORTIVE CORP	USD	44 683,63	-	45 854,88	1 171,25	US11135F1012
ALPHABET INC	USD	99 261,97	-	94 686,89	(4 575,08)	US02079K3059
SPLUNK INC	USD	23 419,54	-	25 170,95	1 751,41	US8486371045
PALO ALTO NETWORKS	USD	35 409,38	-	46 254,66	10 845,28	US6974351057
ZOETIS INC	USD	69 890,07	-	68 142,68	(1 747,39)	US98978V1035
ASML HOLDINGS NV	EUR	80 119,17	-	89 051,2	8 932,03	NL0010273215
FACEBOOK INC	USD	49 297,06	-	46 508,64	2 788,42	US30303M1027
ELECTRONICA ARTS	USD	43 188,17	-	47 371,01	4 182,84	US2855121099
TJX COMPANIES INC	USD	39 393,34	-	44 104,95	4 711,61	US8725401090
TELEPERFORMANCE	EUR	96 428,79	-	9 5226,3	(1 202,49)	FR0000051807
VISA INC	USD	95 848,11	-	101 339,32	5 491,21	US92826C8394
NESTLE SA	CHF	53 044,20	-	53 764,12	719,92	CH0038863350
PUMA AG RUDOLF	EUR	64 144,84	-	71 055,60	6 910,76	DE0006969603
AMAZON.COM INC	USD	102 676,02	-	101 308,35	(1 367,67)	US0231351067
RIO TINTO PLC	GBP	107 454,90	-	105 240,47	(2 214,43)	GB0007188757
MICROSOFT CORP	USD	124 665,04	-	125 442,95	777,91	US5949181045

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

Cartera Exterior

Acciones admitidas cotización

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RECKITT BENCKISER PL	GBP	72 104,07	-	70 639,43	(1.464,64)	GB00B24CGK77
VOLKSWAGEN AG	EUR	108 689,65	-	110 809,34	2 119,69	DE0007664039
INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	86 268,23	-	97 591,51	11 323,28	DE0006231004
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	50 553,47	-	50 308,62	(244,85)	DE0005557508
ENEL SPA	EUR	73 127,49	-	73 019,15	(108,34)	IT0003128367
BANCO NACIONAL	EUR	136 517,08	-	136 642,85	125,77	FR0000131104
CAP GEMINI	EUR	84 634,71	-	91 930,00	7 295,29	FR0000125338
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	110 932,34	-	111 202,00	269,66	FR0000121972
VIVENDI UNIVERSAL SA	EUR	84 234,99	-	87 133,14	2 898,15	FR0000127771
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	124 484,84	-	128 746,80	4 261,96	FR0000121014
SANOFLAVENTIS	EUR	100 697,55	-	92 629,90	(8 067,65)	FR0000120578
AIR LIQUIDE S.A.	EUR	95 803,99	-	93 035,25	(2 768,74)	FR0000120073
PFIZER INC	USD	28 253,40	-	26 696,40	(1 557,00)	US7170811035
MICRON TECHNOLO	USD	34 386,25	-	41 600,85	7 214,60	US5951121038
MEDTRONIC	USD	33 776,17	-	35 669,86	1 893,69	IE00BTN1Y115
MORGAN JP & CO	USD	94 690,58	-	105 887,33	11 196,75	US46625H1005
INTUIT INC	USD	31 660,83	-	33 269,72	1 608,89	US4612021034
HONEYWELL INTERNATIO	USD	96 638,39	-	103 768,84	7 130,45	US4385161066
WALT DISNEY	USD	74 980,52	-	95 361,80	20 381,28	US2546871060
DELTA AIR	USD	37 141,99	-	34 922,29	(2 219,70)	US2473617023
COCA COLA	USD	90 070,36	-	93 999,89	3 929,53	US1912161007
APPLIED MATERIA	USD	31 812,36	-	35 956,86	4 144,50	US0382221051
ROCHE HOLDINGS	CHF	96 622,23	-	97 376,35	754,12	CH0012032048
MUENCHENER	EUR	89 348,13	-	90 807,20	1 459,07	DE0008430026
TOTAL, S.A	EUR	78 390,79	-	75 400,80	(2 989,99)	FR0000120271
ALLIANZ	EUR	123 294,58	-	126 441,00	3 146,42	DE0008404005
EIFFAGE	EUR	80 555,06	-	77 143,04	(3 412,02)	FR0000130452
PHILIPS ELECTRONICS	EUR	81 459,35	-	81 430,80	(28,55)	NL0000009538
ESTEE LAUDER	USD	45 272,30	-	49 461,90	4 189,60	US5184391044
BRITISH AMERICAN TOB	GBP	62 672,57	-	62 079,44	(593,13)	GB0002875804
MARATHON OIL CORP	USD	34 407,30	-	39 065,08	4 657,78	US5658491064
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 880 976,84	-	4 002 199,88	121 223,04	

CLASE 8.^a

ON9454530

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



ON9454531

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PART. VANECK VECTORS	USD	220 622,70	-	232 022,33	11 399,63	IE00BYWQWR46
PART. BLACKROCK FUND	EUR	269 377,35	-	282 259,20	12 881,85	IE00BGL86Z12
PART. LYXOR INTL ASSET	EUR	281 153,23	-	305 206,79	24 053,56	FR0010524777
PART. LYXOR INTL ASSET	EUR	269 527,43	-	288 987,33	19 459,90	LU1838002480
PART. LEGAL & GENERAL UCIT	EUR	269 346,64	-	277 029,14	7 682,50	IE00BFOM6N54
PART. AMUNDI INVESTMENT	EUR	769 242,65	-	799 304,67	30 062,02	LU1681044480
PART. UBS GLOBAL ASSET	EUR	303 534,14	-	305 520,00	1 985,86	LU1048315243
PART. BLACKROCK ASSET	EUR	288 671,42	-	308 786,25	20 114,83	IE00BYZK4776
PART. T ROWE PRICE LUXEMBO	EUR	161 579,26	-	162 560,32	981,06	LU1582221328
PART. UBS FUND MANAGEMENT	EUR	293 012,37	-	302 100,00	9 087,63	LU0629459743
PART. BLACKROCK FUND	EUR	219 512,01	-	226 575,00	7 062,99	IE00B1TXK627
PART. BLACKROCK ASSET	EUR	267 864,83	-	285 406,00	17 541,17	IE00BYZK4552
PART. DEGROOF PETERCAM	EUR	107 260,38	-	109 915,78	2 655,40	BE0948484184
PART. AMUNDI INVESTMENT	EUR	581 471,18	-	597 550,00	16 078,82	LU1681037864
PART. UNITED STATES COMMOD	USD	166 518,07	-	175 722,15	9 204,08	US91167Q1004
PART. VANGUARD GROUP	USD	31 807,80	-	30 439,67	(1 368,13)	US92204A8760
PART. STATE STREET GLOBAL	USD	229 489,26	-	234 430,55	4 941,29	US78462F1030
PART. INDEXCHANGE INVESTME	EUR	113 319,89	-	116 900,00	3 580,11	DE0005933931
PART. STATE STREET GLOBAL	USD	113 984,30	-	116 799,41	2 815,11	US78463V1070
PART. BLACKROCK FUND	USD	189 475,18	-	203 177,64	13 702,46	US4642876555
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		5 146 770,09	-	5 360 692,23	213 922,14	
TOTAL Cartera Exterior		9 877,174,43	3 328,52	10 220 150,69	342 976,26	

Trentum Capital, S.I.L., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Emisión de opciones "put"				
EUROSTOXX 50 10 2021-03-19	EUR	7 680,00	8 340,00	19/03/2021
ESH1 50 2021-03-19	USD	20 136,70	17 517,29	19/03/2021
ESH1 50 2021-03-19	USD	10 191,13	12 438,10	19/03/2021
TOTALES Emisión de opciones "put"		38 007,83	38 295,39	
Compra de opciones "put"				
EUROSTOXX 50 10 2021-03-19	EUR	24 490,00	24 780,00	19/03/2021
ESH1 50 2021-03-19	USD	12 401,26	8 386,20	19/03/2021
ESH1 50 2021-03-19	USD	34 216,02	33 168,26	19/03/2021
TOTALES Compra de opciones "put"		76 107,28	66 334,46	
TOTALES		114 115,11	104 629,85	



CLASE 8.^a



ON9454532

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BKT -0,49 2020-01-02	EUR	597 576,00	(8,14)	597 579,50	3,50	ES000000124C5
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		597 576,00	(8,14)	597 579,50	3,50	
Acciones admitidas cotización						
REPSOL YPF, S.A.	EUR	111,62	-	111,44	(0,18)	ES0173516115
IBERDROLA	EUR	22 527,21	-	34 158,78	11 631,57	ES0144580Y14
IBERIA	EUR	39 231,25	-	45 500,44	6 269,19	ES0177542018
DERECHOS REPSOL YPF, S.A.	EUR	3,39	-	3,38	(0,01)	ES06735169F2
TOTALES Acciones admitidas cotización		61 873,47	-	79 774,04	17 900,57	
TOTAL Cartera Interior		659 449,47	(8,14)	677 353,54	17 904,07	



CLASE 8.ª



ON9454533

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

ON9454534

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA ESTADO ITALIA 1,00 2022-07-15	EUR	152 862,50	387,25	153 734,36	871,86	IT0005366007
TOTALES Deuda pública		152 862,50	387,25	153 734,36	871,86	
Renta fija privada cotizada						
THYSSENKRUPP AG 1,38 2022-03-03	EUR	101 754,50	906,22	100 916,60	(837,90)	DE000A2BPET2
BKT 2,50 2027-04-06	EUR	101 794,00	45,99	106 186,94	4 392,94	XS1592168451
MORGAN STANLEY 2,38 2021-03-31	EUR	52 328,75	(94,66)	52 579,16	250,41	XS1050547857
TESCO PLC 2,50 2024-07-01	EUR	108 376,00	929,60	109 173,90	797,90	XS1082971588
CAIXABANK 0,75 2023-04-18	EUR	98 494,50	943,90	101 331,24	2 836,74	XS1752476538
INTEL CORP 2,53 2022-05-11	USD	89 272,41	282,87	89 572,61	300,20	US458140BC30
RENAULT 0,75 2022-09-26	EUR	100 888,50	54,32	101 262,40	373,90	FR0013283371
UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	118 531,00	(609,79)	118 618,62	87,62	XS0849517650
ARCELOR 2,25 2024-01-17	EUR	105 355,00	1 847,94	104 999,77	(355,23)	XS1936308391
ALLERGAN PLC 1,25 2024-06-01	EUR	103 999,50	552,63	104 519,83	520,33	XS1622624242
ACCIONA FIN FILIALES 0,02 2020-03-24	EUR	149 988,68	-	149 929,48	(59,20)	XS2061829540
BBVA 0,26 2024-10-02	EUR	100 191,00	65,53	99 429,97	(761,03)	XS2058729653
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 230 973,84	4 924,55	1 238 520,52	7 546,68	
Acciones admitidas cotización						
FRESENIUS	EUR	25 864,26	-	28 702,96	2 838,70	DE0005785604
CREDIT AGRICOLE	EUR	51 468,05	-	53 108,83	1 640,78	FR0000045072
ARCELOR	EUR	39 129,53	-	40 966,40	1 836,87	LU1598757687
PART. ETFS SECURITIES	EUR	27 866,73	-	32 050,04	4 183,31	GB00B00FH282
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	43 986,78	-	36 863,97	(7 122,81)	BE0974293251
ASML HOLDINGS NV	EUR	36 278,42	-	54 322,20	18 043,78	NL0010273215
KBC GROUP NV	EUR	37 495,48	-	42 516,04	5 020,56	BE0003565737
TELEPERFORMANCE	EUR	40 316,76	-	41 306,00	989,24	FR0000051807
RECKITT BENCKISER PL	GBP	56 424,25	-	56 972,20	547,95	GB00B24CGK77
RIO TINTO PLC	GBP	20 391,21	-	20 529,95	138,74	GB0007188757
LLOYDS TSB BANK PLC	GBP	20 096,08	-	19 620,09	(475,99)	GB0008706128
STMICROELECTRONICS N	EUR	19 695,41	-	22 220,19	2 524,78	NL0000226223
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	38 695,00	-	43 371,00	4 676,00	FR0000121972

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



ON9454535

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
PINAULT-PRINTEM	EUR	19 194,16	-	21 067,20	1 873,04	FR0000121485
VIVENDI UNIVERSAL SA	EUR	13 565,52	-	14 975,60	1 410,08	FR0000127771
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	16 242,12	-	26 923,00	10 680,88	FR0000121014
SANOFLA-AVENTIS	EUR	50 369,71	-	57 715,28	7 345,57	FR0000120578
ERICSSON	SEK	19 513,82	-	17 503,41	(2 010,41)	SE0000108656
MUENCHENER	EUR	17 719,49	-	24 722,00	7 002,51	DE0008430026
BP PLC	GBP	40 203,03	-	38 479,09	(1 723,94)	GB0007980591
ALLIANZ	EUR	42 164,31	-	48 266,40	6 102,09	DE0008404005
VOLKSWAGEN AG	EUR	36 958,35	-	45 117,44	8 159,09	DE0007664039
TOTALES Acciones admitidas cotización		713 638,47	-	787 319,29	73 680,82	
Acciones y participaciones Directiva						
PART. BLACKROCK ASSET	EUR	316 596,46	-	347 677,10	31 080,64	IE00B3ZWK18
PART. LYXOR INTL ASSET	EUR	176 482,45	-	187 700,88	11 218,43	FR0010429068
PART. LYXOR INTL ASSET	EUR	132 071,57	-	124 148,18	(7 923,39)	FR0011475078
PART. CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	199 966,78	-	200 515,69	548,91	LU0151325312
PART. PIMCO GLOBAL ADVISOR	EUR	142 138,25	-	144 580,78	2 442,53	IE00B80G9288
PART. MUZIN EMRG MK S DUR-	EUR	155 372,69	-	157 190,58	1 817,89	IE00BPZ58P52
PART. EDMOND DE ROTHSCIL	EUR	100 930,00	-	102 230,00	1 300,00	LU1426150964
PART. DEUTSCHE ASSET MANAG	EUR	360 504,50	-	360 915,22	410,72	LU1534073041
PART. MUZINICH & CO LTD	EUR	155 533,00	-	158 578,00	3 045,00	IE00BSZLQL65
PART. NATIXIS ASSET	EUR	168 967,31	-	169 345,33	378,02	LU1118011698
PART. JP MORGAN INVESTMENT	EUR	172 000,00	-	172 914,71	914,71	LU2077745615
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 080 563,01	-	2 125 796,47	45 233,46	
Acciones y participaciones no Directiva						
PART. STATE STREET GLOBAL	USD	241 134,40	-	283 496,19	42 361,79	US78462F1030
PART. BLACKROCK FUND	USD	59 454,65	-	60 227,87	773,22	US4642875987
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		300 589,05	-	343 724,06	43 135,01	
TOTAL Cartera Exterior		4 478 626,87	5 311,80	4 649 094,70	170 467,83	



CLASE 8.ª



ON9454536

Trentum Capital, S.I.L., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Exposición fiel del negocio y actividades principales

La evolución económica del año 2020 se vio condicionada de forma drástica por la propagación mundial del coronavirus. El año arrancó favorablemente gracias a la firma de la primera fase del acuerdo comercial entre EEUU y China, y a la ratificación por el Parlamento británico del acuerdo de salida de ese país de la UE, dos riesgos que estuvieron frenando las perspectivas globales durante 2019.

La pandemia provocó una contracción económica sin precedentes que se tradujo en fuertes caídas del PIB durante el segundo trimestre del año. Después, el levantamiento de la mayoría de las medidas de contención condujo a un repunte de la actividad en los meses de verano, cuya intensidad fue más fuerte de lo previsto en muchas geografías. Sin embargo, en el tramo final del año se produjo un freno de la recuperación como consecuencia de los rebrotes del virus que condujeron a la reintroducción de restricciones a la movilidad, con el consiguiente impacto negativo en la actividad económica.

La decidida actuación de las políticas económicas, tanto en el ámbito monetario como fiscal, contribuyeron de forma crucial a limitar los daños de la pandemia, pero no lograron evitarlos por completo.

Entre los países avanzados, la Reserva Federal redujo, de modo inesperado, su tipo de interés de referencia en 50 p.b. el 3 de marzo y, nuevamente, en 100 p.b. el 15 de marzo, hasta situarlo en el rango 0/0,25 %. Además, anunció un descenso del tipo de interés de descuento, ofertas de liquidez, el restablecimiento de swaps con otros bancos centrales y una ampliación sin límites de sus compras de activos.

También fue destacable la modificación de la estrategia de la Reserva Federal que permitirá desviaciones transitorias de la tasa de inflación por encima del objetivo promedio del 2%.

Respecto al BCE, adoptó sucesivamente dos baterías importantes de medidas expansivas, el 12 y el 18 de marzo. El paquete aprobado en la reunión regular del Consejo del 12 de marzo se articulaba en torno a tres medidas: nuevas operaciones de financiación a largo plazo (LTRO), una mejora de las condiciones para las operaciones de financiación a largo plazo con objetivo específico TLTRO-III y un incremento de 120.000 millones de euros en el QE. Después anunció un programa de compra, el "Pandemic Emergency Purchase Program", (PEPP, por sus siglas en inglés) de activos públicos y privados por un importe muy elevado (750.000 millones de euros), muy flexible en su implementación. Dicho programa se amplió en importe y plazo en la reunión de diciembre (500.000 millones de euros adicionales), junto con otro paquete de medidas de política monetaria.



CLASE 8.ª



0N9454537

Trentum Capital, S.I.L., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2020

En el ámbito fiscal también se dieron pasos para amortiguar el impacto de la crisis sobre las rentas de las familias y empresas aplicando una cierta relajación de los criterios aplicables para la percepción de prestaciones por desempleo y mediante la exoneración a las empresas del pago de cotizaciones sociales, condicionada al mantenimiento de los puestos de trabajo. También se llevó a cabo la aprobación de medidas que impedían que la falta de liquidez de las empresas pudiera comprometer su viabilidad. Para ello, se desplegaron grandes volúmenes de garantías y avales públicos.

Además, el Consejo Europeo aprobó en julio la puesta en marcha del plan de recuperación para Europa, bautizado como Next Generation EU, que movilizará fondos por un total de 750.000 millones de euros.

El impacto de la crisis sanitaria fue heterogéneo entre sectores y áreas geográficas. Contrastó el sostenimiento de las manufacturas frente a la debilidad de los servicios. España se encuentra entre las economías más afectadas seguida del conjunto de la Zona Euro y después, de Estados Unidos. Por el contrario, el PIB de China consiguió cerrar 2020 por encima del nivel de 2019.

Las novedades acerca de los avances en la obtención de vacunas tuvieron efectos muy pronunciados sobre la evolución de los mercados financieros. Durante el mes de noviembre, las informaciones sobre las vacunas de varias compañías farmacéuticas condujeron a un aumento muy marcado del apetito por el riesgo de los inversores.

Además, el desenlace de las elecciones presidenciales en Estados Unidos también contribuyó al buen tono del mercado, así como la aprobación de nuevos estímulos fiscales en dicho país. Por otro lado, las autoridades europeas y británicas consiguieron cerrar un acuerdo comercial para el Brexit, a siete días de que finalizara el periodo de transición.

Así, en la recta final del año se produjo un fuerte movimiento al alza de las cotizaciones bursátiles, sobre todo en Europa y en algunos mercados emergentes, una disminución de las primas de riesgo y de los diferenciales de la deuda corporativa y una recuperación de los precios de las materias primas, con excepciones como el oro.

En concreto, la renta variable global cerró 2020 con un avance de +14,1% (índice MSCI World en dólares). Los índices bursátiles de Estados Unidos alcanzaron máximos históricos (S&P500 +16,3%) mientras que el agregado europeo Eurostoxx-50 finalizó el año con una caída de -5,1%. Dentro de Europa, el DAX alemán logró registrar nuevos máximos históricos (+3,6% en 2020) mientras que el selectivo español Ibex-35 cerró con un descenso de -15,5%. Por su parte, los índices de los mercados bursátiles de las economías emergentes también experimentaron aumentos generalizados (MSCI EM en dólares +15,8%).



CLASE 8.ª



0N9454538

Trentum Capital, S.I.L., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2020

En el mes de noviembre se produjo una marcada rotación entre sectores que propició una notable recuperación de aquellos que se habían quedado atrás. A pesar de esa escalada, sectores como Petroleras (-25,8%), Bancos (-24,5%), Telecom (-16,1%) y Ocio (-15,5%) fueron los que peor se comportaron en el año, dentro del índice europeo Stoxx600, mientras que los sectores que mejor se comportaron en el conjunto del ejercicio fueron Tecnología (+13,9%), Retail (+9,4%) y Químicas (+8,2%).

La mejora del contexto llevó a un incremento de la rentabilidad del bono americano a diez años en el segundo semestre del año si bien finalizó el ejercicio 2020 con una caída de 100 puntos básicos fruto de las acciones de política monetaria de la Reserva Federal. En Europa, tanto el bono alemán como los bonos periféricos experimentaron caídas de rentabilidad. Así, la rentabilidad a diez años del bono alemán cerró 2020 con una caída de -38 puntos básicos hasta -0,57%.

Los diferenciales de la deuda soberana periférica se ampliaron fuertemente en el arranque de la pandemia para corregir después. Así, la prima de riesgo española, que cerró 2019 en 65 puntos básicos, llegó a tensionarse hasta 154 puntos básicos en los peores momentos de mercado, para ir recuperando después y cerrar el año 2020 en 62 puntos básicos, muy cerca del punto de partida.

Los diferenciales de rentabilidad de la deuda corporativa aumentaron fuertemente como consecuencia de la pandemia para caer sustancialmente después, en consonancia con el clima de mayor apetito por el riesgo.

En los mercados cambiarios, lo más relevante fue la apreciación del euro, que finalizó el ejercicio 2020 con una revalorización de +8,9% frente al dólar. Varios motivos ayudarían a explicar el movimiento. En primer lugar, porque la relajación monetaria en Estados Unidos habría sido mayor, en términos relativos, que la de la Eurozona, en consonancia con el mayor margen existente para ello. En segundo lugar, porque el tipo de cambio del euro se habría visto impulsado por el acuerdo en torno al programa de recuperación europeo. El nuevo fondo se financiará mediante la emisión de deuda en los mercados de capitales por parte de la Comisión Europea, algo que podría considerarse la antesala de los "eurobonos" y que da idea de un mayor grado de cohesión entre los países europeos.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue el fuerte movimiento registrado en el precio del petróleo. El Brent llegó a desplomarse un -72% para recuperar después de forma rotunda, si bien el saldo anual refleja una caída de -21,5%. Por su parte, el precio de la onza de oro cerró el año con un alza de +25,1%.



CLASE 8.ª



0N9454539

Trentum Capital, S.I.L., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2019 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2019 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2019, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2019, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2019.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Trentum Capital, S.I.L., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

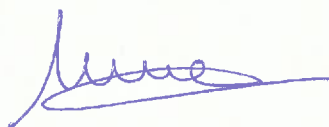
Reunidos los Administradores de Trentum Capital, S.I.L., S.A., en fecha 9 de marzo de 2021, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2020.

FIRMANTES:



D. Alberto Vesga Gómez
Presidente



Dª. María Aranzazu Iceta Yurrita
Consejero



D. Jesús Sáez Alesanco
Consejero

Trentum Capital, S.I.L., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

El presente documento comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria y el informe de gestión a 31 de diciembre de 2020 de la Sociedad Trentum Capital, S.I.L., S.A., se compone de 39 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 0N9454501 al 0N9454539, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 9 de marzo de 2021



D. Alfonso Fernández-Miranda Vidal
Secretario no Consejero