

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

**PENTA INVERSIÓN, FONDO DE INVERSIÓN
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de PENTA INVERSIÓN, FONDO DE INVERSIÓN, (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo, a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

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

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

Nuestra respuesta

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

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

- ▶ Hemos obtenido las confirmaciones de la entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para comprobar la existencia de la totalidad de las posiciones incluidas en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2018, cotejándolas con los registros del Fondo.
- ▶ Hemos comprobado la valoración de la totalidad de la cartera de inversiones financieras, mediante el cotejo de los precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo y los valores contabilizados por el Fondo, con precios obtenidos de fuentes externas o con datos observables de mercado.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste 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 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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



José Carlos Hernández Barrasús
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº 17469)

12 de abril de 2019

PENTA INVERSIÓN,
FONDO DE INVERSIÓN
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2018

ÍNDICE

- Balances de situación al 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
- Informe de Gestión 2018
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

**PENTA INVERSIÓN,
FONDO DE INVERSIÓN**
Balances de Situación
31 de diciembre

ACTIVO	Euros		Nota	Euros	
	2018	2017		2018	2017
ACTIVO CORRIENTE		8.838.500,75			
Deudores	18.000.993,80			17.847.904,50	8.808.669,40
Cartera de inversiones financieras	433.234,97	369.503,49	8	17.847.904,50	8.808.669,40
Cartera interior	15.309.788,53	7.488.948,99		18.204.088,13	8.738.586,15
Valores representativos de deuda	9.188.813,56	3.535.099,05		-	-
Instrumentos de patrimonio	6.214.343,76	1.607.469,58		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.974.469,80	1.926.381,47		(356.183,63)	70.083,25
Depósitos en entidades de crédito	-	-		-	-
Derivados	-	1.248,00		-	-
Otros	-	-		-	-
Cartera exterior	5.726.173,47	3.654.939,33		-	-
Valores representativos de deuda	1.410.169,67	793.818,18		-	-
Instrumentos de patrimonio	3.882.244,40	2.559.519,69		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	433.759,40	290.909,48		-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-		153.089,30	29.831,35
Derivados	-	10.691,98		-	-
Otros	-	-		-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	394.801,50	298.408,61	9	139.738,77	20.211,46
Periodificaciones	-	500,00		-	-
Tesorería	2.257.970,30	980.050,27	10	13.350,53	9.619,89
TOTAL ACTIVO	18.000.993,80	8.838.500,75		18.000.993,80	8.838.500,75
CUENTAS DE ORDEN					
Cuentas de compromiso	4.992.214,93	5.148.195,63	10	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	1.008.496,98	827.074,58		-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	3.883.717,95	4.321.121,05		-	-
Otras cuentas de orden	634.089,96	295.149,66		-	-
Valores cedidos en préstamo	-	-		-	-
Valores aportados como garantía	-	-		-	-
Valores recibidos en garantía	-	-		-	-
Pérdidas fiscales a compensar	634.089,96	295.149,66	11	-	-
Otros	-	-		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	5.626.304,89	5.443.345,29		5.626.304,89	5.443.345,29
PATRIMONIO Y PASIVO					
PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS					
Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	-	-		-	-
Participes	-	-		-	-
Reservas	-	-		-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-		-	-
Resultado del ejercicio	-	-		(356.183,63)	70.083,25
Otro patrimonio atribuido	-	-		-	-
PASIVO NO CORRIENTE					
Provisiones a largo plazo	-	-		-	-
Deudas a largo plazo	-	-		-	-
Pasivos por impuesto	-	-		-	-
PASIVO CORRIENTE					
Provisiones a corto plazo	-	-		-	-
Deudas a corto plazo	-	-		-	-
Acreedores	-	-		-	-
Pasivos financieros	-	-		-	-
Derivados	-	-		-	-
Periodificaciones	-	-		-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	18.000.993,80	8.838.500,75		18.000.993,80	8.838.500,75

PENTA INVERSIÓN,
FONDO DE INVERSIÓN

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

	Nota	Euros	
		2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		-	-
Otros gastos de explotación		(197.655,96)	(130.399,82)
Comisión de gestión	9	(155.173,22)	(97.966,34)
Comisión depositario	9	(15.196,26)	(10.353,22)
Otros		(27.286,48)	(22.080,26)
Excesos de provisiones		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(197.655,96)	(130.399,82)
Ingresos financieros		446.816,54	340.591,10
Gastos financieros		(8.206,44)	(7,26)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		(1.194.564,78)	318.221,18
Por operaciones de la cartera interior		(442.467,72)	121.748,81
Por operaciones de la cartera exterior		(751.597,06)	206.092,37
Por operaciones con derivados		-	-
Otros		(500,00)	(9.620,00)
Diferencias de cambio		6.989,41	(15.036,13)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		590.437,60	(443.285,82)
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		22.342,95	42.206,12
Resultados por operaciones de la cartera exterior		(5.191,67)	17.023,30
Resultados por operaciones con derivados		564.333,85	(503.441,58)
Otros		8.952,47	926,34
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		(158.527,67)	200.483,07
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(356.183,63)	70.083,25
Impuesto sobre beneficios		-	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		(356.183,63)	70.083,25

PENTA INVERSIÓN,
FONDO DE INVERSIÓN

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

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

	Euros	
	2018	2017
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(356.183,63)	70.083,25
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(356.183,63)	70.083,25

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

	Euros				
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
A. SALDO al 31 de diciembre de 2016	10.387.130,62	-	-	147.678,13	10.534.808,75
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	70.083,25	70.083,25
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	1.107.560,76	-	-	-	1.107.560,76
2. (-) Reembolsos	(2.903.783,36)	-	-	-	(2.903.783,36)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2016	147.678,13	-	-	(147.678,13)	-
B. SALDO al 31 de diciembre de 2017	8.738.586,15	-	-	70.083,25	8.808.669,40
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(356.183,63)	(356.183,63)
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	17.092.273,52	-	-	-	17.092.273,52
2. (-) Reembolsos	(7.696.854,79)	-	-	-	(7.696.854,79)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2017	70.083,25	-	-	(70.083,25)	-
C. SALDO al 31 de diciembre de 2018	18.204.088,13	-	-	(356.183,63)	17.847.904,50

PENTA INVERSIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

PENTA INVERSIÓN, Fondo de Inversión (en adelante “el Fondo”) se constituyó en España el 9 de julio de 2010, bajo la denominación de Penta Inversión Libre, Fondo de Inversión Libre, modificándose dicha denominación por la actual el 18 de julio de 2014. Tiene su domicilio social en la Paseo de la Habana 74, Madrid.

La normativa básica del Fondo se recoge en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva (modificada por la Ley 31/2011, de 4 de octubre y por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre), en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, de aplicación a partir del 21 de julio de 2012 (modificado por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre), que desarrolla la anterior Ley, así como en las circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores que regulan las Instituciones de Inversión Colectiva y restante normativa aplicable.

El Fondo está inscrito con el número 4.783 en el Registro Administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

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

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

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3 millones de euros.
- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 1% de sus activos líquidos en efectivo o en cuenta corriente en el banco depositario o en adquisiciones temporales de activos a un día de valores de Deuda Pública.
- Inversión en valores negociables e instrumentos financieros, admitidos a cotización en bolsas de valores o en otros mercados o sistemas organizados de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, que cumplan los requisitos indicados en la legislación vigente. Del mismo modo podrán invertir en depósitos bancarios, acciones y participaciones de otras I.I.C., instrumentos financieros derivados, instrumentos del mercado monetario y valores no cotizados.
- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por el artículo 52 del Real Decreto 1082/2012, donde se establecen determinados límites para la utilización de estos instrumentos y por la Orden EHA 888/2008 de 27 de marzo, sobre operaciones de las instituciones de inversión colectiva de carácter financiero con instrumentos financieros derivados.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Número de partícipes no podrá ser inferior a 100.
- Obligación de remitir los estados de información reservada que se citan en la Norma 21ª de la Circular 3/2008 a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el plazo indicado en dicha Norma.

PENTA INVERSIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

- Régimen especial de tributación.

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

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

La imagen fiel resulta de la aplicación de las disposiciones legales en materia contable, sin que, a juicio de la Sociedad Gestora, resulte necesario incluir informaciones complementarias.

Las cuentas anuales adjuntas se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2018 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en dicha fecha.

Las Cuentas Anuales del ejercicio han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la misma, estimándose que serán aprobadas sin ningún cambio significativo.

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

b) Principios contables

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

c) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

PENTA INVERSIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de periodos sucesivos.

Las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.d).
 - El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados en mercados secundarios oficiales (Nota 3.d).
- d) Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2018 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2017 en el balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y en el estado de cambios en el patrimonio neto. Las cifras relativas al ejercicio 2017 contenidas en estas cuentas anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

- a) Empresa en funcionamiento.

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

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

- b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio de devengo, con independencia de la fecha de su cobro o pago.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses activos de las inversiones financieras se periodifican de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de las operaciones.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha que declare el derecho a percibirlos.

PENTA INVERSIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectúa, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en la cuenta de activo "Intereses de la Cartera de Inversión" y abono simultáneo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

Los activos financieros se clasifican en:

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

Clasificación

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

PENTA INVERSIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

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

Valoración inicial

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

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

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

PENTA INVERSIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Valoración posterior

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

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es su valor de mercado considerado como tal en que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, e inmediato hábil anterior, o el cambio medio prevalorado si no existiera precio oficial de cierre.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, el valor razonable refleja ese cambio en las condiciones. En caso de que no exista mercado activo se aplican técnicas de valoración que son de general aceptación y que utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado en particular la situación actual de tipo de interés y el riesgo de crédito del emisor.
- Valores no admitidos aun a cotización: en su caso, su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- Depósitos en entidades de crédito: en su caso, su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las Condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Para las acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva, el valor razonable se calcula en función del último valor liquidativo publicado el día de la valoración.
- Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo.
- Instrumentos financieros derivados: en su caso, se valoran por su valor razonable, el valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

Cancelación

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

PENTA INVERSIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

En todo caso se dan de baja entre otros:

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

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

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

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

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

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

Deterioro

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

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

- e) Adquisición temporal de activos

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

PENTA INVERSIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

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

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

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

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

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

- g) Opciones y Warrants

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

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

- h) Moneda extranjera

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

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

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

PENTA INVERSIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

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:

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

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

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

i) Pasivos financieros

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

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

Clasificación

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

Valoración inicial y posterior

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

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

PENTA INVERSIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

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

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

Cancelación

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

j) Valor liquidativo

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

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

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

PENTA INVERSIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. RIESGO ASOCIADO A LA OPERATIVA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva

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

PENTA INVERSIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

- Límite general a la inversión en valores cotizados
 - a) La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10% siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo.
 - b) Quedará ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.

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

Cuando se desee superar el límite del 35%, se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio.
 - c) Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en derivados

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

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

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

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

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

PENTA INVERSIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados

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

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

- Acciones y participaciones, cuando sea transmisibles, de IIC no autorizados conforme a la Directiva 2009/65/CE domiciliadas en países no OCDE con ciertas limitaciones.
- Acciones y participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de IIC de inversión libre españolas.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014.
- Depósitos en entidades de crédito con vencimiento superior a 12 meses con ciertas limitaciones.

- Coeficiente de liquidez

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

- Obligaciones frente a terceros

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

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

4.1. Riesgo de mercado

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

4.1.1. 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 del Fondo tienen establecidos límites y controles para gestionar dicho riesgo.

PENTA INVERSIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

4.1.2. Riesgo de tipo de cambio

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

4.1.3. 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.

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

4.2. Riesgo de liquidez

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

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

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

4.3. Riesgo de crédito

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

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

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

PENTA INVERSIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

5. DEUDORES

El detalle de este capítulo del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

	Euros	
	2018	2017
Deudores por dividendos pendientes de liquidar	1.921,38	-
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	325.092,98	321.293,46
Deudores por venta de valores	84.946,99	30.383,79
Administraciones Públicas deudoras	-	17.826,24
Otros deudores	21.273,62	-
	<u>433.234,97</u>	<u>369.503,49</u>

Los saldos deudores por venta de valores a 31 de diciembre de 2018 y 2017 han sido liquidados en los primeros días del mes de enero de 2019 y 2018, respectivamente.

6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Cartera interior	9.188.813,56	3.535.099,05
Valores representativos de deuda	6.214.343,76	1.607.469,58
Instrumentos de patrimonio	2.974.469,80	1.926.381,47
Derivados	-	1.248,00
Cartera exterior	5.726.173,47	3.654.939,33
Valores representativos de deuda	1.410.169,67	793.818,18
Instrumentos de patrimonio	3.882.244,40	2.559.519,69
Instituciones de Inversión Colectiva	433.759,40	290.909,48
Derivados	-	10.691,98
Intereses de la cartera de inversión	394.801,50	298.408,61
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	500,00
	<u>15.309.788,53</u>	<u>7.488.946,99</u>

Al 31 de diciembre de 2018 no existen inversiones consideradas morosas, dudosas o en litigio (2017: 500,00 euros).

En los anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 y 2017, sin considerar, en su caso, el saldo del epígrafe "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión".

PENTA INVERSIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

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

	Euros	
	2018	2017
Inferior a 1 año	2.833.616,65	480.304,24
Comprendido entre 1 y 2 años	606.022,09	375.448,60
Comprendido entre 2 y 3 años	706.831,20	483.511,20
Comprendido entre 3 y 4 años	546.100,08	209.486,66
Comprendido entre 4 y 5 años	1.194.680,04	200.294,72
Superior a 5 años	1.737.263,37	652.242,34
	<u>7.624.513,43</u>	<u>2.401.287,76</u>

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 los valores del Fondo son custodiados por Renta 4 Banco, S.A. (que es la Entidad depositaria legal), no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones.

En la Nota 10 se detallan a 31 de diciembre las posiciones mantenidas en contratos derivados.

7. TESORERÍA

El detalle de este capítulo del activo del balance de situación al 31 de diciembre es como sigue:

	Euros	
	2018	2017
Cuenta en el Depositario (euros)	1.117.930,48	891.927,90
Cuenta en el Depositario (divisa)	35.136,95	81.638,50
Otras cuentas de tesorería (euros)	1.104.902,87	6.483,87
	<u>2.257.970,30</u>	<u>980.050,27</u>

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

8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES

A 31 de diciembre de 2018 y 2017, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por distintas clases de participaciones (Clase A y Clase B) que se diferencian por las comisiones que les son aplicables y por otros aspectos relativos a la comercialización, representadas por certificaciones sin valor nominal y que confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

El número de participaciones no es limitado y su suscripción o reembolso dependerán de la demanda o de la oferta que de las mismas se haga. El precio de suscripción o reembolso se fija, diariamente, en función del valor liquidativo de la participación obtenido a partir del patrimonio neto del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V. y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012 de la C.N.M.V.

PENTA INVERSIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

	31 de diciembre de 2018	
	Clase A	Clase B
Patrimonio atribuido a partícipes	8.892.457,97	8.955.446,53
Número de participaciones emitidas	791.951,12	814.759,38
Valor liquidativo	11,23	10,99
Número de partícipes	128	444

	31 de diciembre de 2017	
	Clase A	Clase B
Patrimonio atribuido a partícipes	7.509.311,41	1.299.357,99
Número de participaciones emitidas	667.516,47	117.268,60
Valor liquidativo	11,25	11,08
Número de partícipes	46	69

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

Al 31 de diciembre de 2018 no existen partícipes que posean una participación individual significativa, superior al 20%, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

Al 31 de diciembre de 2017 el número de partícipes que poseen una participación individual significativa, superior al 20% era de 1, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

	Porcentaje de Participación
	2017
Persona física	23,45%

9. ACREEDORES

El detalle de este capítulo del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

	Euros	
	2018	2017
Acreedores por compras de valores pendientes de liquidar	102.702,43	-
Suscripciones pendientes de aplicación a partícipes	9.241,79	-
Administraciones Públicas acreedoras	1.171,43	3.871,25
Otros	26.623,12	16.340,21
	<u>139.738,77</u>	<u>20.211,46</u>

Los saldos acreedores por compra de valores al 31 de diciembre de 2018 han sido liquidados en los primeros días del mes de enero de 2019.

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge las retenciones sobre plusvalías en reembolsos.

PENTA INVERSIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

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

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

	<u>Clase A</u>	<u>Clase B</u>
Comisión de gestión sobre el patrimonio	0,80%	1,30%
Comisión de gestión sobre el resultado	9,00%	9,00%

Estos porcentajes no superan los tipos máximos que se indican en el artículo 5 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, en que se fija el 1,35% del patrimonio y el 9% de los resultados cuando se utilicen ambas variables.

Igualmente, el Fondo periodifica diariamente una comisión de depositaría para todas las clases del 0,10% anual, calculada sobre el patrimonio, si el patrimonio se encuentra entre 0 euros y 20.000.000 euros, de 0,09% si el patrimonio se encuentra entre 20.000.001 euros y 29.999.999 euros, y de 0,08% de 30.000.000 euros en adelante. El citado Real Decreto establece como tipo máximo aplicable el 0,20% anual.

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

PENTA INVERSIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

10. CUENTAS DE COMPROMISO

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

<u>2018</u>			<u>Euros</u>
<u>Derivados</u>	<u>Divisa</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Nominal comprometido</u>
Compromisos por operaciones largas			
Futuro Acciones INDICE DJ EURO STOXX 50 DVP	EUR	20/12/2019	327.059,37
Opcion Acciones INDICE DAX	EUR	15/03/2019	55.000,00
Opcion Acciones INDICE EUROSTOXX	EUR	15/03/2019	124.000,00
Futuro Divisa EUR/GBP	GBP	20/03/2019	502.437,61
Compromisos por operaciones cortas			
Futuro Acciones INDICE AEX	EUR	18/01/2019	96.852,72
Futuro Acciones INDICE STOXX 600 TRV	EUR	15/03/2019	43.345,45
Futuro Acciones INDICE EUROSTOXX BNK 600	EUR	15/03/2019	146.554,11
Futuro Divisa EUR/USD	USD	20/03/2019	374.934,61
Futuro Acciones INDICE S P 500	USD	15/03/2019	213.325,05
Futuro Acciones INDICE DJ STOXX TLMC	EUR	16/03/2019	291.480,00
Futuro Acciones INDICE DAX	EUR	15/03/2019	265.028,57
Futuro Acciones INDICE IBEX 35	EUR	18/01/2019	84.993,43
Futuro Acciones INDICE EUROSTOXX	EUR	16/03/2019	29.832,86
Futuro Acciones INDICE MDAX	EUR	15/03/2019	107.889,29
Futuro Acciones INDICE FTSE MIB ITALIA	EUR	15/03/2019	91.597,86
Futuro Acciones INDICE STOXX 600 CONS	EUR	15/03/2019	73.373,84
Futuro Acciones INDICE STOXX 600 MEDI	EUR	15/03/2019	196.604,18
Futuro Acciones INDICE STOXX 600 FINANCIERA SERVICE	EUR	15/03/2019	185.988,20
Futuro Acciones INDICE STOXX 600 RETL	EUR	15/03/2019	149.490,55
Opcion Acciones RED HAT INC.	USD	15/01/2021	64.521,75
Futuro Acciones INDICE STOXX 600 AUTO PARTS	EUR	15/03/2019	223.466,65
Futuro Acciones INDICE STOXX EUROPE 600 BsRs	EUR	15/03/2019	174.596,81
Futuro Acciones INDICE EURO STOXX OIL GAS	EUR	15/03/2019	165.268,24
Futuro Acciones INDICE STOXX 600 REAL ESTATE	EUR	15/03/2019	95.569,98
Futuro Acciones INDICE STOXX 600 UTILES	EUR	15/03/2019	56.861,42
Futuro Acciones INDICE STOXX 600 INDUSTRIAL GOODS	EUR	15/03/2019	224.310,70
Futuro Acciones INDICE STOXX 600 FOOD BEVERAGE	EUR	15/03/2019	217.158,90
Futuro Acciones INDICE STOXX 600 TECH	EUR	15/03/2019	215.019,42
Futuro Acciones INDICE STOXX INSUR	EUR	15/03/2019	195.653,36
			<u>4.992.214,93</u>

PENTA INVERSIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

2017 Derivados	Divisa	Vencimiento	Euros
			Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas			
Futuro Acciones INDICE DJ EURO STOXX 50 DVP	EUR	21/12/2018	97.428,16
Futuro Acciones INDICE EUROSTOXX	EUR	16/03/2018	35.275,83
Opción Acciones MICRON TECHNOLOGIE IN	USD	19/01/2018	19.991,67
Opción Acciones INDICE DAX	EUR	16/03/2018	67.000,00
Futuro Divisa EUR/GBP	GBP	21/03/2018	499.498,92
Futuro Acciones INDICE STOXX 600 HEALT CARE	EUR	16/03/2018	107.880,00
Compromisos por operaciones cortas			
Futuro Acciones INDICE STOXX 600 TRV	EUR	16/03/2018	94.162,12
Futuro Acciones INDICE EUROSTOXX BNK 600	EUR	16/03/2018	238.233,06
Futuro Divisa EUR/USD	USD	21/03/2018	248.438,15
Futuro Acciones INDICE S P 500	USD	16/03/2018	223.363,07
Futuro Acciones INDICE DJ STOXX TLMC	EUR	16/03/2018	282.634,29
Futuro Acciones INDICE IBEX 35	EUR	19/01/2018	304.183,74
Futuro Acciones INDICE MDAX	EUR	16/03/2018	130.783,42
Opción Acciones MICRON TECHNOLOGIE IN	USD	19/01/2018	19.991,67
Opción Acciones INDICE DAX	EUR	15/06/2018	136.000,00
Futuro Acciones INDICE STOXX 600 MED	EUR	16/03/2018	193.563,30
Futuro Acciones INDICE STOXX 600 FINANCIERA SERVICE	EUR	16/03/2018	193.104,76
Futuro Acciones INDICE STOXX 600 RETL	EUR	16/03/2018	182.457,12
Futuro Acciones INDICE STOXX 600 PERSONAL	EUR	16/03/2018	126.171,00
Futuro Acciones INDICE STOXX 600 AUTO	EUR	16/03/2018	339.396,75
Futuro Acciones INDICE STOXX EUROPE 600 BsRs	EUR	16/03/2018	203.292,86
Futuro Acciones INDICE EURO STOXX OIL GAS	EUR	16/03/2018	124.982,00
Futuro Acciones INDICE STOXX 600 REAL ESTATE	EUR	16/03/2018	44.557,15
Futuro Acciones INDICE STOXX 600 UTILES	EUR	16/03/2018	58.373,68
Futuro Acciones INDICE RUSELL 2000	USD	16/03/2018	64.136,21
Futuro Acciones INDICE STOXX 600 INDUSTRIAL GOODS	EUR	16/03/2018	399.060,00
Futuro Acciones INDICE STOXX 600 FOOD BEVERAGE	EUR	16/03/2018	234.816,75
Futuro Acciones INDICE STOXX 600 TECH	EUR	16/03/2018	287.693,45
Futuro Acciones INDICE STOXX INSUR	EUR	16/03/2018	191.726,50
			<u>5.148.195,63</u>

Los resultados obtenidos durante el ejercicio 2018 y 2017 por las operaciones con derivados se encuentran registrados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta en los epígrafes de "Resultados por operaciones con derivados".

11. SITUACIÓN FISCAL

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

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2018, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación de los últimos 4 ejercicios. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importe significativo.

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

PENTA INVERSIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

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

Conforme a las declaraciones del Impuesto de Sociedades presentadas y al cálculo estimado para 2018, el Fondo dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

<u>Año de origen</u>	<u>Euros</u>
2015	295.149,66
2018	338.940,30
	<u>634.089,96</u>

12. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y II se recogen, en su caso, las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

13. INFORMACIÓN SOBRE EL MEDIO AMBIENTE

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2018 ni del 2017.

Asimismo durante el ejercicio 2018 y 2017, el Fondo, no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

14. OTRA INFORMACIÓN

Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2018 y 2017 han ascendido a 2 y 3 miles de euros, respectivamente, con independencia del momento de su facturación. Asimismo, durante el ejercicio 2018 y 2017 no se ha prestado ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

PENTA INVERSIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas, y que por su naturaleza debe estar 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.

15. HECHOS POSTERIORES

Desde el cierre del ejercicio hasta la formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ningún hecho significativo digno de mención.

PENTA INVERSIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0101339028	BONOS CAIXA SABADELL PREF SA 1.618 2.28 2049-07-29	171.419,71
EUR	ES0244251007	BONOS IBERCAJA CAZAR 5% VTO 28-07-202 5 2025-07-28	200.746,66
EUR	ES0844251001	BONOS IBERCAJA CAZAR FLOAT PERPETUAL(0 2049-04-06	182.115,45
EUR	XS1626771791	BONOS BANCO DE CREDITO ESPAÑOL 7.75 3.5 2027-06-07	443.072,99
EUR	XS1880365975	BONOS BANKIA 6.375 % PERP 4 2049-12-19	189.080,56
EUR	ES0205037007	BONOS EYSASM 6.875 23/07/2 1 6.88 2021-07-23	211.792,59
EUR	ES0276156009	BONOS SA DE OBRAS SERVICIOS 7% VTO. 1 7 2020-12-19	292.600,05
EUR	ES0305031009	BONOS ORZCPR 7 03/07/19 7 2019-07-03	501.500,45
EUR	ES0305039010	BONOS AUDAX ENERGÍA 4.2% vto. 02/06 4.2 2022-06-02	194.549,54
EUR	ES0305039028	BONOS AUDAX ENERGÍA 5.5% VTO. 10/10 5.5 2023-10-10	398.245,10
EUR	ES0305072003	BONOS PIKOLIN SL 3.75% 18/05/202 10 2021-05-18	200.429,69
EUR	ES0305198014	BONOS EMPRESA NAVIERA ELCANO S 5.5% 5.5 2023-07-26	497.687,66
EUR	ES0376156016	BONOS SA DE OBRAS SERVICIOS 6% VTO. 2 6 2022-07-24	300.059,68
EUR	XS1063399700	BONOS SACYR SA, 4% VTO08/05/2019 5 2019-05-08	543.565,40
EUR	XS1453398049	BONOS ASTURIANA DE LAMINADOS S 6.5% V 0 2023-07-20	298.747,28
EUR	ES0505072373	PAGARE PIKOLIN 0.554% VTO. 11/03/2 0.56 2019-03-11	199.652,10
EUR	ES0505105025	PAGARE EMPRESAS TEKNI MANUF.04-19 0 2018-12-17	99.613,42
EUR	ES0505287054	PAGARE AEDAS HOMES VTO. 22/03/2019 0.69 2019-03-22	99.709,25
EUR	ES0505287062	PAGARE AEDAS HOMES VTO. 25/01/2019 0.64 2019-01-25	199.778,26
EUR	ES0532945773	PAGARE TUBACEX SA 0.7% 05/09/201 0.69 2019-09-05	198.651,08
EUR	ES0554653099	PAGARE INSUR VTO.26/07/2019 1.83 2019-07-26	294.707,32
EUR	ES0554653115	PAGARE INSUR VTO.28/10/2019 1.75 2019-10-28	196.803,48
EUR	XS1901861721	PAGARE EUSKATEL 0.213915 VTO. 31/0 0.21 2019-01-31	99.948,60
EUR	ES05051130L0	PAGARE CORTE INGLES 0.254 VTO 15/0 0.25 2019-01-15	199.867,44
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			6.214.343,76
EUR	ES0113211835	ACCIONES BBVA	13.906,50
EUR	ES0113307062	ACCIONES BANKIA SA	51.200,00
EUR	ES0168675090	ACCIONES LIBERBANK	110.000,00
EUR	ES0180907000	ACCIONES UNICAJA BANCO SA	16.100,00
EUR	ES0105015012	ACCIONES LAR ESPAÑA REAL ESTATE	89.400,00
EUR	ES0105020004	ACCIONES NPG TECHNOLOGY	5.335,92
EUR	ES0105022000	ACCIONES APPLUS SERVICES SA	14.535,00
EUR	ES0105043006	ACCIONES NATURHOUSE HEALTH	18.936,00
EUR	ES0105062022	ACCIONES NBI BEARINGS EUROPE	54.658,44
EUR	ES0105065009	ACCIONES TALGO SM	18.760,00
EUR	ES0105075008	ACCIONES EUSKATEL	83.880,00
EUR	ES0105089009	ACCIONES LLEIDA NET	42.780,00
EUR	ES0105102000	ACCIONES AGILE CONTENT SA	63.750,00
EUR	ES0105122024	ACCIONES METROVACESA SA	33.270,00
EUR	ES0105128005	ACCIONES TELEPIZZA	53.010,00
EUR	ES0105131009	ACCIONES PARQUES REUNIDOS	25.920,00
EUR	ES0105148003	ACCIONES ATRYX HEALTH SA	8.400,00
EUR	ES0105223004	ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION	29.820,00
EUR	ES0106000013	ACCIONES ADOLFO DOMINGUEZ	41.400,00
EUR	ES0109659013	ACCIONES AB BIOTICS	31.672,70
EUR	ES0112501012	ACCIONES EBRO FOODS S.A.	61.040,00
EUR	ES0114930011	ACCIONES BODEGAS BILBAINAS SA	225,40
EUR	ES0115056139	ACCIONES BME	31.616,00
EUR	ES0116494016	ACCIONES MONTEBALITO S.A.	17.502,91
EUR	ES0117160111	ACCIONES CORPORACION FINANCIERA ALBA	104.125,00
EUR	ES0118594417	ACCIONES INDRA SISTEMAS	52.704,00
EUR	ES0124244E34	ACCIONES CORP. MAPFRE	55.680,00
EUR	ES0132105018	ACCIONES ACERINOX	65.831,20
EUR	ES0132945017	ACCIONES TUBACEX	45.000,00
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	44.700,00
EUR	ES0152503035	ACCIONES MEDIASET ESPAÑA	56.080,35
EUR	ES0154653911	ACCIONES INMOBILIARIA DEL SUR	10.300,00
EUR	ES0161560018	ACCIONES NHH HOTELES	20.280,00
EUR	ES0165380017	ACCIONES SNIACE	21.700,00
EUR	ES0166300212	ACCIONES NICOLAS CORREA	19.500,00
EUR	ES0168561019	ACCIONES EUROPAC MADRID	839.000,00
EUR	ES0172233118	ACCIONES PULEVA BIOTECH NEW	19.840,00
EUR	ES0173908015	ACCIONES REALIA	24.608,22

PENTA INVERSIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0176252718	ACCIONES MELIA HOTELS	82.100,00
EUR	ES0177542018	ACCIONES INTL CONSOLIDATED AIRLINES	24.220,00
EUR	ES0178430E18	ACCIONES TELEFONICA	124.763,00
EUR	ES0182870214	ACCIONES SACYR VALLEHERMOSO	26.160,00
EUR	ES0184933812	ACCIONES ZARDOYA OTIS	124.200,00
EUR	ES0184980003	ACCIONES ADL BIONATUR SOLUTIONS SA	155.433,58
EUR	FR0000121691	ACCIONES NRJ GROUP	57.497,58
EUR	LU1598757687	ACCIONES ARCELORMITTAL	83.628,00
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			2.974.469,80
EUR	ES0384696003	BONOS MA SMOVIL IBERCOM 5.5 2020-06-30	313.422,04
EUR	XS0221627135	BONOS UNION FENOSA PREFERENTES 0 2049-06-29	359.852,08
EUR	XS1043535092	BONOS SANTANDER FIN PERPETUAS 6.25 6.25 2049-03-12	190.975,92
EUR	XS1043961439	BONOS OBRASCON HUARTE LAIN SA.VTO. 4.75 2022-03-15	51.490,86
EUR	XS1107291541	BONOS BANCO SANTANDER SA 6.25% 11/09/ 0 2021-09-11	294.608,92
EUR	ES0505377012	PAGARE HOTUSA 0.523% 18/01/2019 0.53 2019-01-18	199.819,85
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			1.410.169,67
EUR	AT0000BAWAG2	ACCIONES BAWAG GROUP AG	53.760,00
EUR	BE0974276082	ACCIONES ONTEX GROPU NV	26.850,00
EUR	DE000A1J5RX9	ACCIONES TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDI	112.794,00
EUR	DE000A2LQ2L3	ACCIONES INNOGY SE tendered	723.840,00
EUR	DE000BASF111	ACCIONES BASF AG	72.480,00
EUR	DE000BAY0017	ACCIONES BAYER AG	48.448,00
EUR	DE000ENAG999	ACCIONES E. ON AG	48.311,20
EUR	DE000SHA0159	ACCIONES SCHAEFFLER AG	25.357,20
EUR	DE0005810055	ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	28.336,50
EUR	DE0007100000	ACCIONES DAIMLER AG	87.229,00
EUR	DE0007164600	ACCIONES SAP AG	75.629,10
EUR	DE0007236101	ACCIONES SIEMENS AG	63.297,00
EUR	DE0007314007	ACCIONES HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN	19.887,50
EUR	DE0007500001	ACCIONES THYSSENKRUPP AG	56.924,00
EUR	DE0008404005	ACCIONES ALLIANZ HOLDING	26.271,00
EUR	FI0009002422	ACCIONES OUTOKUMPU OYJ	20.767,50
EUR	FR0000034639	ACCIONES ALTRAN TECHNOLOGIES	24.517,50
EUR	FR0000063935	ACCIONES BONDUELLE SCA	22.549,60
EUR	FR0000075517	ACCIONES SOFT COMPUTING	18.450,00
EUR	FR0000077919	ACCIONES JC DECAUX SA	63.752,00
EUR	FR0000120172	ACCIONES CARREFOUR	49.203,00
EUR	FR0000120628	ACCIONES AXA UAP	99.947,40
EUR	FR0000120644	ACCIONES DANONE	76.887,50
EUR	FR0000121261	ACCIONES MICHELIN (CGDE) - B	43.350,00
EUR	FR0000125007	ACCIONES SAINT GOBAIN	33.539,75
EUR	FR0000130577	ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	14.523,20
EUR	FR0004188670	ACCIONES TARKETT	35.040,00
EUR	FR0005691656	ACCIONES TRIGANO	41.938,00
EUR	FR0010220475	ACCIONES ALSTOM	32.801,10
EUR	FR0010451203	ACCIONES REXEL SA	36.270,00
EUR	FR0010828137	ACCIONES CARMILA	80.800,00
EUR	FR0012789949	ACCIONES EUROPCAR GROUPE SA	44.044,00
EUR	FR0013006558	ACCIONES SRP GROUPE S.A	23.205,89
EUR	FR0013176526	ACCIONES VALEO SA	28.061,00
EUR	FR0013258662	ACCIONES ALD SA	45.760,00
EUR	IT0001063210	ACCIONES MEDIASET	43.904,00
EUR	IT0003132476	ACCIONES ENI	55.679,40
EUR	IT0003856405	ACCIONES LEONARDO-FINMECCANICA SPA	36.854,40
EUR	IT0005138703	ACCIONES ORSERO SPA	52.150,00
EUR	IT0005252140	ACCIONES SAIPEM SPA	33.303,00
EUR	IT0005278236	ACCIONES PIRELLI & C. SPA	56.100,00
EUR	NL0000009082	ACCIONES KPN NV	106.240,00
EUR	NL0000303709	ACCIONES AEGON NV	35.895,20
EUR	NL0000335578	ACCIONES BINCKBANK	121.800,00
EUR	NL0000387058	ACCIONES TOMTOM	33.970,00
EUR	NL0000400653	ACCIONES GEMALTO	481.270,00
EUR	NL0010773842	ACCIONES NN GROUP	60.900,00

PENTA INVERSIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	NL0011821202	ACCIONES ING GROEP	94.100,00
EUR	NL0012756316	ACCIONES NIBC HOLDING NV	16.618,00
EUR	PTEDP0AM0009	ACCIONES EDP ELECTRIC-INTEGRATED	76.225,00
USD	CA09228F1036	ACCIONES BLACKBERRY LTD	42.155,38
USD	IL0011213001	ACCIONES SODASTREAM INTERNATIONAL LTD	18.791,52
USD	US0545611057	ACCIONES AXA EQUITABLE HOLDINGS INC	56.549,83
USD	US34988V1061	ACCIONES FOSSIL GROUP	19.201,33
USD	US3696041033	ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO.	13.200,80
USD	US7565771026	ACCIONES RED HAT INC.	122.514,60
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			3.882.244,40
EUR	IE00BLP5S791	IIC OLD MUT GB EQY ABS RET-I-EUR	433.759,40
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			433.759,40

PENTA INVERSIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2017

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0101339028	BONOS CAIXA SABADELL PEF SA 1.618 2.28 2049-07-29	172.475,70
EUR	ES0244251007	BONOS IBERCAJA CAZAR 5% VTO 28-07-202 5 2025-07-28	103.738,37
EUR	ES0268675024	BONOS LIBERBANK 7 07/17/18 7 2018-07-17	182.847,35
EUR	ES0276156009	BONOS SA DE OBRAS SERVICIOS 7% VTO. 1 7 2020-12-19	271.875,93
EUR	ES0305031009	BONOS ORZCPR 7 03/07/19 7 2019-07-03	196.153,11
EUR	ES0305039010	BONOS AUDAX ENERGÍA 4.2% vto. 02/06 4.2 2022-06-02	200.294,72
EUR	ES0305105001	BONOS TEKNIA MANUFACTURING GRP 5.5% v 0 2021-07-05	101.878,23
EUR	XS1063399700	BONOS SACYR SA, 4% VTO08/05/2019 5 2019-05-08	179.295,49
EUR	ES0554653032	PAGARE INSUR VTO.03/04/2018 1.42 2018-04-03	198.910,68
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			1.607.469,58
EUR	ES0113307062	ACCIONES BANKIA SA	49.837,50
EUR	ES0113860A34	ACCIONES BANCO DE SABADELL	1.498,68
EUR	ES0168675090	ACCIONES LIBERBANK	42.137,19
EUR	ES0180907000	ACCIONES UNICAJA BANCO SA	18.396,00
EUR	ES0105015012	ACCIONES LAR ESPAÑA REAL ESTATE	102.235,00
EUR	ES0105020004	ACCIONES NPG TECHNOLOGY	5.335,92
EUR	ES0105022000	ACCIONES APPLUS SERVICES SA	16.912,50
EUR	ES0105027009	ACCIONES LOGISTA	19.170,00
EUR	ES0105043006	ACCIONES NATURHOUSE HEALTH	62.620,00
EUR	ES0105062022	ACCIONES NBI BEARINGS EUROPE	101.928,00
EUR	ES0105065009	ACCIONES TALGO SM	57.496,50
EUR	ES0105075008	ACCIONES EUSKALTEL	96.531,60
EUR	ES0105089009	ACCIONES LLEIDA NET	33.500,00
EUR	ES0105128005	ACCIONES TELEPIZZA	42.300,00
EUR	ES0105223004	ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION	59.560,00
EUR	ES0106000013	ACCIONES ADOLFO DOMINGUEZ	82.460,00
EUR	ES0109659013	ACCIONES AB BIOTICS	23.700,00
EUR	ES0112501012	ACCIONES EBRO FOODS S.A.	47.218,88
EUR	ES0114820113	ACCIONES VOCENTO	38.250,00
EUR	ES0114930011	ACCIONES BODEGAS BILBAINAS SA	193,20
EUR	ES0115056139	ACCIONES BME	39.825,00
EUR	ES0116494016	ACCIONES MONTEBALITO S.A.	9.140,00
EUR	ES0117160111	ACCIONES CORPORACION FINANCIERA ALBA	119.300,00
EUR	ES0121975009	ACCIONES C.A.F.	23.413,30
EUR	ES0124244E34	ACCIONES CORP. MAPFRE	26.780,00
EUR	ES0126775032	ACCIONES DIA	68.848,00
EUR	ES0132105018	ACCIONES ACERINOX	89.362,50
EUR	ES0132945017	ACCIONES TUBACEX	16.750,00
EUR	ES0136463017	ACCIONES FERSA ENERGÍAS RENOVABLES	30.800,00
EUR	ES0140441017	ACCIONES FUNESPAÑA	117.920,00
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	43.567,50
EUR	ES0154653911	ACCIONES INMOBILIARIA DEL SUR	11.209,00
EUR	ES0172233118	ACCIONES PULEVA BIOTECH NEW	14.875,00
EUR	ES0173908015	ACCIONES REALIA	27.500,00
EUR	ES0176252718	ACCIONES MELIA HOTELS	57.500,00
EUR	ES0177542018	ACCIONES INTL CONSOLIDATED AIRLINES	12.301,20
EUR	ES0178430E18	ACCIONES TELEFONICA	113.750,00
EUR	ES0180850416	ACCIONES TUBOS REUNIDOS	22.500,00
EUR	ES0182045312	ACCIONES ADVEO GROUP INTERNATIONAL	39.360,00
EUR	ES0182870214	ACCIONES SACYR VALLEHERMOSO	18.872,00
EUR	LU0061462528	ACCIONES RTL GROUP	40.242,00
EUR	LU1598757687	ACCIONES ARCELORMITTAL	81.285,00
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			1.926.381,47
EUR	ES0384696003	BONOS MA SMOVIL IBERCOM 5.5 2020-06-30	211.635,27
EUR	XS0221627135	BONOS UNION FENOSA PREFERENTES 0 2049-06-29	376.028,27
EUR	XS0981383747	BONOS INDRA SISTEMAS SA 1.75% VTO. 1.75 2018-10-17	98.546,21
EUR	XS1107291541	BONOS BANCO SANTANDER SA 6.25% 11/ 6.25 2021-09-11	107.608,43
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			793.818,18
EUR	AT0000BAWAG2	ACCIONES BAWAG GROUP AG	22.230,00
EUR	DE000A1J5RX9	ACCIONES TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDI	92.092,00
EUR	DE000A2DAM03	ACCIONES AUMANN AG	51.136,00
EUR	DE000BASF111	ACCIONES BASF AG	55.044,00
EUR	DE000BFB0019	ACCIONES METRO WHOLESALE & FOOD SPECI	53.280,00

PENTA INVERSIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2017

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	DE000ENAG999	ACCIONES E. ON AG	9.967,10
EUR	DE000SHA0159	ACCIONES SCHAEFFLER AG	13.306,50
EUR	DE0005501357	ACCIONES AXEL SPRINGER	39.078,00
EUR	DE0005810055	ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	72.600,00
EUR	DE0007100000	ACCIONES DAIMLER AG	155.760,00
EUR	DE0007164600	ACCIONES SAP AG	70.087,50
EUR	DE0007236101	ACCIONES SIEMENS AG	72.013,00
EUR	DE0007257503	ACCIONES CECONOMY AG	21.428,50
EUR	DE0007297004	ACCIONES SUEDZUCKER AG	49.720,00
EUR	DE0007500001	ACCIONES THYSSENKRUPP AG	55.694,50
EUR	DE0008404005	ACCIONES ALLIANZ HOLDING	28.725,00
EUR	FI0009000681	ACCIONES NOKIA OYJ	25.311,00
EUR	FI0009002422	ACCIONES OUTOKUMPU OYJ	65.016,00
EUR	FI4000266804	ACCIONES ROVIO ENTERTAINMENT OY	22.575,00
EUR	FR0000120107	ACCIONES SAVENCIA SA	7.264,80
EUR	FR0000120172	ACCIONES CARREFOUR	51.738,72
EUR	FR0000120644	ACCIONES DANONE	41.200,55
EUR	FR0000121261	ACCIONES MICHELIN (CGDE) - B	35.865,00
EUR	FR0000125684	ACCIONES ZODIAC AEROSPACE	24.930,00
EUR	FR0000130577	ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	31.157,50
EUR	FR0010220475	ACCIONES ALSTOM	96.894,00
EUR	FR0010242511	ACCIONES ELECTRICITE DE FRANCE	33.562,82
EUR	FR0010828137	ACCIONES CARMILA	34.822,50
EUR	FR0011950732	ACCIONES ELIOR	17.225,00
EUR	FR0012789949	ACCIONES EUROPCAR GROUPE SA	22.550,00
EUR	FR0013258662	ACCIONES ALD SA	33.579,00
EUR	IT0001063210	ACCIONES MEDIASET	32.300,00
EUR	IT0003132476	ACCIONES ENI	82.800,00
EUR	IT0003856405	ACCIONES LEONARDO-FINMECCANICA SPA	14.880,00
EUR	IT0005252140	ACCIONES SAIPEM SPA	81.829,00
EUR	IT0005278236	ACCIONES PIRELLI & C. SPA	72.500,00
EUR	LU1704650164	ACCIONES BEFESA SA	26.162,50
EUR	NL0000009082	ACCIONES KPN NV	145.400,00
EUR	NL0000303709	ACCIONES AEGON NV	26.575,00
EUR	NL0000335578	ACCIONES BINCKBANK	59.859,00
EUR	NL0000387058	ACCIONES TOMTOM	33.845,50
EUR	NL0000400653	ACCIONES GEMALTO (AMSTERDAM)	49.500,00
EUR	NL0009432491	ACCIONES VOPAK (AMSTERDAM)	40.227,00
EUR	NL0009739416	ACCIONES POSTNL NV	12.228,00
EUR	NL0010773842	ACCIONES NN GROUP	57.792,00
EUR	NL0010937066	ACCIONES GRANDVISION NV	14.906,50
EUR	NL0011821202	ACCIONES ING GROEP	79.690,00
EUR	PTCTT0AM0001	ACCIONES CORREOS DE PORTUGAL	45.591,00
USD	CA09228F1036	ACCIONES BLACKBERRY LTD	17.678,47
USD	CA3809564097	ACCIONES GOLDCORP INC	21.274,47
USD	MHY8565N1022	ACCIONES TEEKAY TANKERS -- NYSE	11.661,81
USD	US05722G1004	ACCIONES BAKER HUGHES A GE CO	26.355,69
USD	US2536511031	ACCIONES DIEBOLB INC	13.619,33
USD	US25470M1099	ACCIONES DISH NETWORK CORP-A	15.910,04
USD	US34988V1061	ACCIONES FOSSIL GROUP	26.536,44
USD	US3696041033	ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO.	10.174,93
USD	US5184151042	ACCIONES LATTICE SEMICONDUCTOR CORP	32.258,23
USD	US5951121038	ACCIONES MICRON TECHNOLOGIE IN.	68.504,79
USD	US61166W1018	ACCIONES MONSANTO CO	19.455,23
USD	US8960475031	ACCIONES TRIBUNE MEDIA CO - A	14.150,77
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			2.559.519,69
EUR	DE0009147207	IIC CONSTANTIN MEDIEN AG	18.384,00
EUR	IE00BLP5S791	IIC OLD MUT GB EQY ABS RET-I-EUR	272.525,48
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			290.909,48
EUR	ES0176406066	ACCIONES VOUSSE CORP S.A.	500,00
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio			500,00

INFORME DE GESTIÓN

ENTORNO MACROECONÓMICO Y ESCENARIO BURSÁTIL

El 2018 ha sido un año negativo para el ahorro. Pocos activos se han revalorizado, y los beneficios históricos de la diversificación no han funcionado. En un escenario actual marcado por la incertidumbre, uno de los aspectos más claros es que 2018 será recordado como el año en el que la volatilidad ha vuelto a los mercados financieros, junto a un mayor protagonismo de la geopolítica. El contexto macro ha pasado de crecimiento global sincronizado y normalización gradual en políticas monetarias, a miedos sobre contracción económica, guerras comerciales y posibles errores por parte de bancos centrales.

En **renta variable**, el MSCI mundial ha caído un 10,4% en dólares en 2018, con peor comportamiento de Europa (Eurostoxx 50 -14,3%, Stoxx 600 -13,2%) frente a Estados Unidos (S&P 500 -6,2% en dólares). Dentro de Europa, el peor comportamiento se ha observado en el DAX (-18,3%), el MIB italiano (-16,2%) y el Ibex 35 (-15,4%). Todos los sectores en Europa han caído, con el mejor comportamiento en utilities (-2%), salud (-3%) y media (-4%), y el peor en bancos (-28%), autos (-28%) y construcción (-19%). En Estados Unidos, tras marcar máximos históricos en septiembre, el S&P 500 cayó un 14% en el último trimestre, con un "selloff" en diciembre del 9,2%, siendo la mayor caída mensual desde febrero 2009 (crisis financiera global) y peor diciembre desde 1931 (Gran Depresión). De esta forma, las bolsas estadounidenses cierran 2018 con su peor comportamiento desde 2008. Otras bolsas importantes como Japón (-12%) y China (-25%) también acumulan caídas de doble dígito. Se encuentran no obstante excepciones en regiones emergentes como Brasil, con el Bovespa +15% (en un año con incertidumbre política), o India, con el Sensex +6%.

Son varios los factores que explican la negativa evolución de los mercados de renta variable en 2018. Entre ellas, el endurecimiento de las condiciones monetarias en Estados Unidos (en un momento de elevado endeudamiento empresarial), dudas sobre la evolución del ciclo económico, con revisiones a la baja de las expectativas (principalmente en el segundo semestre del año) derivadas fundamentalmente de las tensiones comerciales desatadas entre Estados Unidos y China y la desaceleración del crecimiento en China. En la Eurozona, la incertidumbre ha venido de la mano de Italia y sus presupuestos para 2019, así como del auge de los populismos en distintos países. El proceso del Brexit tampoco ha contribuido, sin una solución definitiva en las conversaciones con Europa. Las tensiones geopolíticas a nivel mundial y la celebración de elecciones que han llevado a cambios de Gobierno en países como Brasil o México también han imprimido volatilidad e incertidumbre a los mercados.

En un contexto de normalización de política monetaria, de nada han servido para compensar estos factores negativos unos resultados empresariales que en el año han crecido a un dígito alto en ventas y BPA en el caso de Europa (y de doble dígito alto en BPA en Estados Unidos), unos datos macroeconómicos que siguen mostrando que la economía continúa siendo relativamente sólida así como los procesos de M&A que se han dado en mercado. A todo esto se añade la mayor complejidad en formación de precios, en muchos casos explicado por algoritmos y trading en ETFs, con cada vez mayor peso. El resultado de todos estos factores es una contracción de múltiplos generalizada en los distintos índices bursátiles, que recoge la mayor incertidumbre descrita y el aumento de prima de riesgo.

PENTA INVERSIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2018

La fase de aceleración del crecimiento sincronizada de 2017 y 1S18 ha dado paso a una **desaceleración global de la economía**. El FMI estima que el crecimiento del PIB en los países desarrollados en 2019 se sitúe en el 2,1%, frente al 2,4% esperado para 2018, niveles que muestran una desaceleración suave. Pese a recientes datos negativos (sobre todo en Eurozona y emergentes), los indicadores adelantados de ciclo siguen siendo compatibles con un crecimiento económico global sólido. Una normalización monetaria muy gradual propicia que las condiciones financieras sigan siendo favorables para el crecimiento en términos históricos. El **elevado endeudamiento**, no obstante, sigue constituyendo el principal lastre para un mayor crecimiento económico a nivel global. Los 10 años de "experimento" de programas de estímulo monetario (QE o "quantitative easing"), unidos al boom en China alimentado en cierta medida por endeudamiento, ha dejado al mundo con una elevada factura que repagar. Teniendo en cuenta los elevados niveles de deuda en la economía mundial, una vuelta completa a la situación del anterior ciclo (tipos alrededor del 4,5%), sería difícil de digerir. Si bien los tipos de interés globales a nivel agregado se han incrementado del 1,2% al 2,2% en los últimos 2 años, ir más allá podría desencadenar una nueva crisis financiera, algo que los principales bancos centrales no desean.

Respecto a la **renta fija** en 2018 hemos asistido a una elevada volatilidad, destacando, además, la divergente evolución entre la renta fija europea, en la que el bund actuó como activo refugio, con lo que su rentabilidad terminó el año cerca del 0,20%, niveles no vistos en 18 meses, y la renta fija estadounidense, cuya rentabilidad mantuvo en los primeros tres trimestres una constante evolución al alza.

Así, en Europa, las cifras de crecimiento económico registradas a lo largo del ejercicio, los riesgos presentados por el desafío del Gobierno italiano a las normas de estabilidad presupuestaria de la UE y la incertidumbre sobre cómo se va a producir el *Brexit*, provocaron que los inversores buscaran refugio en el bund alemán, que pasó de rentabilidades superiores al 0,7% en febrero, cuando la economía europea todavía presentaba perspectivas optimistas, a cerrar el año ya próximo al 0,20%, como hemos señalado. Mención especial merece Italia, donde el desafío del Gobierno populista formado por La Lega y el Movimiento 5 Estrellas a la Unión Europea se tradujo en un incremento de la prima de riesgo italiana, con la rentabilidad del bono a 10 años tocando niveles alrededor del 3,6% en octubre, para retroceder y cerrar el ejercicio alrededor del 2,7%, gracias a la revisión de los objetivos de déficit presupuestario hasta niveles que han sido aceptados por la Comisión Europea. Destacar, asimismo, que en esta ocasión la situación italiana no se ha contagiado a la deuda de otros países "periféricos".

Por el contrario, en EEUU, el dinamismo mostrado por la economía estadounidense y el fuerte crecimiento de los resultados empresariales, impulsados por la reforma fiscal llevada a cabo por la Administración Trump, sostuvo un **incremento de la rentabilidad del bono 10 años estadounidense**, desde niveles ligeramente por debajo del 2,5% hasta niveles por encima del 3,2% en octubre, al tiempo que la Reserva Federal estadounidense mantenía una senda estable de subidas de tipos de 0,25 puntos básicos trimestrales a lo largo de todo el ejercicio. No obstante, desde los máximos de octubre, el miedo a una ralentización económica, acentuada por la guerra comercial mantenida entre EEUU y China, provocó una revisión a la baja de las expectativas de subidas de tipos por parte de la Reserva Federal y el consiguiente retroceso de la rentabilidad del bono hasta niveles alrededor del 2,7%.

Por su parte, en **renta fija privada EUR** la búsqueda de refugio por parte de los inversores, el empeoramiento de las perspectivas económicas y la finalización del programa de compra de activos del BCE con el cierre de 2018 se ha traducido en un ensanchamiento de diferenciales de crédito hasta niveles no vistos desde mediados de 2016.

PENTA INVERSIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2018

Por lo que respecta al **mercado de divisas**, el euro se ha depreciado un 4,5% frente al dólar hasta niveles de 1,14 USD/EUR, ante los mencionados riesgos sobre el área euro (principalmente Italia y Brexit). Por lo que respecta a la libra, se ha mantenido relativamente estable en el entorno de 0,85-0,90 GBP/EUR a pesar del escenario de creciente incertidumbre que rodea al Brexit. En cuanto a las divisas emergentes, hemos asistido a una fuerte depreciación del peso argentino, real brasileño y lira turca en un contexto de desequilibrios estructurales y con las subidas de tipos en EEUU como telón de fondo.

Dentro de las **materias primas**, destacamos el comportamiento del crudo. Después de marcar máximos anuales en octubre a 85 USD/barril (Brent), ha registrado una caída cercana al 40%, haciendo que en el conjunto del año se anote un retroceso del 20%. La subida de los primeros diez meses del año se sostuvo en unos datos macroeconómicos robustos que apoyaban una demanda sólida, unos niveles de inventarios en niveles mínimos, así como problemas de producción en Arabia Saudí y Venezuela, junto con el temor ante la imposición de sanciones a Irán. Sin embargo, su caída en los últimos meses se ha debido a las crecientes dudas de menor demanda con motivo del riesgo de desaceleración económica, a lo que se añade una oferta que ha sido elevada durante 2S18. Aun con todo, de confirmarse que el ciclo económico no está tan débil como parece adelantar el mercado, y sumarle el recorte de producción decidido por OPEP + no OPEP para 1S19 (-1,2 mln b/día), consideramos que el precio del crudo debería tender a registrar cierta recuperación.

PERSPECTIVAS DE LA GESTORA 2019

De cara a **2019 esperamos un escenario de desaceleración económica**, si bien concedemos baja probabilidad a una recesión. El punto alto del ciclo ha quedado atrás, no obstante se mantienen sólidos niveles de actividad, liderados por emergentes y apoyados en unas favorables condiciones financieras. El crecimiento económico se encamina a un nuevo nivel de 3-3,5%, por debajo de las expansiones del 5% de principios de siglo, pero aún en la media histórica. El principal lastre para un mayor crecimiento sigue siendo el elevado endeudamiento a nivel global. En el caso de los países desarrollados, esperamos una desaceleración suave liderada por un menor crecimiento en Estados Unidos (fin del efecto de la reforma fiscal). En la eurozona, podría continuar el crecimiento moderado, con leve desaceleración si se salvan los riesgos de Italia y Brexit, y Alemania retoma ritmos normalizados de crecimiento. Las regiones emergentes siguen incrementando su peso en el PIB mundial, con una desaceleración ordenada en China, compensada por aceleración en otros países (Brasil, México).

Respecto **a la inflación**, esperamos una inflación subyacente estable, con buen tono del ciclo económico compensado con presiones deflacionistas derivadas de la globalización y tecnología ("amazonización" de las economías). La inflación general, por su parte, podría moderarse ante la caída del precio del crudo (-30% desde máximos por exceso de oferta de 1-1,5 mln b/d, y temores sobre una menor demanda ante la moderación del ciclo económico global).

PENTA INVERSIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2018

En lo que respecta a **políticas monetarias**, esperamos una normalización gradual. **En el caso de la FED**, acercándose a nivel neutral de tipos (bajo en términos históricos), y con subidas adicionales que estarán en función de la evolución de datos macro y señales de desaceleración del ciclo. Las subidas de tipos tendrían un posible freno si la desaceleración económica es excesiva, con presión a la baja en inflación por caídas del precio del crudo y apreciación del dólar. El mercado descuenta solo 2 subidas más (hasta 2,50%-2,75%). **En el caso del BCE**, esperamos una normalización muy gradual ante el escenario de crecimiento moderado, inflación contenida y riesgos políticos. Con el fin del QE en diciembre 2018, el mercado espera la primera subida de tipos en 4T19e (tipo depósito), si bien el BCE mantendrá condiciones acomodaticias para que la inflación siga convergiendo a su objetivo. El principal riesgo en este escenario es la ausencia de margen de actuación en futuras desaceleraciones. En otros bancos centrales, en el caso del Banco de Inglaterra la situación es de “esperar y ver” los efectos del Brexit sobre crecimiento e inflación. En el caso del Banco de Japón, creemos que mantendrá por el momento una política monetaria ampliamente expansiva. En conclusión, una **retirada de estímulos muy gradual**, con reducción paulatina de los balances agregados de los bancos centrales y tipos de interés todavía en niveles históricamente bajos.

Respecto a divisas, tras una depreciación del Euro del 5% vs dólar en 2018, de cara a 2019 esperamos que el Euro se mueva en el rango 1,10-1,20 USD/EUR con gradual apreciación a medida que: 1) BCE vaya adentrándose en la normalización de su política monetaria vs FED acercándose a su tipo neutral, 2) se vaya reduciendo el riesgo político en la Eurozona (Italia, Brexit), 3) se vaya recogiendo el superávit por cuenta corriente de la Eurozona y déficits fiscal y por cuenta corriente en Estados Unidos.

En cuanto al crudo, creemos que su precio debería tender a estabilizarse, niveles en torno a 60-70 USD/b (Brent) parecen razonables a medio plazo si como esperamos la demanda no está tan débil (desaceleración moderada del ciclo económico global), lo que se suma a un recorte de producción (OPEP + no OPEP) para frenar la caída de precios.

Los **resultados empresariales** deberían desacelerarse, en línea con el escenario macro descrito, no obstante el consenso espera **crecimientos relativamente sólidos (BPA 2019e +7%/+9%)**, apoyados en la evolución del ciclo económico global y unas condiciones financieras aún favorables. La subida de tipos, ya muy moderada, cierta inflación de costes de personal pueden reducir los márgenes sobre todo en EEUU, reduciendo el ritmo de subida de beneficios, que se encuentran a niveles máximos y un 35% por encima del nivel tendencial. No obstante, no vemos presiones suficientes en costes para hacer descarrilar el ciclo de beneficios en los próximos trimestres. En Europa, los beneficios aún tienen potencial de recuperación frente a la línea de tendencia, pero factores estructurales como aumento del proteccionismo o divergencias políticas, pueden afectar al crecimiento.

En este escenario hay **razones para ser constructivos en renta variable**: 1) valoraciones atractivas tanto absoluta (PER 19e 12x en Europa, con RPD >4%, descuento frente a historia), como relativa frente a deuda pública y crédito (“yield spread” en máximos en Europa); 2) buena evolución macroeconómica (desaceleración si, recesión no); 3) mejora esperada en resultados empresariales; 4) normalización gradual de políticas monetarias (que debería apoyar flujos de renta fija a renta variable); 5) movimientos corporativos (bajos tipos, necesidad de crecer inorgánicamente, ganar escala); 6) recompras de acciones; 7) gradual resolución de riesgos políticos (Italia, Brexit).

No obstante **hay riesgos, que elevarán la volatilidad y prima de riesgo en momentos determinados**, y que hacen imprescindible tanto la elección del “timing” de entrada/salida, como la selección adecuada de sectores y compañías. Los más importantes, se pueden agrupar en: 1) desaceleración del ciclo económico global, con posibles focos en guerra comercial (Estados Unidos – China), Brexit (negociaciones e impacto) o China (elevada deuda); 2) desincronización de política monetaria frente a ciclo económico (subidas excesivas de tipos de interés en un contexto de elevada deuda mundial, y su potencial efecto en crecimiento, países emergentes y empresas); 3) riesgos geopolíticos (Italia, Brexit, aumento de populismos).

PENTA INVERSIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2018

A pesar de este escenario, una situación en parte avanzada del ciclo todavía es positiva para activos de riesgo, y la elevada volatilidad de mercado puede crear dislocaciones interesantes y ofrecer interesantes oportunidades de compra para añadir valor. En el actual contexto, vemos compañías de calidad a precios razonables, bien posicionados en sectores de crecimiento (salud, tecnología, consumo, infraestructuras), con visibilidad de flujos de caja y buenos equipos directivos. Y al mismo tiempo vemos valor en compañías de sectores algo más cíclicos como materias primas, petroleras, autos o químicas.

En lo que respecta a la **renta fija**, es preciso distinguir entre deuda pública y crédito. En deuda pública la senda de subidas de tipos de interés en EEUU (ya en su fase final) y en Europa (iniciándose posiblemente a partir del 4T2019) hacen que los rendimientos esperados sean negativos. Además, en Europa La retirada del BCE, que era uno de los principales compradores de Deuda, hará que los tipos de la deuda de aquellos países con peores fundamentales se vea incrementando de manera destacada, lo que se suma a la propia subida de tipos.

En **crédito** la renta fija privada grado de inversión ofrece retornos esperados muy bajos por lo que creemos que tiene sentido invertir en deuda a corto plazo con "carry", incluido High Yield, aunque siendo muy selectivos, especialmente en lo que se refiere a los sectores cíclicos. En la parte de financieros, esperamos volatilidad en los AT1 con la posibilidad de que no se ejecuten algunas call, por lo que nos enfocáramos a emisores de máxima calidad y con cupones altos. Por su lado, consideramos que el LT2 está muy castigado y consideramos que en la actualidad hay oportunidades; también vigilaríamos las call a corto plazo.

En **renta fija emergente** sobreponderamos inversiones en Renta Fija Corto Plazo en "Hard Currency", que no están tan expuestas a las oscilaciones del corto plazo y ofrecen un atractivo "carry". La volatilidad de algunas divisas el pasado verano nos hace ser más prudentes.

En conclusión, creemos **que la volatilidad, que ha vuelto a los mercados en 2018, está aquí para quedarse** (y quizá no sea un aspecto negativo en el medio – largo plazo). La sensación de falsa calma de 2017 era una anomalía, y la volatilidad que vemos hoy está en línea con lo que hemos visto en los mercados históricamente. La incertidumbre lleva a sobre-reacciones ante eventos, que ensombrecen las perspectivas a corto y medio plazo, pero como inversores, es importante tener una perspectiva amplia y un horizonte de inversión de largo plazo. Si estamos preparados para episodios de volatilidad, es menos probable que nos veamos sorprendidos cuando suceden y más probable que actuemos racionalmente. **El escenario actual arroja mayores oportunidades potenciales para la gestión activa, y la selección de valores** cobra mayor importancia para 2019 y adelante, según avanzamos en la normalización monetaria de bancos centrales.

EVOLUCIÓN DEL SECTOR (FUENTE: INVERCO)

El volumen de patrimonio de las INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA se situó a 31 de diciembre de 2018 en 464.798 millones de euros, cifra un 0,1% superior a la de finales de 2017, mientras que el número de partícipes y accionistas es de 14.899.284.

FONDOS DE INVERSIÓN MOBILIARIA (FI):

- El patrimonio se situó, a 31 de diciembre de 2018, en 257.551 millones de euros, lo que supone una bajada de activos de un 2,1% respecto del año 2017.
- El número de partícipes se situó en 11.222.553, con un aumento de un 8,5% en el conjunto del ejercicio.

PENTA INVERSIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2018

SOCIEDADES DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE (SICAV):

- El patrimonio alcanzó la cifra de 28.382 millones de euros, que representa un 11,5% menos que en 2017.
- El número de accionistas se ha situado en 429.609, un 1,4% menos que en diciembre de 2017.

USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR LA IIC

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

ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO 2018

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO Y MEDIO AMBIENTE

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2018.

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

ACCIONES PROPIAS

El Fondo no tiene acciones propias.



renta4gestora



DILIGENCIA DE FIRMA

Que en la sesión del Consejo de Administración que se celebra en Madrid el día 27 de marzo de 2019, previa convocatoria en forma, se adopta el acuerdo de formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de los fondos de inversión gestionados por **RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A.**, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2018, 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, anexo y un informe de gestión.

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

Madrid a 27 de marzo de 2019

D. Antonio Fernández Vera
Consejero Delegado y Presidente

D. Luis Ramón Monreal Angulo
Vocal

D. Enrique Centelles Echeverría
Vocal

ANEXO
RELACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN AUDITADOS

<u>FONDO</u>	<u>Nº CNMV</u>
ALGAR GLOBAL FUND FI	4877
ALHAJA INVERSIONES RV MIXTO FI	4837
ARGOS CAPITAL, FI	4295
AVANTAGE FUND FI	4791
BLUE NOTE GLOBAL EQUITY, FI	4802
EMBARCADERO PRIVATE EQUITY GLOBAL, FI	5097
FIXED INCOME ASSET ALLOCATION FUND, FI	2869
FONDCOYUNTURA FI	543
FONDEMAR DE INVERSIONES, FI	2915
GEF ALBORAN GLOBAL, FI	4973
GLOBAL ALLOCATION, FI	4279
GLOBAL TRENDS, FI	5019
GLOBAL VALUE OPPORTUNITIES FI	4936
ING DIRECT FONDO NARANJA EURO25,FI	4998
ING DIRECT FONDO NARANJA RENTA FIJA FI	3441
MARANGO EQUITY FUND, FI	5270
MILLENNIAL FUND FI	4941
MULTICICLOS GLOBAL, FI	5165
OHANA EUROPE, FI	4628
PATRISA FI	484
PENINSULA CAPITAL FIL	46
PENTA INVERSION, FI	4783
PENTATHLON, FI	1731
PRESEA TALENTO SELECCION, FI	5108
R4 ACTIVA AGUA FI	4888
R4 ACTIVA AIRE FI	4889
R4 ACTIVA TIERRA FI	4890
RENTA 4 ACCIONES GLOBALES FI	4885
RENTA 4 ACTIVOS GLOBALES FI	1545
RENTA 4 BOLSA FI	428
RENTA 4 DELTA FI	1630
RENTA 4 EMERGENTES GLOBAL FI	1997
RENTA 4 FACTOR VOLATILIDAD, FI	5213
RENTA 4 FONCUENTA AHORRO, FI	5110
RENTA 4 FONDTESORO CORTO PLAZO FI	819
RENTA 4 GLOBAL FI	728
RENTA 4 JAPON FI	1383
RENTA 4 LATINOAMERICA FI	1955
RENTA 4 MINERVA FIL	38
RENTA 4 MONETARIO, FI	4159
RENTA 4 MULTIFACTOR, FI	5214



renta4gestora



RENDA 4 MULTIGESTION	1857
RENDA 4 MULTIGESTION 2, FI	4919
RENDA 4 NEXUS, FI	4309
RENDA 4 PEGASUS, FI	3841
RENDA 4 RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI	4596
RENDA 4 RENTA FIJA EURO FI	1905
RENDA 4 RENTA FIJA MIXTO FI	169
RENDA 4 SMALL CAPS EURO, FI	5111
RENDA 4 USA FI	1780
RENDA 4 VALOR EUROPA, FI	4172
RENDA 4 VALOR RELATIVO, FI	4221
RENDA 4 WERTEFINDER, FI	4373
TOP CLASS HEALTHCARE, FI	5167
TRUE VALUE FI	4683

EL5650482

10/2018



LEGITIMACIÓN:

YO, ANA LÓPEZ-MONIS GALLEGO, NOTARIO DEL ILUSTRE COLEGIO DE MADRID CON RESIDENCIA EN ESTA CAPITAL. DOY FE: Que conozco y considero legítimas las precedentes firma y rúbrica de Don Antonio Fernández Vera como consejero delegado y presidente, Don Luis Ramón Monreal Angulo y Don Enrique Centelles Echeverría como vocales por ser las que usan habitualmente en sus escritos. Puestas en el anverso del primer folio de una diligencia de firma junto con sus anexos que consta de dos folios de la sociedad "RENDA 4 GESTORA S.G.I.I.C., S.A." expedida con fecha 27 de marzo de 2019. En Madrid, a nueve de abril del año dos mil diecinueve.

Número del asiento del Libro Indicador: 276





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