

**PENTA INVERSION, F.I.**

**Informe de auditoría independiente,  
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e  
informe de gestión del ejercicio 2014**



## INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.,

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Penta Inversión, F.I. que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *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 de Penta Inversión, F.I. de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo 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.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora del Fondo de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los 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. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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



### Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Penta Inversión, F.I. a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

  
José Ángel Díez Ruiz de Azúa

30 de abril de 2015



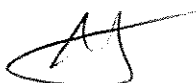
Miembro ejerciente:  
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 01/16/10181  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2014 de 16 de febrero.

**PENTA INVERSIÓN, F.I.**

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e  
informe de gestión del ejercicio 2014

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized, cursive letter 'A' followed by a horizontal line extending to the right.

**Penta Inversión, F.I.**

**Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
(Expresados en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>27 935 837,26</b>	<b>13 401 018,73</b>
Deudores	2 123 429,30	566 245,30
Cartera de inversiones financieras	<u>24 758 279,28</u>	<u>11 673 209,95</u>
Cartera interior	<u>16 289 937,23</u>	<u>5 732 043,93</u>
Valores representativos de deuda	7 640 638,63	1 000 002,47
Instrumentos de patrimonio	6 904 151,39	1 648 752,81
Instituciones de Inversión Colectiva	778 237,65	1 171 390,68
Depósitos en Entidades de Crédito	966 909,56	1 911 481,97
Derivados	-	416,00
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>8 359 476,54</u>	<u>5 885 824,54</u>
Valores representativos de deuda	3 522 887,46	-
Instrumentos de patrimonio	3 470 787,41	3 466 365,18
Instituciones de Inversión Colectiva	1 360 010,36	2 419 361,20
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	5 791,31	98,16
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	108 865,51	55 341,48
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 054 128,68	1 161 563,48
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>27 935 837,26</u></b>	<b><u>13 401 018,73</u></b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.

**Penta Inversión, F.I.**

**Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
(Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>27 537 309,62</b>	<b>13 086 264,84</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	27 537 309,62	13 086 264,84
Capital	-	-
Partícipes	27 524 716,05	12 164 523,45
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	12 593,57	921 741,39
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>398 527,64</b>	<b>314 753,89</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	394 147,64	309 871,89
Pasivos financieros	-	-
Derivados	4 380,00	4 882,00
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>27 935 837,26</b>	<b>13 401 018,73</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>7 746 179,75</b>	<b>5 946 376,79</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 109 627,76	650 071,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	6 636 551,99	5 296 305,79
<b>Otras cuentas de orden</b>	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>7 746 179,75</b>	<b>5 946 376,79</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.

**Penta Inversión, F.I.**

**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013**

(Expresada en euros)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	1 046,42	-
Gastos de personal	-	-
<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>(211 337,47)</b>	<b>(229 193,14)</b>
Comisión de gestión	(172 876,03)	(196 231,98)
Comisión de depositario	(15 590,88)	(9 277,59)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(22 870,56)	(23 683,57)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(210 291,05)</b>	<b>(229 193,14)</b>
Ingresos financieros	294 221,00	142 197,08
Gastos financieros	(521,12)	(20 847,01)
<b>Variación del valor razonable en instrumentos financieros</b>	<b>(847 415,86)</b>	<b>785 114,11</b>
Por operaciones de la cartera interior	(921 356,37)	283 935,24
Por operaciones de la cartera exterior	73 940,51	491 162,42
Por operaciones con derivados	-	10 016,45
Otros	-	-
Diferencias de cambio	2 961,91	(15 598,38)
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	<b>773 890,96</b>	<b>269 379,25</b>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	598 389,63	606 335,70
Resultados por operaciones de la cartera exterior	438 524,69	418 026,16
Resultados por operaciones con derivados	(261 428,99)	(754 982,61)
Otros	(1 594,37)	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>223 136,89</b>	<b>1 160 245,05</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>12 845,84</b>	<b>931 051,91</b>
Impuesto sobre beneficios	(252,27)	(9 310,52)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>12 593,57</b>	<b>921 741,39</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

**Penta Inversión, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias						12 593,57	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas						-	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias						-	
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>						<b>12 593,57</b>	
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
		Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
							Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013		12 164 523,45	-	-	921 741,39	-	13 086 264,84
Ajustes por cambios de criterio		-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores		-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>		<b>12 164 523,45</b>	-	-	<b>921 741,39</b>	-	<b>13 086 264,84</b>
Total ingresos y gastos reconocidos							
Aplicación del resultado del ejercicio		921 741,39	-	-	12 593,57	-	12 593,57
Operaciones con participes					(921 741,39)	-	-
Suscripciones		16 343 143,67	-	-	-	-	16 343 143,67
Reembolsos		(1 904 692,46)	-	-	-	-	(1 904 692,46)
Otras variaciones del patrimonio		-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>		<b>27 524 716,05</b>	-	-	<b>12 593,57</b>	-	<b>27 537 309,62</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

**Penta Inversión, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias				921 741,39			
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas				-			
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias				-			
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>				<b>921 741,39</b>			
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	10 361 029,22	-	-	425 900,52	-	-	10 786 929,74
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>10 361 029,22</b>	-	-	<b>425 900,52</b>	-	-	<b>10 786 929,74</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	921 741,39	-	-	921 741,39
Aplicación del resultado del ejercicio	425 900,52	-	-	(425 900,52)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	3 270 936,37	-	-	-	-	-	3 270 936,37
Reembolsos	(1 893 342,66)	-	-	-	-	-	(1 893 342,66)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>12 164 523,45</b>	-	-	<b>921 741,39</b>	-	-	<b>13 086 264,84</b>

## Penta Inversión, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

Penta Inversión, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 9 de julio de 2010 bajo la denominación de Penta Inversión Libre, F.I.L., modificándose dicha denominación por la actual el 18 de julio de 2014. Tiene su domicilio social en Paseo de la Habana, 74, de Madrid.

El Fondo se encontraba inscrito en el Registro de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 30 de julio de 2010 con el número 37, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión Libre (F.I.L.) a partir de entonces. Con fecha 18 de julio de 2014, como consecuencia de la transformación del mismo en un fondo de inversión financiero, el Fondo ha queda inscrito con el número 4783, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión (F.I.) a partir de entonces.

La Sociedad Gestora del Fondo ha establecido dos clases de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo al 31 de diciembre de 2014:

- Clase A: Participaciones para las que la inversión mínima, aplicable a partir del 18 de julio de 2014, es de 500.000 euros
- Clase B: Participaciones para las que la inversión mínima, aplicable a partir del 18 de julio de 2014, es de 10 euros

Al 31 de diciembre de 2013, el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo estaba constituido por participaciones de una única clase.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

Durante el ejercicio 2013 y hasta el 18 de julio de 2014, la gestión y administración del Fondo estaba encomendada a Omega Gestión de Inversiones, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,99% por Omega Capital, S.L., siendo el administrador BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España y siendo la Entidad Depositaria del Fondo Banco Depositario BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España. A dicha fecha, la gestión, administración y representación del Fondo fue asumida por Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A., así como las funciones de depositaria por Renta 4 Banco, S.A.

**Penta Inversión, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

---

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100, disponiendo del plazo de un año, contado a partir de su inscripción en el correspondiente Registro administrativo, para alcanzar dicho número.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y sobre rendimientos íntegros que no excederá del 2,25% y del 9%, respectivamente.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece que la Entidad Depositaria percibirá una comisión anual en concepto de comisión de depósito que no excederá del 0,20% del patrimonio custodiado.



## Penta Inversión, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2013 y hasta el 18 de julio de 2014, la Sociedad Gestora percibió una comisión anual en concepto de gastos de gestión del 0,75% fijo sobre el patrimonio del Fondo y del 10% sobre los rendimientos íntegros.

Durante el periodo comprendido entre el 18 de julio de 2014 y el 31 de diciembre de 2014, la comisión de gestión ha sido la siguiente:

	2014		2013	
	Clase A	Clase B	Clase A	Clase B
Comisión de gestión				
Sobre patrimonio	0,80%	1,30%	0,80%	1,30%
Sobre resultados positivos	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%

Durante el ejercicio 2013 y hasta el 18 de julio de 2014, la Entidad Depositaria percibió una comisión anual en concepto de comisión de depósito del 0,075% sobre el patrimonio.

Durante el periodo comprendido entre el 18 de julio de 2014 y el 31 de diciembre de 2014, la comisión de depósito para todas las clases de acciones ha sido la siguiente:

Tramos					Comisión aplicada
Hasta	20 000 000,00	euros			0,10%
Desde	20 000 000,01	hasta	29 999 999,00	euros	0,09%
A partir de	30 000 000,00	euros			0,08%

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta al 31 de diciembre de 2014, ascienden a 1.046,42 euros.

#### b) Gestión del riesgo

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

## **Penta Inversión, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**

**(Expresada en euros)**

---

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### **a) Imagen fiel**

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

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

Penta Inversión, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**

(Expresada en euros)

---

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008, y 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) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante el ejercicio 2014.

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

Penta Inversión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

**Penta Inversión, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**

**(Expresada en euros)**

---

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

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

El valor razonable de los valores representativos de deuda no cotizados se define como el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementado en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.

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

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

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

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se considera el valor teórico que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

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

Penta Inversión, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**

(Expresada en euros)

---

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1.j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

Penta Inversión, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

---

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

**Penta Inversión, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

---

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V.

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el período que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del activo o pasivo del balance de situación del Fondo.

**Penta Inversión, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
**(Expresada en euros)**

---

**l) Impuesto sobre beneficios**

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

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

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

**4. Deudores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Operaciones pendientes de liquidar	1 464 051,54	63 509,68
Depósitos de garantía	548 006,23	406 560,83
Administraciones Públicas deudoras	111 053,27	96 131,04
Otros	318,26	43,75
	<b>2 123 429,30</b>	<b>566 245,30</b>

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	34 395,12	28 368,83
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores	76 658,15	67 762,21
	<b>111 053,27</b>	<b>96 131,04</b>

El epígrafe "Otros" al 31 de diciembre de 2014 y 2013, recoge las comisiones de gestión y depositaría a retroceder no liquidadas a cierre del ejercicio y los intereses devengados no liquidados correspondientes a los depósitos a plazo en cartera a cierre, respectivamente.

**Penta Inversión, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**

(Expresada en euros)

---

**5. Acreedores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Operaciones pendientes de liquidar	327 460,50	151 456,65
Administraciones Públicas acreedoras	37 691,48	21 128,63
Otros	28 995,66	137 286,61
	<u>394 147,64</u>	<u>309 871,89</u>

El detalle del epígrafe de Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Retenciones practicadas durante el ejercicio	37 439,21	11 818,11
Impuesto sobre beneficios	252,27	9 310,52
	<u>37 691,48</u>	<u>21 128,63</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

**Penta Inversión, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**

**(Expresada en euros)**

**6. Cartera de inversiones financieras**

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
<b>Cartera interior</b>	<b>16 289 937,23</b>	<b>5 732 043,93</b>
Valores representativos de deuda	7 640 638,63	1 000 002,47
Instrumentos de patrimonio	6 904 151,39	1 648 752,81
Instituciones de Inversión Colectiva	778 237,65	1 171 390,68
Depósitos en entidades de crédito	966 909,56	1 911 481,97
Derivados		416,00
	<b>8 359 476,54</b>	
<b>Cartera exterior</b>	<b>3 522 887,46</b>	<b>5 885 824,54</b>
Instrumentos de patrimonio	3 470 787,41	3 466 365,18
Instituciones de Inversión Colectiva	1 360 010,36	2 419 361,20
Derivados	5 791,31	98,16
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>108 865,51</b>	<b>55 341,48</b>
	<b>24 758 279,28</b>	<b>11 673 209,95</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2013.

A 31 de diciembre de 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Renta 4 Banco, S.A., excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses, al 31 de diciembre de 2014, cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo I.

Al 31 de diciembre de 2013, todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encontraban depositados en Banco Depositario BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, excepto los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones en derivados, de los cuales los CFD's se encontraban depositados en Interdín Broker y en Altura Markets.

## Penta Inversión, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

---

#### 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
Cuentas en el Depositario	4,07	624 031,12
Cuentas en otras entidades bancarias	1 054 022,11	418 849,43
Otras cuentas de tesorería	102,50	118 682,93
	<u>1 054 128,68</u>	<u>1 161 563,48</u>

Durante los ejercicios 2014 y 2013 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido del EONIA -1,00% para saldos acreedores y del EONIA +1,00% para saldos deudores.

El epígrafe "Cuentas en otras entidades bancarias", al 31 de diciembre de 2014, recoge los saldos mantenidos en Bankinter S.A., BNP Paribas, S.A., Novo Banco, S.A., Banco Santander, S.A., Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. y Banco Sabadell S.A., todas ellas remuneradas a tipos de mercado.

El epígrafe "Cuentas en otras entidades bancarias", al 31 de diciembre de 2013, recogía los saldos mantenidos en Bankinter S.A., Banco Popular Español S.A. y Banco Sabadell S.A., todas ellas remuneradas a tipos de mercado.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo, al 31 de diciembre de 2013 recogía los saldos mantenidos en Altura Markets e Interdin Broker, a cierre del ejercicio correspondiente. Las cuentas en Interdin Broker no se encuentran remuneradas. Sin embargo, las cuentas en Altura Markets se encuentran remuneradas a tipos de mercado.

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

Hasta el 31 de agosto de 2013, el valor liquidativo se calculaba cada viernes o día hábil posterior si éste fuera inhábil, tal y como se indica en el Folleto Informativo del Fondo. Desde el 31 de agosto de 2013, la Sociedad Gestora calcula el valor liquidativo diariamente.

**Penta Inversión, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

---

El valor liquidativo de cada participación, en función de la clase de la que se trate, al 31 de diciembre de 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

<b>Clase A</b>	<b>2014</b>
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>18 515 752,36</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 692 750,95</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,94</u>
Número de partícipes	<u>65</u>
<b>Clase B</b>	<b>2014</b>
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>9 021 557,26</u>
Número de participaciones emitidas	<u>825 735,22</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,93</u>
Número de partícipes	<u>560</u>

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

	<b>2013</b>
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>13 086 264,84</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 207 900,65</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,83</u>
Número de partícipes	<u>46</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno y dos, representando el 24,92% y el 47,47%, respectivamente, de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

## Penta Inversión, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

---

Al ser los partícipes con participaciones significativas, en ambos ejercicios, personas jurídicas, se incluye el detalle de los mismos:

Partícipes	2014	2013
Morinvest, S.I.C.A.V., S.A.	-	20,00%
Alphavile 2002 Inversiones, S.L.	24,92%	27,47%
	<u>24,92%</u>	<u>47,47%</u>

#### 9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

#### 10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable.

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

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.

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

**Penta Inversión, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
**(Expresada en euros)**

---

#### **11. Otra información**

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 en el artículo 139 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, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades 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 éste, al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013 ascienden a 3 miles de euros, en ambos ejercicios.



Penta Inversión, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
SA DE OBRAS SERVICIOS 7.5 12/7.5 2018-12-19	EUR	203 630,00	291,34	201 617,91	(2 012,09)
TELECOMUNICACION TECSM 6.5% 6.5 2019-04-08	EUR	498 972,43	23 890,18	504 347,84	5 375,41
CAJAS RURALES UNIDAS 23/11/20 4.2 2015-11-23	EUR	573 571,02	7 220,75	570 675,65	(2 895,37)
CAJAS RURALES UNIDAS 16/03/2 0.88 2015-03-16	EUR	97 651,93	2 399,27	94 949,98	(2 701,95)
BANCO SABADELL 5% VCTO.28/10/2 5 2017-10-28	EUR	750 354,41	5 982,31	746 945,77	(3 408,64)
LIBERBANK 7 07/17/18 5 2018-07-17	EUR	603 208,65	-	623 394,00	20 185,35
BANKIA SA 4% VTO.22/05/2024 4 2024-05-22	EUR	193 713,00	5 060,73	196 105,86	2 392,86
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>2 921 101,44</b>	<b>44 844,58</b>	<b>2 938 037,01</b>	<b>16 935,57</b>
<b>Adquisición temporal de activos</b>					
BONO DEL ESTADO 2.75% 0.07 2015-01-02	EUR	4 702 601,62	9,02	4 702 601,62	-
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos</b>		<b>4 702 601,62</b>	<b>9,02</b>	<b>4 702 601,62</b>	<b>-</b>
<b>Acciones admitidas cotización</b>					
<b>GRUPO TAVEX</b>					
BBVA	EUR	318 097,21	-	322 650,00	4 552,79
CEMENTOS PORTLAND	EUR	124 385,79	-	117 810,00	(6 575,79)
VOCENTO	EUR	81 943,50	-	72 572,36	(9 371,14)
EBRO FOODS S.A.	EUR	142 067,12	-	159 250,00	17 182,88
CATENON NUEVAS 10-14	EUR	241 616,92	-	232 864,35	(8 752,57)
CATENON S.A.	EUR	28 636,92	-	28 085,00	(551,92)
DEOLEO S.A.	EUR	111 951,15	-	101 106,50	(10 844,65)
C.A.F.	EUR	246 758,37	-	242 979,38	(3 778,99)
ANTENA 3 TELEVISION	EUR	80 270,33	-	90 705,00	10 434,67
CORP. MAPFRE	EUR	43 120,25	-	46 560,00	3 439,75
MERLIN PROPERTIES	EUR	196 823,59	-	196 910,00	86,41
NPG TECHNOLOGY	EUR	106 695,08	-	110 330,00	3 634,92
HISPANIA	EUR	140 760,09	-	94 188,60	(46 571,49)
LAR ESPAÑA REAL ESTATE	EUR	19 441,64	-	21 680,00	2 238,36
LIBERBANK	EUR	155 950,02	-	155 992,00	41,98
BANCO DE SABADELL	EUR	132 057,03	-	135 200,00	3 142,97
BANCO POPULAR	EUR	22 167,05	-	22 050,00	(117,05)
AB BIOTICS	EUR	86 927,95	-	83 200,00	(3 727,95)
OHL	EUR	74 639,79	-	69 401,70	(5 238,09)
JAZZTEL	EUR	50 812,02	-	46 375,00	(4 437,02)
TELEFONICA	EUR	1 323 835,61	-	1 317 750,00	(6 085,61)
MELIA HOTELS	EUR	158 791,66	-	160 920,00	2 128,34
	EUR	82 600,47	-	88 600,00	5 999,53

Penta Inversión, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
GRUPO EZENTIS SA	EUR	21 276,29	-	21 330,00	53,71
DURO FELGUERA SA	EUR	81 233,97	-	67 000,00	(14 233,97)
NHH HOTELES	EUR	60 153,86	-	59 625,00	(528,86)
LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	12 540,36	-	13 750,00	1 209,64
INDRA SISTEMAS	EUR	40 450,68	-	40 350,00	(100,68)
TECNOCOM	EUR	63 230,99	-	55 685,00	(7 545,99)
ARCELORMITTAL	EUR	215 986,35	-	181 000,00	(34 986,35)
FUNESPAÑA	EUR	14 673,54	-	14 640,00	(33,54)
SOTOGRANDE	EUR	352 898,16	-	382 086,90	29 188,74
FAES	EUR	17 424,59	-	17 150,00	(274,59)
ENDESA	EUR	20 250,00	-	24 825,00	4 575,00
ENCE	EUR	13 292,54	-	15 525,00	2 232,46
DAMM SA	EUR	1 808 187,95	-	1 836 878,40	28 690,45
ERCROS	EUR	229 577,63	-	209 716,20	(19 861,43)
INDITEX	EUR	44 193,47	-	47 410,00	3 216,53
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>6 965 719,94</b>	<b>-</b>	<b>6 904 151,39</b>	<b>(61 568,55)</b>
Acciones y participaciones Directiva					
RENDA 4 RENTA FIJA CORTO PLAZO	EUR	480 000,00	-	478 095,19	(1 904,81)
RENDA 4 FONDTESORO F.I.M.	EUR	300 000,00	-	300 142,46	142,46
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>780 000,00</b>	<b>-</b>	<b>778 237,65</b>	<b>(1 762,35)</b>
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
BCO.ESP.SANTO 1,59% VTO:10.1.6.2015-03-10	EUR	100 000,00	456,73	99 909,56	(90,44)
BANKINTER 0,75% VTO.15/09.0.75.2015-08-15	EUR	307 000,00	679,58	307 000,00	-
BANKINTER 1,50% VTO.06/04.0.96.2015-04-06	EUR	260 000,00	3 240,43	260 000,00	-
BANCO POPULAR 2,90% VTO.1.1.18.2015-10-11	EUR	300 000,00	14 515,89	300 000,00	-
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>967 000,00</b>	<b>18 892,63</b>	<b>966 909,56</b>	<b>(90,44)</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>16 336 423,00</b>	<b>63 746,23</b>	<b>16 289 937,23</b>	<b>(46 485,77)</b>

Penta Inversión, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
ECP ABENGOA 4.474 VTO.25/06 4.49 2015-06-25	EUR	95 964,69	1 937,90	94 568,14	(1 396,55)
ECP ABENGOA 4.57 VTO.04/06/ 4.58 2015-06-04	EUR	288 405,21	5 938,99	284 884,13	(3 521,08)
BANCO SANTANDER SA 6.25% 11/6.25 2021-09-11	EUR	586 562,50	2 397,44	583 401,06	(3 161,44)
BBVA 7% VTO. 19/02/19 3.5 2019-02-19	EUR	406 778,00	3 205,52	409 402,22	2 624,22
BANCO POPULAR 11.50%VTO.10/1 11.5 2018-10-10	EUR	220 771,00	4 193,65	229 966,85	9 195,85
ENCE 7,25% VTO.15/2/2020 7.25 2020-02-15	EUR	199 114,50	5 518,90	209 958,88	10 844,38
SACYR VALLEHERMOSO 6.5% VTO 0 6.5 2016-05-01	EUR	554 892,54	4 739,69	547 993,51	(6 899,03)
OHL 8,75% VTO.15/3/2018 8.75 2018-03-15	EUR	210 120,00	5 085,14	210 364,64	244,64
CAMPOFRIO FOOD 8,25% VTO.31/ 6.13 2016-10-31	EUR	256 281,25	3 200,17	255 549,83	(731,42)
FCC FOMENTO COSTRUCCIONES VCT 6.5 2018-10-30	EUR	597 321,66	8 026,54	595 585,46	(1 736,20)
BANCO ESPÍRITO SANTO 5.875% 5.88 2015-11-09	EUR	99 886,50	875,34	101 212,74	1 326,24
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>3 516 097,85</b>	<b>45 119,28</b>	<b>3 522 887,46</b>	<b>6 789,61</b>
<b>Acciones admitidas cotización</b>					
HOCHTIEF	EUR	119 144,25	-	117 040,00	(2 104,25)
NOKIAN RENKAAT	EUR	56 200,00	-	40 580,00	(15 620,00)
ALLIANZ HOLDING	EUR	62 753,99	-	68 675,00	5 921,01
LUFTHANSA REG.	EUR	94 592,42	-	96 810,00	2 217,58
THYSSENKRUPP AG	EUR	54 262,50	-	53 150,00	(1 112,50)
SUEDZUCKER AG	EUR	40 671,79	-	35 895,00	(4 776,79)
METRO AG	EUR	118 624,44	-	101 240,00	(17 384,44)
SAP AG	EUR	113 585,94	-	116 520,00	2 934,06
DAIMLER AG	EUR	65 400,00	-	68 970,00	3 570,00
UNIQA VERSICHERUNGEN AG	EUR	32 909,35	-	31 108,00	(1 801,35)
SALZGITTER AG	EUR	107 944,13	-	93 640,00	(14 304,13)
MICHELIN (CGDE) - B	EUR	189 640,09	-	188 175,00	(1 465,09)
BILFINGER BERGER	EUR	45 462,19	-	46 355,00	892,81
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	134 827,34	-	148 050,00	13 222,66
DEUTSCHE BANK AG	EUR	102 649,38	-	99 940,00	(2 709,38)
SOFTWARE AG	EUR	68 137,86	-	70 700,00	2 562,14
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDI	EUR	215 580,34	-	225 114,00	9 533,66
ADIDAS AG	EUR	90 033,72	-	86 430,00	(3 603,72)
AIXTRON SE	EUR	77 379,70	-	74 960,00	(2 419,70)
BLACKBERRY LTD	USD	39 089,17	-	45 379,40	6 290,23
DEUTZ AG	EUR	17 718,11	-	16 000,00	(1 718,11)
WOLTERS KLUWER	EUR	42 020,00	-	50 700,00	8 680,00

Penta Inversión, F.I.


Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
SIGMA-ALDRICH	USD	130.419,58	-	136.158,04	5.738,46
EASTMAN KODAK CO	USD	69.558,86	-	71.780,46	2.221,60
CUBIST PHARMACEUTICALS	USD	79.849,68	-	83.195,57	3.345,89
CREE INC	USD	44.527,67	-	39.948,75	(4.578,92)
CLOUD PEAK ENERGY INC	USD	32.658,01	-	30.352,12	(2.305,89)
REDES ENERGETICAS NACIONAIS	EUR	55.858,17	-	52.932,00	(2.926,17)
PORTUGAL TELECOM	EUR	111.102,47	-	60.480,00	(50.622,47)
GALP ENERGIA SGPS SA-B	EUR	112.493,24	-	75.879,00	(36.614,24)
CIE GENERALE DE GEOPHYSIQUE	EUR	48.403,55	-	29.880,00	(18.523,55)
VOPAK (AMSTERDAM)	EUR	36.772,80	-	43.085,00	6.312,20
VALLOUREC	EUR	32.453,19	-	22.750,00	(9.703,19)
ING GROEP NV CVA	EUR	140.490,00	-	151.620,00	11.130,00
PHILIPS ELECTRONICS	EUR	126.673,46	-	132.825,00	6.151,54
KPN NV	EUR	118.184,11	-	131.400,00	13.215,89
BANCA CARIGE	EUR	18.154,48	-	13.625,00	(4.529,48)
ENI	EUR	73.772,22	-	58.040,00	(15.732,22)
SERGE FERRARI GROUP	EUR	56.300,00	-	52.246,40	(4.053,60)
ALSTOM	EUR	191.053,54	-	188.020,00	(3.033,54)
T-MOBILE -- NYSE	EUR	58.414,97	-	54.007,59	(4.407,38)
BANCO ESPIRITO SANTO	USD	169.037,68	-	167.011,08	(2.026,60)
TOTALES Acciones admitidas cotización	EUR	20.791,14	-	120,00	(20.671,14)
Acciones y participaciones Directiva		3.615.595,53	-	3.470.787,41	(144.808,12)
SCHRODER ABSOLUTE UK DYNAMIC P2 EUR HDG	EUR	507.846,10	-	493.687,97	(14.158,13)
LYXOR ETF MSCI grece	EUR	73.627,38	-	72.417,91	(1.209,47)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		581.473,48	-	566.105,88	(15.367,60)
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)					
OLD MUT GB EQY ABS RET-I-EUR	EUR	761.097,98	-	793.904,48	32.806,50
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		761.097,98	-	793.904,48	32.806,50
TOTAL Cartera Exterior		8.474.264,84	45.119,28	8.353.685,23	(120.579,61)

Penta Inversión, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
STOXX 600 HEALTH CARE	EUR	102 453,00	102 135,00	20/03/2015
STOXX 600 CONS 50	EUR	298 944,00	299 160,00	20/03/2015
FTSE MIB ITALIA 1	EUR	95 957,14	95 345,00	20/03/2015
EUROSTOXX 10	EUR	158 175,00	156 650,00	20/03/2015
FTSE 100 LONDRES 10	GBP	168 242,38	167 993,10	20/03/2015
EUROSTOXX BNK 50	EUR	270 920,00	268 000,00	20/03/2015
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>1 094 691,52</b>	<b>1 089 283,10</b>	
<b>Emisión de opciones "put"</b>				
EUROSTOXX 10	EUR	58 000,00	1 182,00	20/03/2015
<b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>		<b>58 000,00</b>	<b>1 182,00</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
STOXX 600 AUTOMOBILIE	EUR	351 491,91	351 050,00	20/03/2015
STOXX 600 TRV 50	EUR	128 657,85	129 825,00	20/03/2015
S P 500 50	USD	342 693,60	339 295,75	20/03/2015
DJ STOXX TLMC 50	EUR	366 384,15	363 440,00	20/03/2015
ACS ,1	EUR	43 339,50	42 780,00	23/03/2015
CAC 40 10	EUR	467 512,22	470 470,00	16/01/2015
DAX 25	EUR	735 827,21	738 262,50	20/03/2015
STOXX 600 MEDI 50	EUR	242 454,42	243 810,00	20/03/2015
STOXX 600 FINANCILA S	EUR	149 664,00	149 880,00	20/03/2015
ORANGE 100	EUR	100 266,60	98 945,00	20/03/2015
STOXX 600 RETL 50	EUR	273 920,67	277 650,00	23/12/2015
STOXX 600 BANK 50	EUR	437 929,32	438 275,00	20/03/2015
STOXX 600 PERSONAL	EUR	124 752,50	125 920,00	20/03/2015
DJ STOXX TLMC 50	EUR	224 308,84	223 370,00	20/03/2015
STOXX EUROPE 600 BsRS	EUR	180 878,15	184 500,00	20/03/2015
STOXX 600 CHEMICALS	EUR	274 935,96	274 190,00	20/03/2015
EURO STOXX OIL GAS 50	EUR	240 927,23	239 445,00	20/03/2015
STOXX 600 REAL ESTAT	EUR	80 740,00	81 050,00	20/03/2015
STOXX 600 UTILES 50	EUR	94 632,00	94 110,00	20/03/2015
RUSELL 2000 100	USD	99 352,90	99 247,81	20/03/2015
STOXX 600 INDUSTRIAL	EUR	321 335,04	322 560,00	20/03/2015
STOXX 600 FOOD BEVERA	EUR	546 781,30	546 700,00	20/03/2015
STOXX 600 TECH 50	EUR	308 913,30	309 800,00	20/03/2015
STOXX INSUR 50	EUR	282 851,63	281 750,00	20/03/2015

  
Penta Inversión, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
STOXX 600 TRVL 50				
TOTALES Futuros vendidos	EUR	129 596,28	130 740,00	20/03/2015
Compra de opciones "put"		6 550 146,58	6 557 066,06	
EUROSTOXX 10				
TOTALES Compra de opciones "put"	EUR	120 000,00	3 340,00	20/03/2015
Emisión de opciones "call"		120 000,00	3 340,00	
EUROSTOXX 10				
BANCO DE SABADELL 100	EUR	136 000,00	1 208,00	20/03/2015
TOTALES Emisión de opciones "call"	EUR	23 000,00	1 900,00	19/06/2015
		159 000,00	3 108,00	
TOTALES		7 981 838,10	7 653 979,16	

Penta Inversión, F.I.

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Valores de entidades de crédito garantizados					
OBLIGACIONES DEL ESTADO 5,50% 30.07.2017	EUR	1 000 002,47	5,73	1 000 002,47	-
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		1 000 002,47	5,73	1 000 002,47	-
Acciones admitidas a cotización					
ABENGOA SA B	EUR	25 860,16	-	32 640,00	6 779,84
SOS CUETARA, S.A.	EUR	50 986,52	-	84 600,00	33 613,48
CATENON SA	EUR	54 533,21	-	87 750,00	33 216,79
BANCO SANTANDER	EUR	48 843,64	-	65 060,00	16 216,36
VOCENTO	EUR	34 091,54	-	35 598,25	1 506,71
CAMPOFRIO ALIMENTACION	EUR	177 034,51	-	234 600,00	57 565,49
MAPFRE	EUR	27 548,38	-	32 365,86	4 817,48
ERCROS SA	EUR	100 468,15	-	95 000,00	(5 468,15)
ACCIONA, S.A.	EUR	40 116,36	-	41 765,00	1 648,64
FERSA ENERGIAS RENOVABLES SA	EUR	12 462,45	-	11 700,00	(762,45)
FLUIDRA S.A	EUR	46 751,76	-	54 400,00	7 648,24
SOTOGRADE SA	EUR	123 700,08	-	122 248,20	(1 451,88)
TECNOCOM TELECOM Y ENERGIA	EUR	42 713,44	-	42 350,00	(363,44)
INDITEX	EUR	19 551,59	-	23 960,00	4 408,41
INMOLEVANTE SA	EUR	45 091,82	-	47 925,00	2 833,18
DURO FELGUERA	EUR	120 069,44	-	117 600,00	(2 469,44)
NATRA S.A.	EUR	26 909,81	-	44 200,00	17 290,19
LIBERBANK SA	EUR	73 820,51	-	104 400,00	30 579,49
SOL MELIA	EUR	26 889,81	-	46 675,00	19 785,19
TELEFONICA	EUR	86 076,96	-	94 680,00	8 603,04
TUBOS REUNIDOS SA	EUR	51 540,31	-	53 100,00	1 559,69
WORLD WIDE WEB IBERCOM S.A	EUR	97 437,93	-	139 210,50	41 772,57
EBIOS ENERGY AD	EUR	18 025,00	-	36 925,00	18 900,00
TOTALES Acciones admitidas a cotización		1 350 523,38	-	1 648 752,81	298 229,43
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva					
MARCH PREMIER TESORERIA 100	EUR	350 000,00	-	363 775,29	13 775,29
BANKINTER DINERO 2	EUR	10 000,00	-	10 085,98	85,98
BANKINTER DINERO 3	EUR	60 000,00	-	60 591,44	591,44
BANKINTER DINERO 4	EUR	600 000,00	-	606 750,18	6 750,18
FONDTTEL DINERO FI	EUR	130 000,00	-	130 177,79	177,79
TOTALES Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva		1 150 000,00	-	1 171 390,68	21 390,68

A

Penta Inversión, F.I.

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013**  
**(Expresado en euros)**

Depósitos en EE.CC a la vista o con vto. no superior a 12 meses.									
BANCO ESPIRITO SANTO	EUR	300 000,00	12 968,22	300 672,15	672,15				
BANESTO	EUR	500 000,00	25 424,66	500 610,76	610,76				
BANKINTER	EUR	800 000,00	14 968,35	804 991,19	4 991,19				
BANCO POPULAR ESPAÑOL	EUR	300 000,00	1 954,52	305 207,87	5 207,87				
TOTALES Depósitos en EE.CC a la vista o con vto. no superior a 12 meses		1 900 000,00	55 335,75	1 911 481,97	11 481,97				
TOTAL Cartera Interior		5 400 525,85	55 341,48	5 731 627,93	331 102,08				

Penta Inversión, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Acciones admitidas a cotización					
NOKIAN RENKAAT	EUR	106 499,10	-	115 071,00	8 571,90
AIR FRANCE-KLM	EUR	52 322,49	-	60 688,00	8 365,51
SAFRAN	EUR	27 221,31	-	50 510,00	23 288,69
MICHELIN	EUR	46 437,26	-	65 662,50	19 225,24
REMY COINTREAU SA	EUR	60 131,48	-	60 990,00	858,52
ALSTOM	EUR	175 379,73	-	174 735,00	(644,73)
GROUPE FNAC	EUR	28 942,14	-	42 912,00	13 969,86
JAZZTEL PLC -EUR-	EUR	49 306,44	-	70 011,00	20 704,56
SAIPEM	EUR	67 366,40	-	62 240,00	(5 126,40)
ENI SPA	EUR	60 214,87	-	61 215,00	1 000,13
FINMECCANICA	EUR	26 588,39	-	33 030,00	6 441,61
ARCELORMITAL (ESPAÑA)	EUR	108 108,16	-	129 400,00	21 291,84
APERAM (AMSTERDAM)	EUR	44 254,92	-	53 700,00	9 445,08
KPN	EUR	99 383,41	-	117 150,00	17 766,59
ING GROEP	EUR	86 086,53	-	141 400,00	55 313,47
TOMTOM NV	EUR	53 262,76	-	51 510,00	(1 752,76)
WOLTERS KLUWER	EUR	125 083,42	-	165 960,00	40 876,58
IMTECH NV	EUR	87 162,96	-	91 762,00	4 599,04
AC VOPAK	EUR	103 457,15	-	106 300,00	2 842,85
GALP ENERGIA	EUR	119 391,39	-	119 150,00	(241,39)
JERONIMO MARTINS SGPS	EUR	69 981,88	-	71 075,00	1 093,12
PORTUGAL TELECOM	EUR	124 958,10	-	126 400,00	1 441,90
REDES ENERGETICAS NACIONAIS	EUR	66 245,37	-	67 140,00	894,63
BPOST SA	EUR	227 040,92	-	220 255,00	(6 785,92)
SOFTWARE AG	EUR	73 542,94	-	71 120,00	(2 422,94)
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	77 383,97	-	102 340,00	24 956,03
DEUTZ AG	EUR	64 968,29	-	64 850,00	(118,29)
DAIMLERCHRYSLER	EUR	39 093,55	-	62 900,00	23 806,45
SAP	EUR	61 959,69	-	68 541,31	6 581,31
METRO	EUR	35 016,05	-	52 800,00	17 783,95
SUEDZUCKER AG	EUR	84 435,61	-	88 290,00	3 854,39
THYSSENKRUPP AG	EUR	43 662,89	-	44 225,00	562,11
LUFTHANSA B	EUR	78 902,09	-	89 436,00	10 533,91
ALLIANZ	EUR	85 428,52	-	97 762,50	12 333,98
AIXTRON SE	EUR	53 692,01	-	52 575,00	(1 117,01)
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDI	EUR	84 810,32	-	96 000,00	11 189,68

Penta Inversión, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
PETROCELTIC INTERNATIONAL	GBP	48 572,82	-	52 561,25	3 988,43
NORDEA BANK AB	SEK	43 840,71	-	48 896,60	5 055,89
NORSK HYDRO	NOK	105 210,00	-	113 315,02	8 105,02
MORRISON (WILLIAM) SUPERM	GBP	50 766,61	-	50 170,46	(596,15)
COOPER TIRE & RUBBER	USD	55 869,21	-	52 315,85	(3 553,36)
<b>TOTALES Acciones admitidas a cotización</b>		<b>3 101 981,86</b>	-	<b>3 466 365,18</b>	<b>364 383,32</b>
<b>Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva</b>					
CAZENOVE ABS UK DYN - P2	EUR	650 030,00	-	802 681,13	152 651,13
SWMC SMALL CAP EUROPEAN FUND, CLASS B	EUR	244 939,43	-	340 591,13	95 651,70
SCHRODER GAIA EGERTON EE-CA	EUR	538 077,81	-	714 214,74	176 136,93
OLD MUTUAL GB EQY ABS RET I	EUR	200 000,00	-	203 221,52	3 221,52
ATLAS CAPITAL LIQUIDEZ ACTIVA	EUR	337 044,79	-	358 652,68	21 607,89
<b>TOTALES Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva</b>		<b>1 970 092,03</b>	-	<b>2 419 361,20</b>	<b>449 269,17</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>5 072 073,89</b>	-	<b>5 885 726,38</b>	<b>813 652,49</b>

Penta Inversión, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Emisión de CFDs</b>				
ACS INTERDIN	EUR	7 179,00	7 506,00	-
GAS NATURAL INTERDIN	EUR	18 096,00	18 695,00	-
NH HOTELES INTERDIN	EUR	6 307,50	6 427,50	-
<b>TOTALES Emisión de CFDs</b>		<b>31 582,50</b>	<b>32 628,50</b>	
<b>Futuros comprados</b>				
EURO STOXX BANK MAR 14	EUR	140 805,00	148 050,00	21/03/2014
STOXX 600 HLTH MAR 14	EUR	164 616,00	173 460,00	21/03/2014
STOXX 600 CONST. MAR 14	EUR	211 190,00	223 370,00	21/03/2014
S/IBEX ENERO 2014	EUR	93 460,00	98 694,00	17/01/2014
DIVISAS EUR/GBP MAR 2014	GBP	500 249,51	494 602,93	17/03/2014
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>1 110 320,51</b>	<b>1 138 176,93</b>	
<b>Compra de opciones "call"</b>				
MINI IBEX 10000 ENERO 2014	EUR	40 000,00	416,00	17/01/2014
<b>TOTALES Compra de opciones "call"</b>		<b>40 000,00</b>	<b>416,00</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
DAX INDEX MAR14	EUR	228 200,00	240 137,50	21/03/2014
DAX INDEX MAR14	EUR	228 375,00	240 137,50	21/03/2014
CAC40 10 EURO FUT DIC 14	EUR	365 805,00	386 865,00	17/01/2014
CAC40 10 EURO FUT DIC 14	EUR	41 570,00	42 985,00	17/01/2014
STOXX 600 UTILITIES MAR 14	EUR	53 040,00	55 380,00	21/03/2014
STOXX 600 BASIS MAR 14	EUR	92 725,00	99 375,00	21/03/2014
STOXX 600 BANK MAR 14	EUR	293 920,00	307 520,00	21/03/2014
STOXX 600 FIN SERV MAR 14	EUR	96 360,00	102 660,00	21/03/2014
STOXX 600 RETL MAR 14	EUR	188 580,00	195 600,00	21/03/2014
STOXX 600 TECH MAR 14	EUR	110 160,00	116 240,00	21/03/2014
STOXX 600 TRVL MAR 14	EUR	105 072,00	111 000,00	21/03/2014
STOXX 600 CHEMICAL MAR 14	EUR	254 509,50	264 950,00	21/03/2014
STOXX 600 P HG MAR 14	EUR	166 170,00	172 770,00	21/03/2014
EUROSTOXX 50 MAR 2014	EUR	88 800,00	93 240,00	21/03/2014
EUROSTOXX 50 MAR 2014	EUR	29 610,00	31 080,00	21/03/2014
STOXX 600 MEDI MAR 14	EUR	216 090,00	227 340,00	21/03/2014
EURO STOXX INSUR MAR 14	EUR	205 000,00	217 500,00	21/03/2014
STOXX TELCOM MAR 14	EUR	165 960,00	174 000,00	21/03/2014
STOXX 600 TRV MAR 14	EUR	105 825,00	109 275,00	21/03/2014
STOXX 600 AUTO MAR 14	EUR	322 280,00	338 730,00	21/03/2014
EUROSTOXX 50 MAR 2014	EUR	29 610,00	31 080,00	21/03/2014

Penta Inversión, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
EUROSTOXX 50 MAR 2014	EUR	59 100,00	62 160,00	21/03/2014
STOXX 600 TELECOM MAR 14	EUR	229 520,00	237 680,00	21/03/2014
STOXX 600 INDUS MAR 14	EUR	274 680,00	288 890,00	21/03/2014
STOXX 600 FOOD MAR 14	EUR	285 660,00	295 980,00	21/03/2014
STOXX 600 OIL MAR 14	EUR	269 025,00	282 455,00	21/03/2014
S&P 500 EMINI MAR 14 (USD)	USD	258 827,28	267 640,89	21/03/2014
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>4 764 473,78</b>	<b>4 992 670,89</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>6 946 376,79</b>	<b>6 163 892,32</b>	

### **Evolución de mercados**

En 2014 el Banco Central Europeo decidió bajar el tipo de interés al 0.05% debido a la baja inflación y al lento crecimiento de la economía. Revisó a la baja las previsiones para los siguientes dos años y decidió llevar a cabo una política monetaria expansiva para reactivar la economía. Las consecuencias de esta política son la depreciación del euro y la lucha contra la deflación.

El PIB de la Eurozona se espera que en 2015 crezca un +0.80% y en 2015 un +1%. El IPC en 2014 es de +0.44% anual, esperándose que en 2015 sea +0.70%. Con respecto al desempleo de la zona euro se espera en 2015 +11%. El PIB de Alemania se espera que en 2015 crezca un +1,2%, y el PIB de España se estima que en 2015 crezca un +1.8%.

La eurozona ha finalizado 2014 con una gran incertidumbre, por un lado la situación de Grecia con la disolución del parlamento y las próximas elecciones generales que se van a realizar en 2015. Los principales temores son la ralentización en algunas economías europeas como Francia, hay que tener en cuenta que el año 2015 es un año electoral en gran parte de los países europeos. En general todos los mercados europeos de renta variable reflejaron un comportamiento negativo el último trimestre de 2014. El EuroStoxx 50, ha sufrido en 2014 una variación neta de +1.20%.

La renta fija se vio beneficiada por la política monetaria expansiva. Se obtuvieron ganancias debido a la bajada de los tipos de interés oficiales. La rentabilidad de los bonos alemanes a 10 años al finalizar el año es de 0.5% y el resto de la deuda por debajo de 5 años obtuvo una rentabilidad negativa. En España la rentabilidad del bono a 10 años es de 1.611%

Destacar en el mercado de divisas el descenso del tipo de cambio euro-dólar, situándose en un -7,75% en el último trimestre, hasta cotizar a 1,26 dólares por euro en el último trimestre de 2014.

La Reserva Federal mantendrá una política de tipos de interés bajos en función de la actividad económica estadounidense. La Fed hasta el mes de octubre siguió reduciendo los estímulos, al tiempo que mantenía los tipos de interés entre el 0% y el 0,25%. La Reserva Federal rebajó sus previsiones de crecimiento para Estados Unidos en 2014 y 2015, aunque sus proyecciones para el desempleo se mejoraron y decidió mantener los tipos oficiales. Se espera que en 2014 el PIB estadounidense crezca un 2.35%, según datos de Bloomberg, y en 2015 un 2.80%. El IPC trimestral es de +1.70%. Con respecto al desempleo, se espera que en 2015 se mantenga en niveles controlados entorno al 5.25%.

El S&P 500 subió en 2014 un 11.39% si lo observamos en dólares, y un 26.94% si lo observamos en euros, con respecto al año anterior.

Las zonas emergentes han mostrado buen tono durante el trimestre. Los datos de Japón nos indican una mejora de la economía, donde se prevé que el PIB crezca un 0.40% en 2014 y un 1.50% en 2015. El banco central japonés sigue llevando a cabo políticas monetarias expansivas. El adelanto de las elecciones llevado a cabo y la victoria en ellas

## **Penta Inversión, F.I**

### **Informe de gestión del ejercicio 2014**

---

de Shinzo Abe, lo que supone mayor disposición de tiempo para llevar a cabo su programa.

El Nikkei, índice bursátil japonés en 2014 sufrió una disminución de -5.78% si lo observamos en dólares, y un incremento del +6.96% si lo observamos en euros.

El PIB de Latinoamérica se prevé que en 2014 crezca un +0.94% y en 2015 +1.73%. La previsión del IPC para 2014 es de +9.49% y para 2015 es de +9.71%, se pueden observar diferencias entre países según muestra el informe de la CEPAL para diciembre de 2014, en el que nos muestra que una de las causas del incremento de la inflación de Latinoamérica es el gran incremento de la inflación en países como Argentina y Venezuela, que en este último caso puede deberse a la escasez de productos así como la depreciación del bolívar. El desempleo se prevé que en 2014 sea de 5.79% y en 2015 6.16%,

Los datos macroeconómicos de Asia muestran que el PIB se espera que crezca un +6.31% en 2014 y +6.07% en 2015 y según estas previsiones podemos observar como la economía asiática se va estabilizando. La previsión del IPC para 2014 es de +2.31% y para 2015 +2.88% por lo que la inflación se mantiene estable, y las previsiones para el desempleo en 2014 es del 4.01% y para 2015 4.10%, estas previsiones nos dicen que el desempleo se va a mantener estable alrededor del 4%.

Por el lado de las commodities, en general han mantenido una tasa negativa en el tercer trimestre de 2014. El oro ha disminuido un -1.97% en el último trimestre, al igual que la plata, que ha obtenido una rentabilidad negativa de -7.45%. El hierro ha sufrido una caída de -14.23% en el último trimestre. Con respecto al precio del crudo, durante el 2014 tuvo su máximo entorno a 110\$ y finalizó el ejercicio con un precio de 54\$, el precio del crudo durante 2014 ha descendido casi un 50% lo que provoca que los países importadores tengan un efecto desencadenante que mejora su competitividad. En cuanto a materias primas agrícolas destacamos el trigo, que sufre una pérdida de -20,14%.

#### **Evolución del Sector**

El volumen de patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva (Sociedades y Fondos de Inversión Mobiliaria) se situó a 31 de diciembre en 226.293 millones de euros, cifra un 25% superior a la de finales de 2013, mientras que el número de partícipes y accionistas ha sido de 6.924.713.

#### **Fondos de Inversión Mobiliaria (F.I.):**

El patrimonio se situó, a 31 de diciembre de 2014, en 194.844 millones de euros, lo que supone un aumento de activos de un 26,7% en el conjunto del año 2014. El número de partícipes se situó en 6.480.755, con un aumento de un 27% en el conjunto del ejercicio.

#### **Sociedades de Inversión de Capital Variable (S.I.C.A.V.):**

El patrimonio alcanzó la cifra de 32.339 millones de euros, que representa un 15,5% más que en 2013. El número de accionistas era de 450.806, un 10,2% más que en diciembre de 2013.

**Penta Inversión, F.I**

**Informe de gestión del ejercicio 2014**

---

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

**Gastos de I+D y Medio Ambiente**

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2014 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

**Acciones propias**

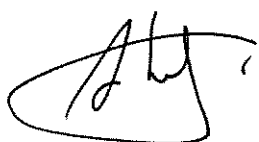
Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

**Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'A. Huel', enclosed within a large, loopy circular flourish.

El presente ejemplar de las cuentas Anuales así como el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2014, son los formulados conforme al acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de **RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A.** reunido con fecha 26 de marzo de 2015, identificada mediante la firma de los Sres. Consejeros que constan en el presente documento, al objeto de dar cumplimiento a lo establecido por el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital.



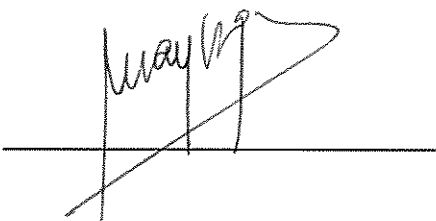
D. Antonio Fernández Vera

**Presidente**



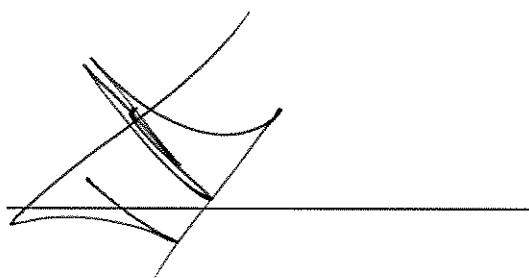
D. Francisco Javier Pérez Vilarrodona

**Consejero**



D. Juan Antonio Mayorga Sánchez

**Consejero**



D. Fernando María Primo de Rivera Oriol

**Consejero**



D. Firmino José Carnot Morgado

**Consejero**