

## **PENTA INVERSIÓN, F.I.**

Informe de auditoría independiente,  
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e  
informe de gestión del ejercicio 2015



## 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 del fondo Penta Inversión, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, 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 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.



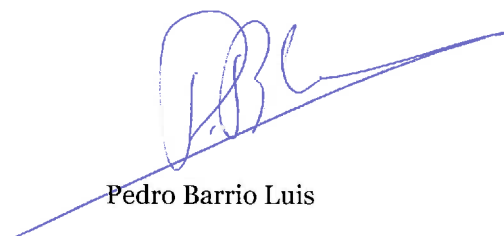
### Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo Penta Inversión, F.I. a 31 de diciembre de 2015, 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 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora 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 2015. 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.



Pedro Barrio Luis

28 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/11471  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....  
Informe sujeto a la normativa  
reguladora de la actividad de  
auditoría de cuentas en España  
.....



CLASE 8.ª



0M5538399

## Penta Inversión, F.I.

### Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Expresados en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2015</b>	<b>2014</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>29 088 333,64</b>	<b>27 935 837,26</b>
Deudores	1 206 150,28	2 123 429,30
Cartera de inversiones financieras	19 805 832,16	24 758 279,28
Cartera interior	10 067 911,30	16 289 937,23
Valores representativos de deuda	5 739 245,91	7 640 638,63
Instrumentos de patrimonio	3 896 050,01	6 904 151,39
Instituciones de Inversión Colectiva	429 308,38	778 237,65
Depósitos en Entidades de Crédito	-	966 909,56
Derivados	3 307,00	-
Otros	-	-
Cartera exterior	9 419 789,13	8 359 476,54
Valores representativos de deuda	4 608 752,70	3 522 887,46
Instrumentos de patrimonio	3 752 380,68	3 470 787,41
Instituciones de Inversión Colectiva	1 055 070,85	1 360 010,36
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	3 584,90	5 791,31
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	318 131,73	108 865,51
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	8 076 351,20	1 054 128,68
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>29 088 333,64</b>	<b>27 935 837,26</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.ª



0M5538400

## Penta Inversión, F.I.

### Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>29 032 209,49</b>	<b>27 537 309,62</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	29 032 209,49	27 537 309,62
Capital	-	-
Partícipes	29 594 237,98	27 524 716,05
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(562 028,49)	12 593,57
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>56 124,15</b>	<b>398 527,64</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	2 509,85	-
Acreedores	38 083,66	394 147,64
Pasivos financieros	-	-
Derivados	15 530,64	4 380,00
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>29 088 333,64</b>	<b>27 935 837,26</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>7 467 338,18</b>	<b>7 746 179,75</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 299 886,94	1 109 627,76
Compromisos por operaciones cortas de derivados	6 167 451,24	6 636 551,99
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>540 375,45</b>	<b>-</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	540 375,45	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>8 007 713,63</b>	<b>7 746 179,75</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5538401

## Penta Inversión, F.I.

### Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Expresadas en euros)

	2015	2014
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	4 398,91	1 046,42
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(373 481,33)	(211 337,47)
Comisión de gestión	(312 441,03)	(172 876,03)
Comisión de depositario	(30 436,18)	(15 590,88)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(30 604,12)	(22 870,56)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(369 082,42)</b>	<b>(210 291,05)</b>
Ingresos financieros	854 639,61	294 221,00
Gastos financieros	(642,44)	(521,12)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(709 799,88)	(847 415,86)
Por operaciones de la cartera interior	(387 746,23)	(921 356,37)
Por operaciones de la cartera exterior	(322 053,65)	73 940,51
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(4 616,39)	2 961,91
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(332 526,97)	773 890,96
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	187 908,85	598 389,63
Resultados por operaciones de la cartera exterior	77 565,85	438 524,69
Resultados por operaciones con derivados	(594 597,36)	(261 428,99)
Otros	(3 404,31)	(1 594,37)
<b>Resultado financiero</b>	<b>(192 946,07)</b>	<b>223 136,89</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(562 028,49)</b>	<b>12 845,84</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(252,27)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(562 028,49)</b>	<b>12 593,57</b>

Las Notas 1 a 12, 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 2015.

## Penta Inversión, F.I.

### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

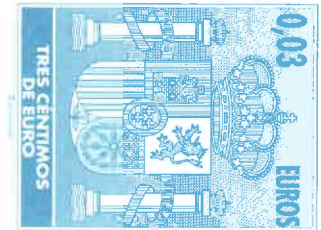
#### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(562 028,49)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(562 028,49)</b>

#### B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>27 524 716,05</b>	-	-	12 593,57	-	-	<b>27 537 309,62</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>27 524 716,05</b>	-	-	<b>12 593,57</b>	-	-	<b>27 537 309,62</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(562 028,49)	-	-	(562 028,49)
Aplicación del resultado del ejercicio	12 593,57	-	-	(12 593,57)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	13 599 907,74	-	-	-	-	-	13 599 907,74
Reembolsos	(11 542 979,38)	-	-	-	-	-	(11 542 979,38)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>29 594 237,98</b>	-	-	<b>(562 028,49)</b>	-	-	<b>29 032 209,49</b>

CLASE 8.ª



0M5538402

Las Notas 1 a 12, 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 2015.

## 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)

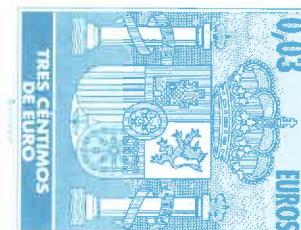
#### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	12 593,57
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes 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

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<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>
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	-	-	-	12 593,57	-	-	12 593,57
Aplicación del resultado del ejercicio	921 741,39	-	-	(921 741,39)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	16 343 143,67	-	-	-	-	-	16 343 143,67
Reembolsos	(1 904 692,46)	-	-	-	-	-	(1 904 692,46)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>27 524 716,05</b>	-	-	<b>12 593,57</b>	-	-	<b>27 537 309,62</b>

CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5538403



CLASE 8.ª



0M5538404

## **Penta Inversión, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(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 2015:

- 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

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 o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 18 de julio de 2014, la gestión y administración del Fondo estuvo 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5538405

**Penta Inversión, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

---

A partir de dicha fecha, la gestión y administración del Fondo se encuentra encomendada a Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,99% por Renta 4 Banco, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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, y sucesivas modificaciones, 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.

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, y sucesivas modificaciones, 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 pignorararse 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 1% 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.



CLASE 8.ª



0M5538406

## Penta Inversión, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

- 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.

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y 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.

A partir de dicha fecha y durante el ejercicio 2015, la comisión de gestión ha sido la siguiente:

	2015		2014	
	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 periodo comprendido entre el 1 de enero y 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.

A partir de dicha fecha y durante el ejercicio 2015, la comisión de depósito para todas las clases 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 2015 y 2014, 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5538407

## Penta Inversión, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

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 2015 y 2014, ascienden a 4.398,91 y 1.046,42 euros, respectivamente.

#### 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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5538408

**Penta Inversión, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

---

**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.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 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

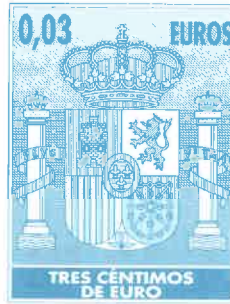
Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

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 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5538409

**Penta Inversión, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

---

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 las 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 los ejercicios 2015 y 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.

**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

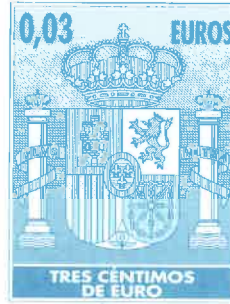
En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5538410

## **Penta Inversión, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

---

#### 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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5538411

## Penta Inversión, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

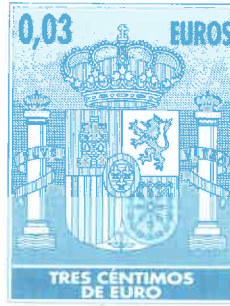
- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5538412

**Penta Inversión, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

---

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.
  - El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

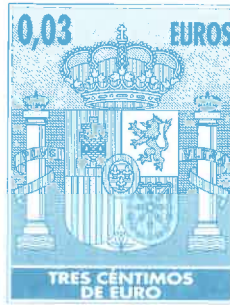
La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

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



CLASE 8.ª



0M5538413

**Penta Inversión, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

---

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5538414

## Penta Inversión, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

#### 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 "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.



CLASE 8.ª



OM5538415

## Penta Inversión, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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 periodo 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 pasivo del balance de situación del Fondo.

#### 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 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Depósitos de garantía	603 275,41	548 006,23
Administraciones Públicas deudoras	114 627,47	111 053,27
Operaciones pendientes de liquidar	487 979,83	1 464 051,54
Otros	267,57	318,26
	<u>1 206 150,28</u>	<u>2 123 429,30</u>



CLASE 8.ª



0M5538416

## Penta Inversión, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se desglosa tal y como sigue:

	2015	2014
Retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	61 554,55	34 395,12
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores	<u>53 072,92</u>	<u>76 658,15</u>
	<b><u>114 627,47</u></b>	<b><u>111 053,27</u></b>

El saldo del capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2015 se ha liquidado los días 4, 5 y 6 de enero de 2016.

## 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Operaciones pendientes de liquidar	-	327 460,50
Administraciones Públicas acreedoras	4 497,74	37 691,48
Otros	<u>33 585,92</u>	<u>28 995,66</u>
	<b><u>38 083,66</u></b>	<b><u>394 147,64</u></b>

El detalle del epígrafe de Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Retenciones practicadas durante el ejercicio	4 497,74	37 439,21
Impuesto sobre beneficios	<u>-</u>	<u>252,27</u>
	<b><u>4 497,74</u></b>	<b><u>37 691,48</u></b>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión, depositaría así como los gastos de auditoría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVERSIÓN



0M5538417

## Penta Inversión, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

#### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
<b>Cartera interior</b>	<b>10 067 911,30</b>	<b>16 289 937,23</b>
Valores representativos de deuda	5 739 245,91	7 640 638,63
Instrumentos de patrimonio	3 896 050,01	6 904 151,39
Instituciones de Inversión Colectiva	429 308,38	778 237,65
Depósitos en Entidades de Crédito	-	966 909,56
Derivados	3 307,00	-
<b>Cartera exterior</b>	<b>9 419 789,13</b>	<b>8 359 476,54</b>
Valores representativos de deuda	4 608 752,70	3 522 887,46
Instrumentos de patrimonio	3 752 380,68	3 470 787,41
Instituciones de Inversión Colectiva	1 055 070,85	1 360 010,36
Derivados	3 584,90	5 791,31
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>318 131,73</b>	<b>108 865,51</b>
	<b>19 805 832,16</b>	<b>24 758 279,28</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 2015. 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, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014.

A 31 de diciembre de 2015 y 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 III.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5538418

## Penta Inversión, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

#### 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2015	2014
Cuentas en otras entidades bancarias	76 332,97	1 054 022,11
Cuentas en el Depositario	8 000 018,23	4,07
Otras cuentas de tesorería	-	102,50
	<u>8 076 351,20</u>	<u>1 054 128,68</u>

Durante el ejercicio 2014 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. Durante el ejercicio 2015, dicha cuenta no ha sido remunerada.

El epígrafe "Cuentas en otras entidades bancarias", al 31 de diciembre de 2015, recoge los saldos mantenidos en BNP Paribas, S.A. y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., ambas remuneradas a tipos de mercado.

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 Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, establece en su artículo 38 que ninguna Sociedad podrá tener invertida en depósitos emitidos o avalados por un mismo emisor más del 20% de su patrimonio. Al 31 de diciembre de 2015 el Fondo mantiene cuentas a la vista en el Depositario que superan el 20% del patrimonio no habiendo transcurrido, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el plazo legalmente establecido para su regularización.

#### 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.



CLASE 8.ª



0M5538419

## Penta Inversión, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación, en función de la clase de la que se trate, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

<b>Clase A</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>15 119 917,76</u>	<u>18 515 752,36</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 402 817,27</u>	<u>1 692 750,95</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,78</u>	<u>10,94</u>
Número de partícipes	<u>58</u>	<u>65</u>
<b>Clase B</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>13 912 291,73</u>	<u>9 021 557,26</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 298 856,19</u>	<u>825 735,22</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,71</u>	<u>10,93</u>
Número de partícipes	<u>1 061</u>	<u>560</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 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 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% ascendía al cierre de ejercicio a uno, representando el 24,92% 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5538420

## Penta Inversión, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

Al ser el participe con participaciones significativas, persona jurídica, se incluye el detalle de los mismos:

Participes	2014
Alphavile 2002 Inversiones, S.L.	24,92%
	<u>24,92%</u>

Al 31 de diciembre de 2015, el Fondo no mantenía participaciones significativas.

## 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 2015 y 2014, respectivamente.

## 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

	2015
Pérdidas fiscales a compensar	540 375,45
	<u>540 375,45</u>

## 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo estuvo 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.



CLASE 8.ª



0M5538421

**Penta Inversión, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

---

La base imponible del ejercicio 2015 ha sido incorporada al importe de las pérdidas fiscales a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros.

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 sujeta de los últimos cuatro ejercicios.

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

## **12. 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, y sucesivas modificaciones. 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 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.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, la Nota de "Tesorería" recoge las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y los Anexo I y III recoge las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste al 31 de diciembre de 2015 y 2014.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5538422

**Penta Inversión, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

---

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 2015 y 2014, ascienden a 3 miles de euros, en ambos ejercicios.

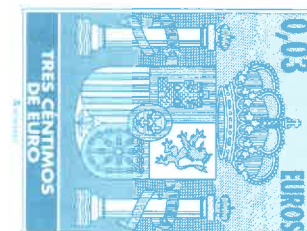
Penta Inversión, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
SACYR SA, 4% VTO08/05/2019 5 2019-05-08	EUR	84 238,00	1 035,42	79 397,54	(4 840,46)	XS1063399700
SA DE OBRAS SERVICIOS 7.5 12/ 7.5 2018-12-19	EUR	203 630,00	(505,94)	188 163,73	(15 466,27)	ES0376156008
TELECOMUNICACION TECSM 6.5% 0 6.5 2019-04-08	EUR	299 579,96	14 363,53	305 352,66	5 772,70	ES0347582001
BANCO SABADELL 5% VCTO.28/10/2 5 2017-10-28	EUR	500 236,27	3 961,16	502 603,73	2 367,46	ES0313860597
LIBERBANK 7 07/17/18 5 2018-07-17	EUR	808 016,96	-	824 000,00	15 983,04	ES0268675024
IBERCAJA CAZAR 5% VTO 28-07-202 5 2025-07-28	EUR	397 460,00	8 638,39	384 020,85	(13 439,15)	ES0244251007
CAIXA SABADELL PREF SA 2.277 2.28 2016-07-14	EUR	331 813,50	26 600,54	310 313,98	(21 499,52)	ES0101339028
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>2 624 974,69</b>	<b>54 093,10</b>	<b>2 593 852,49</b>	<b>(31 122,20)</b>	
<b>Emisiones avaladas</b>						
AUDAX ENERGÍA 5.75% VTO.29/0 5.75 2019-07-29	EUR	309 135,00	6 351,61	308 260,85	(874,15)	ES0305039002
ORZCPR 7 03/07/19 7 2019-07-03	EUR	754 129,50	34 751,07	737 595,92	(16 533,58)	ES0305031009
<b>TOTALES Emisiones avaladas</b>		<b>1 063 264,50</b>	<b>41 102,68</b>	<b>1 045 856,77</b>	<b>(17 407,73)</b>	
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
OBLIGACIONES ESTADO 3.8 0 2016-01-04	EUR	2 099 536,65	-	2 099 536,65	-	ES00000120J8
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>2 099 536,65</b>	<b>-</b>	<b>2 099 536,65</b>	<b>-</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
NATURHOUSE HEALTH	EUR	266 498,66	-	216 127,45	(50 371,21)	ES0105043006
QUABIT INMOBILIARIA S.A.	EUR	17 190,00	-	19 100,00	1 910,00	ES0110944016
DEOLEO S.A.	EUR	220 929,57	-	138 000,00	(82 929,57)	ES0110047919
AB BIOTICS	EUR	84 867,01	-	85 140,00	272,99	ES0109659013
ANTENA 3 TELEVISION	EUR	110 314,01	-	98 400,00	(11 914,01)	ES0109427734
ADOLFO DOMINGUEZ	EUR	161 397,46	-	113 850,00	(47 547,46)	ES0106000013
LLEIDA NET	EUR	99 999,10	-	82 202,65	(17 796,45)	ES0105089009
EUSKALTEL	EUR	54 856,61	-	63 690,00	8 833,39	ES0105075008
BANKIA S.A.U.	EUR	138 763,94	-	123 510,00	(15 253,94)	ES0113307021
NBI BEARINGS EUROPE	EUR	137 453,55	-	121 086,22	(16 367,33)	ES0105062022
VOCENTO	EUR	121 384,92	-	111 000,00	(10 384,92)	ES0114820113
APPLUS SERVICES SA	EUR	80 878,72	-	66 800,00	(14 078,72)	ES0105022000
NPG TECHNOLOGY	EUR	89 045,93	-	5 335,92	(83 710,01)	ES0105020004
LAR ESPAÑA REAL ESTATE	EUR	172 004,84	-	182 464,48	10 459,64	ES0105015012
SANTANDER CONSUMER USA HOLDINGS	USD	97 251,10	-	87 552,94	(9 698,16)	US80283M1018
LIBERBANK	EUR	22 895,78	-	23 280,00	384,22	ES0168675009
BANCO SANTANDER	EUR	48 728,63	-	45 580,00	(3 148,63)	ES0113900J37
BANCO DE SABADELL	EUR	181 924,99	-	155 325,00	(26 599,99)	ES0113860A34

CLASE 8ª



0M5538423

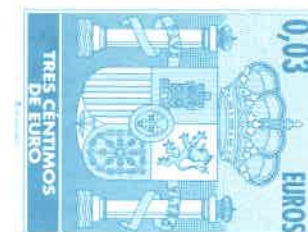
Penta Inversión, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANCO POPULAR	EUR	69 480,00	-	60 860,00	(8 620,00)	ES0113790226
TALGO SM	EUR	98 833,17	-	74 035,00	(24 798,17)	ES0105065009
FUNESPAÑA	EUR	458 586,26	-	453 600,00	(4 986,26)	ES0140441017
RTL GROUP	EUR	123 462,47	-	115 575,00	(7 887,47)	LU0061462528
ENEL GREEN POWER SPA (MADRID)	EUR	17 262,91	-	18 900,00	1 637,09	IT0004618465
SACYR VALLEHERMOSO	EUR	106 355,13	-	72 560,00	(33 795,13)	ES0182870214
TUBOS REUNIDOS	EUR	94 687,18	-	37 878,17	(56 809,01)	ES0180850416
TELEFONICA	EUR	272 229,97	-	235 405,00	(36 824,97)	ES0178430E18
VOUSSE CORP S.A.	EUR	125 882,37	-	98 431,72	(27 450,65)	ES0176406066
MELIA HOTELS	EUR	57 820,33	-	85 260,00	27 439,67	ES0176252718
DURO FELGUERA SA	EUR	29 352,11	-	13 200,00	(16 152,11)	ES0162600417
CATENON S.A.	EUR	123 386,35	-	87 976,00	(35 410,35)	ES0112320009
OHL	EUR	92 888,72	-	68 510,00	(24 378,72)	ES0142090317
EBRO FOODS S.A.	EUR	56 526,26	-	72 620,00	16 093,74	ES0112501012
SOTOGRADE	EUR	36 277,97	-	34 178,52	(2 099,45)	ES0138109014
EUROESPES	EUR	7 707,24	-	13 350,00	5 642,76	ES0133421000
ACERINOX	EUR	123 031,54	-	103 587,00	(19 444,54)	ES0132105018
CORP. MAPFRE	EUR	138 500,89	-	115 600,00	(22 900,89)	ES0124244E34
CEMENTOS PORTLAND	EUR	76 499,07	-	75 690,00	(809,07)	ES0117390411
CORPORACION FINANCIERA ALBA	EUR	125 991,67	-	118 035,70	(7 955,97)	ES0117160111
BODEGAS BILBAINAS SA	EUR	203,92	-	177,24	(26,68)	ES0114930011
ARCELORMITTAL	EUR	182 154,33	-	81 816,00	(100 338,33)	LU0323134006
MEDIASET ESPAÑA	EUR	126 731,04	-	120 360,00	(6 371,04)	ES0152503035
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>4 650 235,72</b>	<b>-</b>	<b>3 896 050,01</b>	<b>(754 185,71)</b>	
<b>Acciones y participaciones de inversión libre</b>						
OMEGA OPPORTUNITIES, FI	EUR	439 677,13	-	429 308,38	(10 368,75)	ES0167399007
<b>TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre</b>		<b>439 677,13</b>	<b>-</b>	<b>429 308,38</b>	<b>(10 368,75)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>10 877 688,69</b>	<b>95 195,78</b>	<b>10 064 604,30</b>	<b>(813 084,39)</b>	

CLASE 8ª



0M5538424

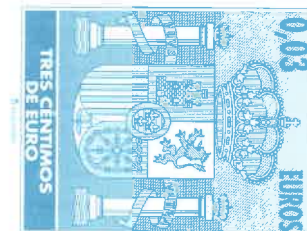
Penta Inversión, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
ABENGOA FINANCE 7% VTO.15/04/20 7 2020-04-15	EUR	233 558,88	6 745,43	30 763,57	(202 795,31)	XS1219438592
REPSOL INTL FIN 4.5 25/03/75 4.5 2075-03-25	EUR	244 231,50	11 576,80	235 190,34	(9 041,16)	XS1207058733
BANCO SANTANDER SA 6.25% 11/ 6.25 2021-09-11	EUR	588 362,57	3 719,08	562 567,38	(25 795,19)	XS1107291541
OBRASCON HUARTE LAIN SA.VTO. 4.75 2022-03-15	EUR	85 572,00	1 493,19	83 567,65	(2 004,35)	XS1043961439
BBVA 7% VTO. 19/02/19 3.5 2019-02-19	EUR	406 778,00	1 712,78	395 508,96	(11 269,04)	XS1033661866
INDRA SISTEMAS SA 1.75% VTO. 1.75 2018-10-17	EUR	381 353,50	5 322,50	362 278,39	(19 075,11)	XS0981383747
BANCO POPULAR 11.50%VTO.10/1 11.5 2018-10-10	EUR	336 611,25	366,54	334 834,71	(1 776,54)	XS0979444402
OBRASCON HUARTE LAIN SA VCTO 7.63 2020-03-15	EUR	598 858,00	13 921,89	592 195,94	(6 662,06)	XS0760705631
SACYR VALLEHERMOSO 6.5% VTO 0 6.5 2016-05-01	EUR	652 999,11	4 480,14	645 773,01	(7 226,10)	XS0614142825
FCC FOMENTO COSTRUCCIONES VCT 6.5 2020-10-30	EUR	643 313,05	8 889,10	616 663,44	(26 649,61)	XS0457172913
UNION FENOSA PREFERENTES 0 2049-06-29	EUR	449 271,50	150 401,51	250 499,09	(198 772,41)	XS0221627135
MA SMOVIL IBERCOM 5.5 2020-06-30	EUR	300 375,00	8 210,41	303 129,75	2 754,75	ES0384696003
SACYR VALLEHERMOSO 4.5% VTO.0 4.5 2020-05-07	EUR	197 820,00	6 096,58	195 780,47	(2 039,53)	ES0382870006
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>5 119 104,36</b>	<b>222 935,95</b>	<b>4 608 752,70</b>	<b>(510 351,66)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
BILFINGER BERGER	EUR	102 622,58	-	104 328,00	1 705,42	DE0005909006
MICHELIN (CGDE) - B	EUR	165 554,05	-	184 590,00	19 035,95	FR0000121261
ALLIANZ HOLDING	EUR	25 101,59	-	32 710,00	7 608,41	DE0008404005
LUFTHANSA REG.	EUR	51 612,47	-	58 260,00	6 647,53	DE0008232125
THYSSENKRUPP AG	EUR	112 291,69	-	100 870,00	(11 421,69)	DE0007500001
METRO AG	EUR	141 681,38	-	147 800,00	6 118,62	DE0007257503
SIEMENS AG	EUR	46 747,70	-	44 940,00	(1 807,70)	DE0007236101
SAP AG	EUR	73 830,86	-	95 394,00	21 563,14	DE0007164600
EURONAV SA	EUR	30 636,72	-	31 700,00	1 063,28	BE0003816338
SALZGITTER AG	EUR	34 259,81	-	34 087,50	(172,31)	DE0006202005
EUROPCAR GROUPE SA	EUR	70 792,40	-	72 990,00	2 197,60	FR0012789949
GRAMMER	EUR	35 068,72	-	32 778,00	(2 290,72)	DE0005895403
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	99 707,28	-	138 363,00	38 655,72	DE0005810055
AXEL SPRINGER	EUR	99 947,67	-	102 680,00	2 732,33	DE0005501357
DEUTSCHE BANK AG	EUR	47 777,26	-	45 050,00	(2 727,26)	DE0005140008
E. ON AG	EUR	112 065,72	-	111 637,50	(428,22)	DE000ENAG999
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDI	EUR	131 155,26	-	136 948,00	5 792,74	DE000A1J5RX9
WINCOR NIXDORF	EUR	99 081,74	-	115 937,50	16 855,76	DE000A0CAYB2
BLACKBERRY LTD	USD	32 834,96	-	40 154,67	7 319,71	CA09228F1036

CLASE 8.ª



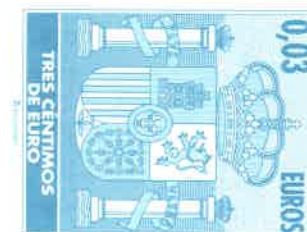
0M5538425

Penta Inversión, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DAIMLER AG	EUR	65 400,00	-	77 580,00	12 180,00	DE0007100000
USG PEOPLE NV	EUR	46 380,44	-	46 678,06	297,62	NL0009739424
OFFICE DEPOT	USD	128 528,04	-	103 848,28	(24 679,76)	US6762201068
MICRON TECHNOLOGIE IN.	USD	69 693,49	-	58 663,23	(11 030,26)	US5951121038
CREE INC	USD	29 427,30	-	24 553,49	(4 873,81)	US2254471012
BAKER HUGHES INC	USD	41 750,67	-	42 487,57	736,90	US0572241075
MOTA ENGIL SGPS	EUR	52 049,22	-	46 200,00	(5 849,22)	PTMEN0AE0005
GALP ENERGIA SGPS SA-B	EUR	65 963,09	-	64 320,00	(1 643,09)	PTGALOAM0009
BANCO ESPIRITO SANTO	EUR	20 791,14	-	120,00	(20 671,14)	PTBES0AM0007
BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	23 508,18	-	19 560,00	(3 948,18)	PTBCPOAM0007
ALSTOM	EUR	274 088,83	-	281 650,00	7 561,17	FR0010220475
TNTE EXPRESS NV	EUR	564 246,83	-	576 841,71	12 594,88	NL0009739424
SERGE FERRARI GROUP	EUR	37 254,61	-	32 049,92	(5 204,69)	FR0011950682
VOPAK (AMSTERDAM)	EUR	79 006,89	-	79 340,00	333,11	NL0009432491
DELTA LLOYD NV	EUR	53 918,69	-	46 282,50	(7 636,19)	NL0009294552
WOLTERS KLUWER	EUR	29 414,00	-	43 351,00	13 937,00	NL0000395903
ING GROEP NV CVA	EUR	136 757,74	-	149 400,00	12 642,26	NL0000303600
PHILIPS ELECTRONICS	EUR	78 487,46	-	82 460,00	3 972,54	NL0000009538
KPN NV	EUR	123 507,40	-	174 600,00	51 092,60	NL0000009082
ENI	EUR	73 772,22	-	55 200,00	(18 572,22)	IT0003132476
VEECO INSTRUMENTS	USD	45 222,11	-	37 856,75	(7 365,36)	US9224171002
NN GROUP	EUR	62 417,25	-	78 120,00	15 702,75	NL0010773842
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>3 614 355,46</b>	<b>-</b>	<b>3 752 380,68</b>	<b>138 025,22</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
SCHRODER ABSOLUTE UK DYNAMIC P2 EUR HDG	EUR	402 951,00	-	432 012,31	29 061,31	GB00B6456719
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>402 951,00</b>	<b>-</b>	<b>432 012,31</b>	<b>29 061,31</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>						
OLD MUT GB EQY ABS RET-I-EUR	EUR	576 118,08	-	623 058,54	46 940,46	IE00BLP5S791
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>		<b>576 118,08</b>	<b>-</b>	<b>623 058,54</b>	<b>46 940,46</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>9 712 528,90</b>	<b>222 935,95</b>	<b>9 416 204,23</b>	<b>(296 324,67)</b>	

CLASE 8.ª



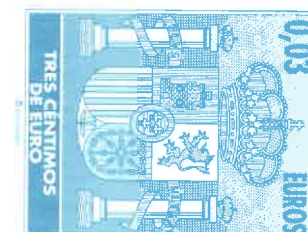
0M5538426

Penta Inversión, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
INDICE STOXX 600 HEALT CARE	EUR	115 712,85	118 620,00	18/03/2016
INDICE STOXX 600 CONS 50	EUR	344 810,43	351 360,00	18/03/2016
INDICE FTSE MIB ITALIA 1	EUR	107 001,36	107 210,00	18/03/2016
INDICE EUROSTOXX 10	EUR	32 652,78	32 820,00	18/03/2016
INDICE DAX 25	EUR	267 306,73	269 300,00	18/03/2016
EUR/USD 125000	USD	252 186,52	250 552,38	14/03/2016
INDICE EUROSTOXX BNK 50	EUR	256 455,60	257 000,00	18/03/2016
INDICE DJ EURO STOXX 50 DVP	EUR	43 915,56	43 840,00	15/12/2017
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>1 420 041,83</b>	<b>1 430 702,38</b>	
<b>Compra de opciones "call"</b>				
INDICE EUROSTOXX 10	EUR	665 000,00	437,00	15/01/2016
REPSOL 105	EUR	57 382,50	2 205,00	19/02/2016
INDICE IBEX 35 1	EUR	102 000,00	100,00	15/01/2016
<b>TOTALES Compra de opciones "call"</b>		<b>824 382,50</b>	<b>2 742,00</b>	
<b>Emisión de opciones "put"</b>				
REPSOL 105	EUR	52 395,00	5 775,00	17/06/2016
INDICE DAX 5	EUR	210 000,00	6 490,00	18/03/2016
<b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>		<b>262 395,00</b>	<b>12 265,00</b>	
<b>Ventas al contado</b>				
BBVA 7% VTO. 19/02/19	EUR	200 000,00	198 610,87	4/01/2016
BANCO POPULAR 11.50%VTO.10/10/18	EUR	100 000,00	111 733,75	4/01/2016
<b>TOTALES Ventas al contado</b>		<b>300 000,00</b>	<b>310 344,62</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
INDICE STOXX 600 AUTOMOBILIE	EUR	392 222,88	395 430,00	18/03/2016
INDICE STOXX 600 TRV 50	EUR	131 677,92	134 220,00	18/03/2016
INDICE DJ EURO STOXX 50 DVP	EUR	114 734,40	115 400,00	16/12/2016
INDICE S P 500 50	USD	374 988,49	374 792,86	18/03/2016
INDICE DJ STOXX TLMC 50	EUR	398 303,18	401 060,00	18/03/2016
INDICE IBEX 35 1	EUR	95 764,00	95 263,00	15/01/2016
INDICE STOXX 600 MEDI 50	EUR	272 160,00	276 480,00	18/03/2016
INDICE STOXX 600 FINANCILA S	EUR	176 442,36	179 280,00	18/03/2016
INDICE PSI 20 PORTUGAL 1	EUR	53 045,00	53 200,00	18/03/2016
INDICE STOXX 600 RETL 50	EUR	269 581,20	271 920,00	18/03/2016
INDICE STOXX 600 BANK 50	EUR	534 591,92	536 900,00	18/03/2016

CLASE 8ª



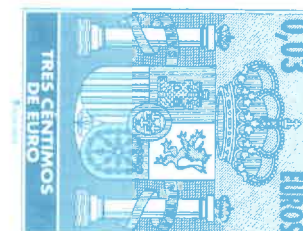
0M5538427

Penta Inversión, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
INDICE STOXX 600 PERSONAL	EUR	186 173,60	188 975,00	18/03/2016
INDICE DJ STOXX TLMC 50	EUR	223 526,88	225 355,00	18/03/2016
INDICE STOXX EUROPE 600 BsRs	EUR	119 344,45	121 300,00	18/03/2016
INDICE STOXX 600 CHEMICALS	EUR	287 963,52	289 415,00	18/03/2016
INDICE EURO STOXX OIL GAS 50	EUR	156 367,50	157 320,00	18/03/2016
INDICE STOXX 600 REAL ESTAT	EUR	127 721,16	128 660,00	18/03/2016
INDICE STOXX 600 UTILES 50	EUR	89 904,99	91 530,00	18/03/2016
INDICE RUSELL 2000 100	USD	104 609,54	104 170,50	18/03/2016
INDICE STOXX 600 INDUSTRIAL	EUR	382 781,25	386 460,00	18/03/2016
INDICE STOXX 600 FOOD BEVERA	EUR	640 952,90	649 700,00	18/03/2016
INDICE STOXX 600 TECH 50	EUR	352 233,10	357 500,00	18/03/2016
INDICE STOXX INSUR 50	EUR	363 695,36	367 080,00	18/03/2016
INDICE STOXX 600 TRVL 50	EUR	156 006,66	159 240,00	18/03/2016
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>6 004 792,26</b>	<b>6 060 651,36</b>	
<b>Emisión de opciones "call"</b>				
INDICE EUROSTOXX 10	EUR	144 000,00	2 960,00	16/09/2016
BANCO DE SABADELL 108	EUR	62 044,92	305,64	15/07/2016
<b>TOTALES Emisión de opciones "call"</b>		<b>206 044,92</b>	<b>3 265,64</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>9 017 656,51</b>	<b>7 819 971,00</b>	

CLASE 8.ª



0M5538428

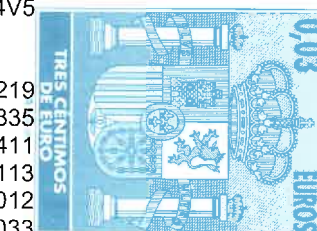
Penta Inversión, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<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)	ES0376156008
TELECOMUNICACION TECSM 6.5% 0 6.5 2019-04-08	EUR	498 972,43	23 890,18	504 347,84	5 375,41	ES0347582001
CAJAS RURALES UNIDAS 23/11/20 4.2 2015-11-23	EUR	573 571,02	7 220,75	570 675,65	(2 895,37)	ES0215316029
CAJAS RURALES UNIDAS 16/03/2 0.88 2015-03-16	EUR	97 651,93	2 399,27	94 949,98	(2 701,95)	ES0214601017
BANCO SABADELL 5% VCTO.28/10/2 5 2017-10-28	EUR	750 354,41	5 982,31	746 945,77	(3 408,64)	ES0313860597
LIBERBANK 7 07/17/18 5 2018-07-17	EUR	603 208,65	-	623 394,00	20 185,35	ES0268675024
BANKIA SA 4.% VTO.22/05/2024 4 2024-05-22	EUR	193 713,00	5 060,73	196 105,86	2 392,86	ES0213307004
<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 con Depositario</b>						
BONO DEL ESTADO 2.75% 0.07 2015-01-02	EUR	4 702 601,62	9,02	4 702 601,62	-	ES00000124V5
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>4 702 601,62</b>	<b>9,02</b>	<b>4 702 601,62</b>	-	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
GRUPO TAVEX	EUR	318 097,21	-	322 650,00	4 552,79	ES0108180219
BBVA	EUR	124 385,79	-	117 810,00	(6 575,79)	ES0113211835
CEMENTOS PORTLAND	EUR	81 943,50	-	72 572,36	(9 371,14)	ES0117390411
VOCENTO	EUR	142 067,12	-	159 250,00	17 182,88	ES0114820113
EBRO FOODS S.A.	EUR	241 616,92	-	232 864,35	(8 752,57)	ES0112501012
CATENON NUEVAS 10-14	EUR	28 636,92	-	28 085,00	(551,92)	ES0112320033
CATENON S.A.	EUR	111 951,15	-	101 106,50	(10 844,65)	ES0112320009
DEOLEO S.A.	EUR	246 758,37	-	242 979,38	(3 778,99)	ES0110047919
C.A.F.	EUR	80 270,33	-	90 705,00	10 434,67	ES0121975017
ANTENA 3 TELEVISION	EUR	43 120,25	-	46 560,00	3 439,75	ES0109427734
CORP. MAPFRE	EUR	196 823,59	-	196 910,00	86,41	ES0124244E34
MERLIN PROPERTIES	EUR	106 695,08	-	110 330,00	3 634,92	ES0105025003
NPG TECHNOLOGY	EUR	140 760,09	-	94 188,60	(46 571,49)	ES0105020004
HISPANIA	EUR	19 441,64	-	21 680,00	2 238,36	ES0105019006
LAR ESPAÑA REAL ESTATE	EUR	155 950,02	-	155 992,00	41,98	ES0105015012
LIBERBANK	EUR	132 057,03	-	135 200,00	3 142,97	ES0168675009
BANCO DE SABADELL	EUR	22 167,05	-	22 050,00	(117,05)	ES0113860A34
BANCO POPULAR	EUR	86 927,95	-	83 200,00	(3 727,95)	ES0113790226
AB BIOTICS	EUR	74 639,79	-	69 401,70	(5 238,09)	ES0109659013
OHL	EUR	50 812,02	-	46 375,00	(4 437,02)	ES0142090317
JAZZTEL	EUR	1 323 835,61	-	1 317 750,00	(6 085,61)	GB00B5TMSP21
TELEFONICA	EUR	158 791,66	-	160 920,00	2 128,34	ES0178430E18

CLASE 8<sup>a</sup>



0M5538429

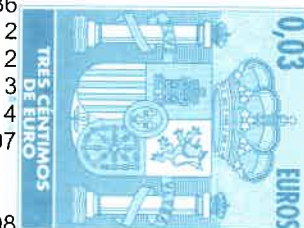
Penta Inversión, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
MELIA HOTELS	EUR	82 600,47	-	88 600,00	5 999,53	ES0176252718
GRUPO EZENTIS SA	EUR	21 276,29	-	21 330,00	53,71	ES0172708234
DURO FELGUERA SA	EUR	81 233,97	-	67 000,00	(14 233,97)	ES0162600417
NHH HOTELES	EUR	60 153,86	-	59 625,00	(528,86)	ES0161560018
LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	12 540,36	-	13 750,00	1 209,64	ES0157097017
INDRA SISTEMAS	EUR	40 450,68	-	40 350,00	(100,68)	ES0118594417
TECNOCOM	EUR	63 230,99	-	55 685,00	(7 545,99)	ES0147582B12
ARCELORMITTAL	EUR	215 986,35	-	181 000,00	(34 986,35)	LU0323134006
FUNESPAÑA	EUR	14 673,54	-	14 640,00	(33,54)	ES0140441017
SOTOGRADE	EUR	352 898,16	-	382 086,90	29 188,74	ES0138109014
FAES	EUR	17 424,59	-	17 150,00	(274,59)	ES0134950F36
ENDESA	EUR	20 250,00	-	24 825,00	4 575,00	ES0130670112
ENCE	EUR	13 292,54	-	15 525,00	2 232,46	ES0130625512
DAMM SA	EUR	1 808 187,95	-	1 836 878,40	28 690,45	ES0125690513
ERCROS	EUR	229 577,63	-	209 716,20	(19 861,43)	ES0125140A14
INDITEX	EUR	44 193,47	-	47 410,00	3 216,53	ES0148396007
<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>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
RENDA 4 RENTA FIJA CORTO PLAZO	EUR	480 000,00	-	478 095,19	(1 904,81)	ES0176954008
RENDA 4 FONDTESORO F.I.M.	EUR	300 000,00	-	300 142,46	142,46	ES0173372030
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>780 000,00</b>	<b>-</b>	<b>778 237,65</b>	<b>(1 762,35)</b>	
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>						
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 2015-09-15	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>	

CLASE 8<sup>a</sup>



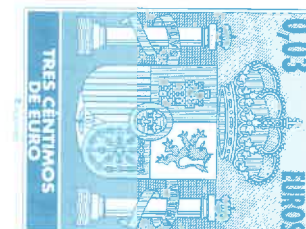
0M5538430

Penta Inversión, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<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)	XS1082887107
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)	XS1075792496
BANCO SANTANDER SA 6.25% 11/ 6.25 2021-09-11	EUR	586 562,50	2 397,44	583 401,06	(3 161,44)	XS1107291541
BBVA 7% VTO. 19/02/19 3.5 2019-02-19	EUR	406 778,00	3 205,52	409 402,22	2 624,22	XS1033661866
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	XS0979444402
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	XS0879841251
SACYR VALLEHERMOSO 6.5% VTO 0 6.5 2016-05-01	EUR	554 892,54	4 739,69	547 993,51	(6 899,03)	XS0614142825
OHL 8,75% VTO.15/3/2018 8.75 2018-03-15	EUR	210 120,00	5 085,14	210 364,64	244,64	XS0606094208
CAMPOFRIO FOOD 8,25% VTO.31/ 6.13 2016-10-31	EUR	256 281,25	3 200,17	255 549,83	(731,42)	XS0461087958
FCC FOMENTO CONSTRUCCIONES VCT 6.5 2018-10-30	EUR	597 321,66	8 026,54	595 585,46	(1 736,20)	XS0457172913
BANCO ESPIRITO SANTO 5.875% 5.88 2015-11-09	EUR	99 886,50	875,34	101 212,74	1 326,24	PTBESWOM0013
<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)	DE0006070006
NOKIAN RENKAAT	EUR	56 200,00	-	40 580,00	(15 620,00)	FI0009005318
ALLIANZ HOLDING	EUR	62 753,99	-	68 675,00	5 921,01	DE0008404005
LUFTHANSA REG.	EUR	94 592,42	-	96 810,00	2 217,58	DE0008232125
THYSSENKRUPP AG	EUR	54 262,50	-	53 150,00	(1 112,50)	DE0007500001
SUEDZUCKER AG	EUR	40 671,79	-	35 895,00	(4 776,79)	DE0007297004
METRO AG	EUR	118 624,44	-	101 240,00	(17 384,44)	DE0007257503
SAP AG	EUR	113 585,94	-	116 520,00	2 934,06	DE0007164600
DAIMLER AG	EUR	65 400,00	-	68 970,00	3 570,00	DE0007100000
UNIQA VERSICHERUNGEN AG	EUR	32 909,35	-	31 108,00	(1 801,35)	AT0000821103
SALZGITTER AG	EUR	107 944,13	-	93 640,00	(14 304,13)	DE0006202005
MICHELIN (CGDE) - B	EUR	189 640,09	-	188 175,00	(1 465,09)	FR0000121261
BILFINGER BERGER	EUR	45 462,19	-	46 355,00	892,81	DE0005909006
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	134 827,34	-	148 050,00	13 222,66	DE0005810055
DEUTSCHE BANK AG	EUR	102 649,38	-	99 940,00	(2 709,38)	DE0005140008
SOFTWARE AG	EUR	68 137,86	-	70 700,00	2 562,14	DE0003304002
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDI	EUR	215 580,34	-	225 114,00	9 533,66	DE000A1J5RX9
ADIDAS AG	EUR	90 033,72	-	86 430,00	(3 603,72)	DE000A1EWWW0
AIXTRON SE	EUR	77 379,70	-	74 960,00	(2 419,70)	DE000A0WMPJ6
BLACKBERRY LTD	USD	39 089,17	-	45 379,40	6 290,23	CA09228F1036
DEUTZ AG	EUR	17 718,11	-	16 000,00	(1 718,11)	DE0006305006
WOLTERS KLUWER	EUR	42 020,00	-	50 700,00	8 680,00	NL0000395903

CLASE 8ª



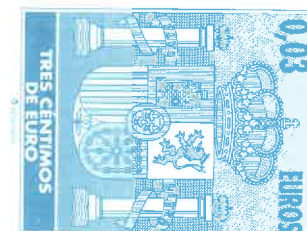
0M5538431

Penta Inversión, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SIGMA-ALDRICH	USD	130 419,58	-	136 158,04	5 738,46	US8265521018
EASTMAN KODAK CO	USD	69 558,86	-	71 780,46	2 221,60	US2774614067
CUBIST PHARMACEUTICALS	USD	79 849,68	-	83 195,57	3 345,89	US2296781071
CREE INC	USD	44 527,67	-	39 948,75	(4 578,92)	US2254471012
CLOUD PEAK ENERGY INC	USD	32 658,01	-	30 352,12	(2 305,89)	US18911Q1022
REDES ENERGETICAS NACIONAIS	EUR	55 858,17	-	52 932,00	(2 926,17)	PTRELOAM0008
PORTUGAL TELECOM	EUR	111 102,47	-	60 480,00	(50 622,47)	PTPTCOAM0009
GALP ENERGIA SGPS SA-B	EUR	112 493,24	-	75 879,00	(36 614,24)	PTGALOAM0009
CIE GENERALE DE GEPHYSIQUE	EUR	48 403,55	-	29 880,00	(18 523,55)	FR0000120164
VOPAK (AMSTERDAM)	EUR	36 772,80	-	43 085,00	6 312,20	NL0009432491
VALLOUREC	EUR	32 453,19	-	22 750,00	(9 703,19)	FR0000120354
ING GROEP NV CVA	EUR	140 490,00	-	151 620,00	11 130,00	NL0000303600
PHILIPS ELECTRONICS	EUR	126 673,46	-	132 825,00	6 151,54	NL0000009538
KPN NV	EUR	118 184,11	-	131 400,00	13 215,89	NL0000009082
BANCA CARIGE	EUR	18 154,48	-	13 625,00	(4 529,48)	IT0003211601
ENI	EUR	73 772,22	-	58 040,00	(15 732,22)	IT0003132476
SERGE FERRARI GROUP	EUR	56 300,00	-	52 246,40	(4 053,60)	FR0011950682
ALSTOM	EUR	191 053,54	-	188 020,00	(3 033,54)	FR0010220475
SAINT GOBAIN	EUR	58 414,97	-	54 007,59	(4 407,38)	FR0000125007
T-MOBILE -- NYSE	USD	169 037,68	-	167 011,08	(2 026,60)	US8725901040
BANCO ESPIRITO SANTO	EUR	20 791,14	-	120,00	(20 671,14)	PTBES0AM0007
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>3 615 595,53</b>	<b>-</b>	<b>3 470 787,41</b>	<b>(144 808,12)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
SCHRODER ABSOLUTE UK DYNAMIC P2 EUR HDG	EUR	507 846,10	-	493 687,97	(14 158,13)	GB00B6456719
LYXOR ETF MSCI greece	EUR	73 627,38	-	72 417,91	(1 209,47)	FR0010405431
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>581 473,48</b>	<b>-</b>	<b>566 105,88</b>	<b>(15 367,60)</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>						
OLD MUT GB EQY ABS RET-I-EUR	EUR	761 097,98	-	793 904,48	32 806,50	IE00BLP5S791
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>		<b>761 097,98</b>	<b>-</b>	<b>793 904,48</b>	<b>32 806,50</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>8 474 264,84</b>	<b>45 119,28</b>	<b>8 353 685,23</b>	<b>(120 579,61)</b>	

CLASE 8.ª



0M5538432

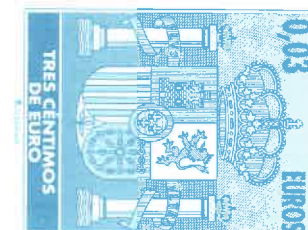
Penta Inversión, F.I.

Anexo IV. 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>				
INDICE STOXX 600 HEALT CARE	EUR	102 453,00	102 135,00	20/03/2015
INDICE STOXX 600 CONS 50	EUR	298 944,00	299 160,00	20/03/2015
INDICE FTSE MIB ITALIA 1	EUR	95 957,14	95 345,00	20/03/2015
INDICE EUROSTOXX 10	EUR	158 175,00	156 650,00	20/03/2015
INDICE FTSE 100 LONDRES 10	GBP	168 242,38	167 993,10	20/03/2015
INDICE 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>				
INDICE 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>				
INDICE STOXX 600 TRV 50	EUR	128 657,85	129 825,00	20/03/2015
INDICE STOXX EUROPE 600 BsRs	EUR	180 878,15	184 500,00	20/03/2015
INDICE STOXX 600 CHEMICALS	EUR	274 935,96	274 190,00	20/03/2015
INDICE EURO STOXX OIL GAS 50	EUR	240 927,23	239 445,00	20/03/2015
INDICE STOXX 600 REAL ESTAT	EUR	80 740,00	81 050,00	20/03/2015
INDICE STOXX 600 UTILES 50	EUR	94 632,00	94 110,00	20/03/2015
INDICE RUSELL 2000 100	USD	99 352,90	99 247,81	20/03/2015
INDICE STOXX 600 INDUSTRIAL	EUR	321 335,04	322 560,00	20/03/2015
INDICE STOXX 600 FOOD BEVERA	EUR	546 781,30	546 700,00	20/03/2015
INDICE STOXX 600 TECH 50	EUR	308 913,30	309 800,00	20/03/2015
INDICE STOXX INSUR 50	EUR	282 851,63	281 750,00	20/03/2015
INDICE STOXX 600 AUTOMOBILIE	EUR	351 491,91	351 050,00	20/03/2015
INDICE STOXX 600 BANK 50	EUR	437 929,32	438 275,00	20/03/2015
INDICE STOXX 600 PERSONAL	EUR	124 752,50	125 920,00	20/03/2015
INDICE S P 500 50	USD	342 693,60	339 295,75	20/03/2015
INDICE 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
INDICE CAC 40 10	EUR	467 512,22	470 470,00	16/01/2015
INDICE DAX 25	EUR	735 827,21	738 262,50	20/03/2015
INDICE STOXX 600 MEDI 50	EUR	242 454,42	243 810,00	20/03/2015
INDICE 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

CLASE 8ª



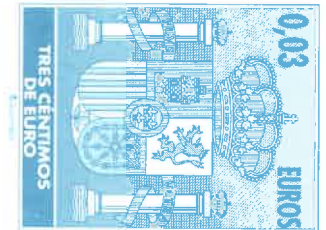
0M5538433

Penta Inversión, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
INDICE STOXX 600 RETL 50	EUR	273 920,67	277 650,00	23/12/2015
INDICE STOXX 600 TRVL 50	EUR	129 596,28	130 740,00	20/03/2015
INDICE DJ STOXX TLMC 50	EUR	224 308,84	223 370,00	20/03/2015
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>6 550 146,58</b>	<b>6 557 066,06</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
INDICE EUROSTOXX 10	EUR	120 000,00	3 340,00	20/03/2015
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>120 000,00</b>	<b>3 340,00</b>	
<b>Emisión de opciones "call"</b>				
INDICE EUROSTOXX 10	EUR	136 000,00	1 208,00	20/03/2015
BANCO DE SABADELL 100	EUR	23 000,00	1 900,00	19/06/2015
<b>TOTALES Emisión de opciones "call"</b>		<b>159 000,00</b>	<b>3 108,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>7 981 838,10</b>	<b>7 653 979,16</b>	

CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5538434



CLASE 8.ª



0M5538435

**Penta Inversión, F.I.**

**Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

## **Evolución de mercados**

### **Entorno macroeconómico y escenario bursátil**

En enero de 2015 el presidente del BCE, Mario Draghi, hacía público su plan de QE. Este programa de estímulos de 60.000 millones de euros mensuales, en un principio programado hasta septiembre de 2016, fue aumentado en cuantía y tiempo el pasado octubre. Por su lado los mercados, acostumbrados a este tipo de declaraciones, calificaron de "decepción" la última reunión del BCE en 2015, al no incrementar el volumen de compra mensual, castigando a los principales índices europeos. Dado que la tasa de inflación (0.2 real vs 0.9 subyacente) aún está lejos del nivel objetivo del 2%, podemos descartar una retirada de estos estímulos en el corto plazo.

Otros acontecimientos significativos que hemos visto en Europa este año son las elecciones en Grecia y España, o la creciente amenaza terrorista.

Por otro lado la caída del precio del petróleo junto con una política fiscal y monetaria más acomodada facilita la recuperación de la zona euro, que también se ha visto favorecida por la depreciación de su divisa (EUR/USD 1.09).

A 31 de diciembre podemos descartar una recesión en la zona euro.

Entre los índices europeos de renta variable los mejores son FTSE MIB (+11.96%), DAX 30 (+10%) y el CAC 40 (+9.9%). El Ibex 35 ha cerrado el año en negativo (-7.8%), destacando el bajo volumen de negociación durante la segunda mitad del año. Mientras que el Euro Stoxx 50 ha cerrado en positivo (+4%). 2015 no ha sido un buen año para la renta variable española, que se ve privada de la confianza de los inversores.

Otro importante catalizador a nivel global ha sido la caída constante de los precios de las materias primas, algo que empezó en el ejercicio anterior y que ha continuado su senda bajista durante 2015. En especial, el petróleo (-33.5%), donde la falta de consenso entre los países miembros de la OPEP ha hecho bajar los precios hasta niveles de 2007. Este comportamiento se debe a un exceso de oferta. Esta bajada en los precios del crudo no ha hecho sino favorecer el crecimiento de las economías desarrolladas, penalizando el desarrollo de las emergentes.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5538436

**Penta Inversión, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

A lo largo del año hemos visto como la FED se ha reunido hasta en 8 ocasiones y no ha sido hasta el 16 diciembre que ha decidido actuar. La Reserva Federal ha subido los tipos de interés un cuarto de punto hasta el 0.5% después de casi una década, y ha anunciado que más subidas progresivas se irán publicando en los próximos meses. Esta noticia estaba parcialmente descontada por los mercados. Esta subida se ha visto apoyada por unos buenos datos de empleo (donde la tasa de paro alcanza un 5%) y de inflación (0.5 real vs 2 subyacente).

Por su parte China ha dado mucho que hablar estos últimos meses. Agosto protagonizó el peor mes del año, el Banco Popular Chino anunció por sorpresa (tras haberlo negado reiteradamente con anterioridad) una devaluación del renminbi, lo que inundó los mercados de renta variable globales no solo de incertidumbre, sino de pánico, provocando la mayor caída desde 2007. Los mayores perjudicados fueron las economías emergentes, concretamente Chile y Brasil, al suponer China el 20% y 18,5% de sus exportaciones, respectivamente. Esta fuerte caída se vio corregida en octubre al publicarse unos datos de crecimiento (6,9%) ligeramente inferiores a la media pero mejores que los esperados, lo que supuso una reducción gradual de la volatilidad. China pone freno así a su crecimiento, y sienta las bases para un cambio de modelo económico.

El MSCI BRIC Index, que sigue el comportamiento de las principales economías emergentes, cierra el año en negativo. Sin embargo sus comportamientos han sido dispares, los peores son Brasil y Rusia con un PIB negativo (-4.5% y -4.1% respectivamente) y unos niveles de inflación en doble dígito (10.5% y 12.5%). Los mejores han sido India y China (a pesar de la desaceleración) con un PIB superior al 7% en ambos casos y unos niveles de inflación de 5.4% y 1.5% respectivamente. Cabe mencionar los relevantes cambios políticos que se están dando a final de este año en Argentina y Venezuela.

Japón continúa su tendencia alcista, cerrando el Nikkei el año en +9.3%, en parte por la depreciación de su divisa (USD/JPY 120.55), la debilidad del precio del petróleo, junto con el QE del BoJ. Sin embargo se ha visto especialmente penalizado en el tercer trimestre por la desaceleración China, al ser éste su principal socio comercial.



CLASE 8.ª



OM5538437

## Penta Inversión, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2015

---

Por último, 2015 ha sido el tercer año de un proceso de “normalización” en los mercados de deuda pública desde que la prima de riesgo española alcanzase máximos en 2012. El diferencial entre el 10 años español y alemán ha oscilado alrededor de los 120pb durante este año (en parte por las mejoradas expectativas de crecimiento y calificación españolas, así como por una política monetaria expansiva del BCE) cerrando a 31 de diciembre en 115pb. La prima de riesgo de los países europeos periféricos han visto oscilaciones significativas a lo largo del año debido a la tensión política provocada por Grecia. Por su parte, la española ha cerrado en 115 puntos (+15% en el año). Destacamos las rentabilidades de los bonos a 10 años americano (2.27%) y el inglés (1.96%).

#### **Evolución del Sector (Fuente: Inverco)**

El volumen de patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva (Sociedades y Fondos de Inversión Mobiliaria) se situó a 31 de Diciembre en 366.090 millones de euros, cifra un 14.4% superior a la de finales de 2014, mientras que el número de partícipes y accionistas era de 9.718.955.

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

- El patrimonio se situó, a 31 de diciembre de 2015, en 219.866 millones de euros, lo que supone un aumento de activos de un 12.8% respecto del año 2014.
- El número de partícipes se situó en 7.706.902, con un aumento de un 18.92% en el conjunto del ejercicio.

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, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

A lo largo del ejercicio 2015 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



**CLASE 8.ª**



0M5538438

**Penta Inversión, F.I.**

**Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

### **Acciones propias**

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

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



renta4gestora

### DILIGENCIA DE FIRMA

Que en la sesión del Consejo de Administración, que se celebra en Madrid el día 31 de marzo de 2016, previa convocatoria en forma, se adopta el acuerdo de formular las cuentas y el informe de gestión de RENTA 4 GESTORA S.G.I.I.C., S.A., correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2015, 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 y un informe de gestión.

Se encuentran presentes todos los miembros del Consejo de Administración, a excepción de D. Firmino Jose Carnot Morgado, cuya ausencia es excusada por el resto de Consejeros al encontrarse fuera de España. El Sr. Carnot Morgado ha delegado su voto y resto de facultades en el Presidente del Consejo de Administración.

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

Madrid, 31 de marzo de 2016.

D. Antonio Fernandez Vera  
Consejero Delegado y Presidente

D. Javier Pérez Vilarrodona  
Vocal

D. Fernando Primo de Rivera Oriol  
Vocal

D. Juan Antonio Mayorga Sanchez  
Vocal



**ANEXO I**  
**RELACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN AUDITADOS**

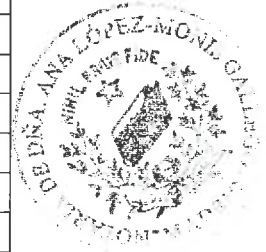


4877	ALGAR GLOBAL FUND, FI
4837	ALHAJA INVERSIONES RV MIXTO, FI
4802	ALTAIR BOLSA, FI
4910	ALTAIR INVERSIONES II, FI
4911	ALTAIR PATRIMONIO II, FI
4801	ALTAIR RENTA FIJA, FI
4295	ARGOS CAPITAL, FI
4791	AVANTAGE FUND, FI
2895	BANCO MADRID AHORRO, FI
4761	BANCO MADRID CONFIANZA, FI
4762	BANCO MADRID DINAMICO, FI
2859	BANCO MADRID DOLPHIN ACCIONES, FI
4763	BANCO MADRID EQUILIBRIO, FI
3868	BANCO MADRID IBERICO ACCIONES, FI
2153	BANCO MADRID RENDIMIENTO, FI
2779	BANCO MADRID RENTA FIJA, FI
4621	BANCO MADRID SICAV SELECCION, FI
1526	BMN BOLSA ESPAÑOLA, FI
1525	BMN BOLSA EUROPEA, FI
1909	BMN BOLSA USA, FI
4452	BMN BONOS CORPORATIVOS, FI
4563	BMN CARTERA FLEXIBLE 20, FI
4822	BMN CARTERA FLEXIBLE 30 RENTAS, FI
4564	BMN CARTERA FLEXIBLE 50, FI
4487	BMN FONDEPOSITO SELECCION EUROPA, FI
3524	BMN FONDEPOSITO, FI
2746	BMN GARANTIZADO SELECCION IX, FI
3136	BMN GARANTIZADO SELECCION X, FI
3550	BMN GARANTIZADO SELECCION XI, FI
4677	BMN HORIZONTE 2018, FI
2984	BMN HORIZONTE 2020, FI
3823	BMN INTERES GARANTIZADO 10, FI
3488	BMN INTERES GARANTIZADO 11, FI
2943	BMN INTERES GARANTIZADO 8, FI
3369	BMN INTERES GARANTIZADO 9, FI
517	BMN MIXTO FLEXIBLE, FI
420	BMN RF CORPORATIVA, FI
3522	BMN RF FLEXIBLE, FI
3113	BOLSA EURO VALOR, FI
3867	EDR IBERICO ADAGIO, FI



renta4gestora

2781	ESPAÑA FLEXIBLE, FI
2869	FIXED INCOME ASSET ALLOCATION FUND, FI
543	FONDCOYUNTURA, FI
2915	FONDEMAR DE INVERSIONES, FI
4279	GLOBAL ALLOCATION, FI
4936	GLOBAL VALUE OPPORTUNITIES, FI
3441	ING DIRECT FONDO NARANJA RENTA FIJA, FI
4628	OHANA EUROPE, FI
484	PATRISA, FI
46	PENINSULA CAPITAL, FIL
4783	PENTA INVERSION, FI
1731	PENTATHLON, FI
2978	PREMIUM JB BOLSA BURO, FI
3203	PREMIUM JB BOLSA INTERNACIONAL, FI
294	PREMIUM JB MODERADO, FI
4575	PREMIUM PLAN RENTABILIDAD IV, FI
4642	PREMIUM PLAN RENTABILIDAD V, FI
4684	PREMIUM PLAN RENTABILIDAD VI, FI
4735	PREMIUM PLAN RENTABILIDAD VII, FI
2835	R4 CTA TRADING, FI
4885	RENDA 4 ACCIONES GLOBALES, FI
1545	RENDA 4 ACTIVOS GLOBALES, FI
428	RENDA 4 BOLSA, FI
1192	RENDA 4 CARTERA SELECCION DIVIDENDO, FI
1630	RENDA 4 DELTA, FI
1997	RENDA 4 EMERGENTES GLOBAL, FI
819	RENDA 4 FONDTESORO CORTO PLAZO, FI
728	RENDA 4 GLOBAL, FI
1383	RENDA 4 JAPON, FI
1955	RENDA 4 LATINOAMERICA, FI
38	RENDA 4 MINERVA, FIL
4159	RENDA 4 MONETARIO, FI
1857	RENDA 4 MULTIGESTION, FI
4309	RENDA 4 NEXUS, FI
3841	RENDA 4 PEGASUS FI
4596	RENDA 4 RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI
1905	RENDA 4 RENTA FIJA EURO, FI
4384	RENDA 4 RENTA FIJA INTERNACIONAL, FI
169	RENDA 4 RENTA FIJA MIXTO, FI
4173	RENDA 4 RETORNO DINAMICO, FI
4890	RENDA 4 TOP SELECCIÓN CONSERVADOR, FI
4888	RENDA 4 TOP SELECCIÓN MODERADO, FI
4889	RENDA 4 TOP SELECCIÓN TOLERANTE, FI



TG8628848

1780	RENDA 4 USA, FI
4172	RENDA 4 VALOR EUROPA, FI
4221	RENDA 4 VALOR RELATIVO, FI
4373	RENDA 4 WERTEFINDER, FI
4707	RENDA FIJA MIXTA ESPAÑA FLEXIBLE, FI
4919	SANT IGNASI FUND, FI
4683	TRUE VALUE, FI
4852	W4I EUROPEAN DIVIDEND, FI
4853	W4I EUROPEAN OPPORTUNITIES, FI
4851	W4I IBERIA OPPORTUNITIES, FI
2782	WORLD SOLIDARITY FUND, FI





CF8830818

**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 firmas y rúbricas de Don Antonio Fernández Vera como consejero delegado y presidente, Don Javier Pérez Vilarrodona como vocal, Don Fernando Primo de Rivera Oriol como vocal, Don Juan Antonio Mayorga Sánchez como vocal, por haberlas puesto en mi presencia. Puestas en el anverso del primer folio de una certificación que consta de cuatro folios de la sociedad "RENDA 4 GESTORA, SGIC, S.A.", expedida con fecha 31 de marzo de 2016. En Madrid, a veintiocho de abril del año dos mil dieciséis.

Número del asiento del Libro Indicador: 360





**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 veintiocho de abril del año dos mil dieciséis. Doy fe.

A handwritten signature in blue ink, consisting of a large, stylized initial 'A' followed by a long horizontal stroke.

### Informe sobre la política de remuneración correspondiente al ejercicio 2015

Las retribuciones abonadas conforme a los principios establecidos por Renta 4 Gestora, SGIIC, S.A. en su "Política de Remuneraciones" se ajustan a criterios de moderación y adecuación con los resultados de la Sociedad, debiendo favorecer una gestión de riesgos sólida y efectiva, y evitar los conflictos de intereses.

Las retribuciones mantienen un equilibrio adecuado entre los componentes fijos y variables, y toman en consideración la responsabilidad y grado de compromiso que conlleva el papel que está llamado a desempeñar cada individuo, así como todos los tipos de riesgos actuales y futuros.

Así mismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable a las personas que desarrollan actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgos o ejercen funciones de control.

En virtud del artículo 46 bis. 1 de la Ley 35/2003, actualizada por la Ley 22/2014, se publica a continuación la cuantía total de la remuneración devengada durante 2015, en agregado para toda la plantilla, incluyendo el detalle de altos cargos.

#### Resumen Gastos Personal Gestora 2015

	Remuneracion Fija	Aportaciones Planes Pensiones	Remuneracion Variable	Remuneracion por pagos basados en instrumentos financieros	Nº Empleados a 31-12-15
Altas Cargos	270.138,98	1.373,14	16.500,00	16.499,70	2,00
Resto Empleados	1.610.205,01	25.856,34	207.057,70	0,00	47,00
	<b>1.880.343,99</b>	<b>27.229,48</b>	<b>223.557,70</b>	<b>16.499,70</b>	<b>49,00</b>

**No incluye Seguridad Social Empresa, Retribucion Consejeros No Ejecutivos y otros gastos de personal.**

*\*Esta información no forma parte de las cuentas anuales del ejercicio 2015 del Fondo de Inversión/de la Sociedad.*