

## **RENTAPLUS 46, S.I.C.A.V., S.A.**

Informe de auditoría,  
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 e  
informe de gestión del ejercicio 2012

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

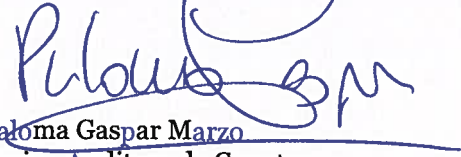
A los Accionistas de Rentapplus 46, S.I.C.A.V., S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Rentapplus 46, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Rentapplus 46, S.I.C.A.V., S.A. al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, 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 2012. 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 de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

  
Paloma Gaspar Marzo  
Socia - Auditora de Cuentas

10 de abril de 2013



PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España  
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, [www.pwc.com/es](http://www.pwc.com/es)



CLASE 8.ª



OL3047222

Rentaplus 46, S.I.C.A.V., S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011  
(Expresados en euros)

| ACTIVO                                    | 2012                | 2011                |
|-------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Activo no corriente                       | -                   | -                   |
| Inmovilizado intangible                   | -                   | -                   |
| Inmovilizado material                     | -                   | -                   |
| Bienes inmuebles de uso propio            | -                   | -                   |
| Mobiliario y enseres                      | -                   | -                   |
| Activos por impuesto diferido             | -                   | -                   |
| Activo corriente                          | 4 447 052,58        | 4 423 490,58        |
| Deudores                                  | 73 644,92           | 37 907,07           |
| Cartera de inversiones financieras        | 4 238 742,40        | 4 358 628,20        |
| Cartera interior                          | 1 295 096,57        | 1 519 881,46        |
| Valores representativos de deuda          | 414 583,97          | 1 320 318,80        |
| Instrumentos de patrimonio                | 23 848,90           | 199 562,66          |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 155 536,63          | -                   |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | 701 127,07          | -                   |
| Derivados                                 | -                   | -                   |
| Otros                                     | -                   | -                   |
| Cartera exterior                          | 2 931 272,82        | 2 804 028,65        |
| Valores representativos de deuda          | -                   | 391 292,25          |
| Instrumentos de patrimonio                | 302 467,58          | 1 579 978,43        |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 2 622 332,11        | 831 267,93          |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                   | -                   |
| Derivados                                 | 6 473,13            | 1 490,04            |
| Otros                                     | -                   | -                   |
| Intereses de la cartera de inversión      | 12 373,01           | 34 718,09           |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | -                   | -                   |
| Periodificaciones                         | -                   | -                   |
| Tesorería                                 | 134 665,26          | 26 955,31           |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                       | <b>4 447 052,58</b> | <b>4 423 490,58</b> |



CLASE 8.ª



OL3047223

Rentaplus 46, S.I.C.A.V., S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011  
(Expresados en euros)

| PATRIMONIO Y PASIVO                                                 | 2012                 | 2011                 |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas                     | 4 434 597,37         | 4 412 672,62         |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas          | 4 434 597,37         | 4 412 672,62         |
| Capital                                                             | 5 110 236,00         | 5 110 236,00         |
| Partícipes                                                          | -                    | -                    |
| Prima de emisión                                                    | (18 123,01)          | (17 941,73)          |
| Reservas                                                            | 106 527,66           | 106 495,39           |
| (Acciones propias)                                                  | (289 245,75)         | (10 940,95)          |
| Resultados de ejercicios anteriores                                 | (775 176,09)         | (56 597,60)          |
| Otras aportaciones de socios                                        | -                    | -                    |
| Resultado del ejercicio                                             | 300 378,56           | (718 578,49)         |
| (Dividendo a cuenta)                                                | -                    | -                    |
| Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio | -                    | -                    |
| Otro patrimonio atribuido                                           | -                    | -                    |
| Pasivo no corriente                                                 | -                    | -                    |
| Provisiones a largo plazo                                           | -                    | -                    |
| Deudas a largo plazo                                                | -                    | -                    |
| Pasivos por impuesto diferido                                       | -                    | -                    |
| Pasivo corriente                                                    | 12 455,21            | 10 817,96            |
| Provisiones a corto plazo                                           | -                    | -                    |
| Deudas a corto plazo                                                | -                    | -                    |
| Acreedores                                                          | 10 939,26            | 10 601,93            |
| Pasivos financieros                                                 | -                    | -                    |
| Derivados                                                           | 1 515,95             | 216,03               |
| Periodificaciones                                                   | -                    | -                    |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                    | <b>4 447 052,58</b>  | <b>4 423 490,58</b>  |
| CUENTAS DE ORDEN                                                    | 2012                 | 2011                 |
| Cuentas de compromiso                                               | 870 322,05           | 690 971,73           |
| Compromisos por operaciones largas de derivados                     | 81 471,14            | 440 611,62           |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados                     | 788 850,91           | 250 360,11           |
| Otras cuentas de orden                                              | 10 594 151,37        | 9 889 764,00         |
| 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                       | 9 889 764,00         | 9 889 764,00         |
| Pérdidas fiscales a compensar                                       | 704 387,37           | -                    |
| Otros                                                               | -                    | -                    |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                       | <b>11 464 473,42</b> | <b>10 580 735,73</b> |



CLASE 8.<sup>a</sup>  
BOLSA DE VALORES



OL3047224

Rentaplus 46, S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011  
(Expresadas en euros)

|                                                                     | 2012              | 2011                |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos            | -                 | -                   |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva     | -                 | -                   |
| Gastos de personal                                                  | -                 | -                   |
| Otros gastos de explotación                                         | (54 210,57)       | (62 750,41)         |
| Comisión de gestión                                                 | (26 957,40)       | (47 259,03)         |
| Comisión de depositario                                             | (5 945,03)        | (4 817,08)          |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento                        | -                 | -                   |
| Otros                                                               | (21 308,14)       | (10 674,30)         |
| Amortización del inmovilizado material                              | -                 | -                   |
| Excesos de provisiones                                              | -                 | -                   |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado            | -                 | -                   |
| Resultado de explotación                                            | (54 210,57)       | (62 750,41)         |
| Ingresos financieros                                                | 92 356,75         | 132 576,75          |
| Gastos financieros                                                  | (5,05)            | (14 193,90)         |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros           | 145 595,67        | (353 871,27)        |
| Por operaciones de la cartera interior                              | 43 803,33         | 31 484,93           |
| Por operaciones de la cartera exterior                              | 173 944,99        | (407 889,84)        |
| Por operaciones con derivados                                       | (72 152,65)       | 22 533,64           |
| Otros                                                               | -                 | -                   |
| Diferencias de cambio                                               | 1 187,90          | (17 750,08)         |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | 115 453,86        | (402 589,58)        |
| Deterioros                                                          | -                 | -                   |
| Resultados por operaciones de la cartera interior                   | (28 623,30)       | (55 973,53)         |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior                   | 147 639,43        | (128 986,16)        |
| Resultados por operaciones con derivados                            | (3 562,27)        | (217 629,89)        |
| Otros                                                               | -                 | -                   |
| Resultado financiero                                                | 354 589,13        | (655 828,08)        |
| Resultado antes de impuestos                                        | 300 378,56        | (718 578,49)        |
| Impuesto sobre beneficios                                           | -                 | -                   |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                      | <b>300 378,56</b> | <b>(718 578,49)</b> |

Rentaplus 46, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012  
(Expresado en euros)

|                                                                                                      |                   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| A) Estado de ingresos y gastos reconocidos                                                           |                   |
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias                                                       | 300 378,56        |
| 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>300 378,56</b> |

| B) Estado total de cambios en el patrimonio neto |              |                  |            |                    |                                     |                              |                         |                      |                           |              |
|--------------------------------------------------|--------------|------------------|------------|--------------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|--------------|
|                                                  | Capital      | Prima de emisión | Reservas   | (Acciones propias) | Resultados de ejercicios anteriores | Otras aportaciones de socios | Resultado del ejercicio | (Dividendo a cuenta) | Otro patrimonio atribuido | Total        |
| Saldos al 31 de diciembre de 2011                | 5 110 236,00 | (17 941,73)      | 106 495,39 | (10 940,95)        | (56 597,60)                         | -                            | (718 578,49)            | -                    | -                         | 4 412 672,62 |
| Ajustes por cambios de criterio                  | -            | -                | -          | -                  | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -            |
| Ajustes por errores                              | -            | -                | -          | -                  | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -            |
| Saldo ajustado                                   | 5 110 236,00 | (17 941,73)      | 106 495,39 | (10 940,95)        | (56 597,60)                         | -                            | (718 578,49)            | -                    | -                         | 4 412 672,62 |
| Total ingresos y gastos reconocidos              | -            | -                | -          | -                  | -                                   | -                            | 300 378,56              | -                    | -                         | 300 378,56   |
| Aplicación del resultado del ejercicio           | -            | -                | -          | -                  | (718 578,49)                        | -                            | 718 578,49              | -                    | -                         | -            |
| Operaciones con accionistas                      | -            | (181,28)         | -          | (278 304,80)       | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | (278 486,08) |
| Otras variaciones del patrimonio                 | -            | -                | 32,27      | -                  | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | 32,27        |
| Saldos al 31 de diciembre de 2012                | 5 110 236,00 | (18 123,01)      | 106 527,66 | (289 245,75)       | (775 176,09)                        | -                            | 300 378,56              | -                    | -                         | 4 434 597,37 |



CLASE 8.ª



OL3047225

Rentaplus 46, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011  
(Expresado en euros)

|                                                                                                      |                     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| A) Estado de ingresos y gastos reconocidos                                                           |                     |
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias                                                       | (718 578,49)        |
| 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>(718 578,49)</b> |

| B) Estado total de cambios en el patrimonio neto |              |                  |            |                    |                                     |                              |                         |                      |                           |              |
|--------------------------------------------------|--------------|------------------|------------|--------------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|--------------|
|                                                  | Capital      | Prima de emisión | Reservas   | (Acciones propias) | Resultados de ejercicios anteriores | Otras aportaciones de socios | Resultado del ejercicio | (Dividendo a cuenta) | Otro patrimonio atribuido | Total        |
| Saldos al 31 de diciembre de 2010                | 5 110 236,00 | (17 939,13)      | 105 515,63 | (8 209,23)         | (65 639,74)                         | -                            | 10 046,82               | -                    | -                         | 5 134 010,35 |
| Ajustes por cambios de criterio                  | -            | -                | -          | -                  | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -            |
| Ajustes por errores                              | -            | -                | -          | -                  | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -            |
| Saldo ajustado                                   | 5 110 236,00 | (17 939,13)      | 105 515,63 | (8 209,23)         | (65 639,74)                         | -                            | 10 046,82               | -                    | -                         | 5 134 010,35 |
| Total ingresos y gastos reconocidos              | -            | -                | -          | -                  | -                                   | -                            | (718 578,49)            | -                    | -                         | (718 578,49) |
| Aplicación del resultado del ejercicio           | -            | -                | 1 004,68   | -                  | 9 042,14                            | -                            | (10 046,82)             | -                    | -                         | -            |
| Operaciones con accionistas                      | -            | (2,60)           | -          | (2 731,72)         | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | (2 734,32)   |
| Otras variaciones del patrimonio                 | -            | -                | (24,92)    | -                  | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | (24,92)      |
| Saldos al 31 de diciembre de 2011                | 5 110 236,00 | (17 941,73)      | 106 495,39 | (10 940,95)        | (56 597,60)                         | -                            | (718 578,49)            | -                    | -                         | 4 412 672,62 |



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3047226





CLASE 8.ª



OL3047227

Rentaplus 46, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012  
(Expresada en euros)

---

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Rentaplus 46, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Valencia el 12 de abril de 2000. Tiene su domicilio social en C/ María de Molina 4, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 23 de octubre de 2000 con el número 1.360, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, modificada por la Ley 31/2011 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.

Con fecha 31 de octubre de 2011, la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó por unanimidad la sustitución de la Sociedad Gestora y de la Entidad Depositaria de la Sociedad. Como consecuencia, la gestión y administración de la Sociedad estuvo encomendada hasta el 1 de diciembre de 2011, fecha de sustitución efectiva de la Sociedad Gestora, a BNP Paribas Investment Partners, S.G.I.I.C., S.A., siendo la entidad depositaria de los valores mobiliarios de la Sociedad, Santander Investment, S.A. A partir de esa fecha la gestión y administración de la Sociedad ha estado encomendada a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por UBS Bank, S.A.U., que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:





CLASE 8.ª



OL3047228

Rentaplus 46, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012  
(Expresada en euros)

---

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad 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.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.



CLASE 8.ª



OL3047229

Rentaplus 46, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012  
(Expresada en euros)

---

- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. Durante el ejercicio 2011 y hasta el 30 de noviembre de 2011 la comisión de gestión consistió en un porcentaje fijo del 1,00% anual sobre el patrimonio medio diario. A partir de esta fecha y durante el ejercicio 2012, la comisión de gestión ha consistido en un porcentaje fijo del 0,60% anual sobre el patrimonio medio diario.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2011 y 2012 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

b) Gestión del riesgo

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

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

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3047230

Rentaplus 46, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012  
(Expresada en euros)

---

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

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

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

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas de la Sociedad, 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 Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad 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 2012, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011.



CLASE 8.ª



OL3047231

Rentaplus 46, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012  
(Expresada en euros)

---

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aún 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 teórico por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2012 y 2011.

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.



CLASE 8.ª



OL3047232

Rentaplus 46, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012  
(Expresada en euros)

---

### 3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2012, por el Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2011, es la siguiente:

|                                               | 2012              | 2011                |
|-----------------------------------------------|-------------------|---------------------|
| Base de reparto                               |                   |                     |
| Resultado del ejercicio                       | <u>300 378,56</u> | <u>(718 578,49)</u> |
|                                               | <u>300 378,56</u> | <u>(718 578,49)</u> |
| Propuesta de distribución                     |                   |                     |
| Resultados negativos de ejercicios anteriores | <u>300 378,56</u> | <u>(718 578,49)</u> |
|                                               | <u>300 378,56</u> | <u>(718 578,49)</u> |

En base al artículo 273 de de la Ley de Sociedades de Capital, "si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que el valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas".

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

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

#### a) Principio de empresa en funcionamiento

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

#### 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>



OL3047233

Rentaplus 46, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012  
(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.

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.





CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3047234

Rentaplus 46, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012  
(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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

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

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

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



**CLASE 8.ª**



OL3047235

Rentaplus 46, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012  
(Expresada en euros)

---

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, cualquiera 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.

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.



CLASE 8.ª



OL3047236

Rentaplus 46, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012  
(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 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".

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3047237

Rentaplus 46, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012  
(Expresada en euros)

---

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) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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

k) Valor teórico de las acciones

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





CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3047238

Rentaplus 46, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012  
(Expresada en euros)

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

|                                    | 2012             | 2011             |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Depósitos de garantía              | 11 660,27        | 21 949,32        |
| Administraciones Públicas deudoras | 60 773,04        | 15 955,40        |
| Operaciones pendientes de liquidar | 287,49           | 1,20             |
| Otros                              | 924,12           | 1,15             |
|                                    | <u>73 644,92</u> | <u>37 907,07</u> |

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se desglosa tal y como sigue:

|                                                                                                    | 2012             | 2011             |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario | 44 659,12        | 15 955,40        |
| Retenciones de ejercicios anteriores                                                               | 16 113,92        | -                |
|                                                                                                    | <u>60 773,04</u> | <u>15 955,40</u> |





CLASE 8.ª



0L3047239

Rentaplus 46, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012  
(Expresada en euros)

## 6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

|                                      | 2012             | 2011             |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Administraciones Públicas acreedoras | -                | 39,71            |
| Operaciones pendientes de liquidar   | -                | 7 277,22         |
| Otros                                | 10 939,26        | 3 285,00         |
|                                      | <u>10 939,26</u> | <u>10 601,93</u> |

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2011 recogía las retenciones por IRPF profesionales.

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

Durante los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

## 7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se muestra a continuación:

|                                      | 2012                | 2011                |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Cartera interior                     | <u>1 295 096,57</u> | <u>1 519 881,46</u> |
| Valores representativos de deuda     | 414 583,97          | 1 320 318,80        |
| Instrumentos de patrimonio           | 23 848,90           | 199 562,66          |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 155 536,63          | -                   |
| Depósitos en Entidades de Crédito    | 701 127,07          | -                   |
| Cartera exterior                     | <u>2 931 272,82</u> | <u>2 804 028,65</u> |
| Valores representativos de deuda     | -                   | 391 292,25          |
| Instrumentos de patrimonio           | 302 467,58          | 1 579 978,43        |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 2 622 332,11        | 831 267,93          |
| Derivados                            | 6 473,13            | 1 490,04            |
| Intereses de la cartera de inversión | <u>12 373,01</u>    | <u>34 718,09</u>    |
|                                      | <u>4 238 742,40</u> | <u>4 358 628,20</u> |



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3047240

Rentaplus 46, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012  
(Expresada en euros)

---

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2012. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2011.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Bank, S.A.U., excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario registrados al 31 de diciembre de 2012.

#### 8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

|                            | 2012              | 2011             |
|----------------------------|-------------------|------------------|
| Cuentas en el Depositario  | 132 832,46        | 24 845,41        |
| Otras cuentas de tesorería | <u>1 832,80</u>   | <u>2 109,90</u>  |
|                            | <u>134 665,26</u> | <u>26 955,31</u> |

Durante los ejercicios 2012 y 2011 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido durante dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011, recoge el saldo mantenido en Santander Investment, S.A. y BNP Paribas, S.A., respectivamente.



CLASE 8.ª



OL3047241

Rentaplus 46, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012  
(Expresada en euros)

## 9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2012 y 2011 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

### a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

|                     | 2011                | Operaciones con acciones | Otros    | 2012                |
|---------------------|---------------------|--------------------------|----------|---------------------|
| Capital inicial     | 3 606 072,00        | -                        | -        | 3 606 072,00        |
| Capital estatutario | 1 504 164,00        | -                        | -        | 1 504 164,00        |
|                     | <b>5 110 236,00</b> | <b>-</b>                 | <b>-</b> | <b>5 110 236,00</b> |

|                     | 2010                | Operaciones con acciones | Otros    | 2011                |
|---------------------|---------------------|--------------------------|----------|---------------------|
| Capital inicial     | 3 606 072,00        | -                        | -        | 3 606 072,00        |
| Capital estatutario | 1 504 164,00        | -                        | -        | 1 504 164,00        |
|                     | <b>5 110 236,00</b> | <b>-</b>                 | <b>-</b> | <b>5 110 236,00</b> |

El capital social inicial está representado por 3.606.072 acciones nominativas de 1,00 euro nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 7 de noviembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

El capital estatutario máximo se establece en 15.000.000,00 euros representado por 15.000.000 acciones nominativas de 1,00 euro nominal cada una.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
RENTAS FIJAS



OL3047242

Rentaplus 46, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012  
(Expresada en euros)

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

|                                    | 2011                | Distribución<br>resultados de<br>2011 | Resultado de<br>2012 | Otros        | 2012                |
|------------------------------------|---------------------|---------------------------------------|----------------------|--------------|---------------------|
| Reserva legal                      | 87 905,24           | -                                     | -                    | -            | 87 905,24           |
| Reserva voluntaria                 | 18 622,42           | -                                     | -                    | -            | 18 622,42           |
| Otras reservas                     | (32,27)             | -                                     | -                    | 32,27        | -                   |
| Resultado de ejercicios anteriores | (56 597,60)         | (718 578,49)                          | -                    | -            | (775 176,09)        |
| Resultado del ejercicio            | (718 578,49)        | 718 578,49                            | 300 378,56           | -            | 300 378,56          |
|                                    | <u>(668 680,70)</u> | <u>-</u>                              | <u>300 378,56</u>    | <u>32,27</u> | <u>(368 269,87)</u> |

|                                    | 2010             | Distribución<br>resultados de<br>2010 | Resultado de<br>2011 | Otros          | 2011                |
|------------------------------------|------------------|---------------------------------------|----------------------|----------------|---------------------|
| Reserva legal                      | 86 900,56        | 1 004,68                              | -                    | -              | 87 905,24           |
| Reserva voluntaria                 | 18 647,34        | -                                     | -                    | (24,92)        | 18 622,42           |
| Otras reservas                     | (32,27)          | -                                     | -                    | -              | (32,27)             |
| Resultado de ejercicios anteriores | (65 639,74)      | 9 042,14                              | -                    | -              | (56 597,60)         |
| Resultado del ejercicio            | 10 046,82        | (10 046,82)                           | (718 578,49)         | -              | (718 578,49)        |
|                                    | <u>49 922,71</u> | <u>-</u>                              | <u>(718 578,49)</u>  | <u>(24,92)</u> | <u>(668 680,70)</u> |

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

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2012 y 2011, ha sido el siguiente:

|                          | 2012                | 2011               |
|--------------------------|---------------------|--------------------|
| Saldo al 1 de enero      | (10 940,95)         | (8 209,23)         |
| Entradas                 | (278 402,72)        | (2 741,70)         |
| Salidas                  | <u>97,92</u>        | <u>9,98</u>        |
| Saldo al 31 de diciembre | <u>(289 245,75)</u> | <u>(10 940,95)</u> |



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3047243

Rentaplus 46, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012  
(Expresada en euros)

---

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad mantenía 315.057 y 11.206 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se ha obtenido de la siguiente forma:

|                                    | 2012                | 2011                |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Patrimonio atribuido a accionistas | <u>4 434 597,37</u> | <u>4 412 672,62</u> |
| Número de acciones en circulación  | <u>4 795 179</u>    | <u>5 099 030</u>    |
| Valor teórico por acción           | <u>0,92</u>         | <u>0,87</u>         |
| Número de accionistas              | <u>109</u>          | <u>110</u>          |

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, 2 accionistas poseen acciones que representan el 68,75% y el 64,64%, respectivamente, de la cifra de capital social, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

|                                               | 2012                 | 2011                |
|-----------------------------------------------|----------------------|---------------------|
| Capital nominal no suscrito ni en circulación | 9 889 764,00         | 9 889 764,00        |
| Pérdidas fiscales a compensar                 | <u>704 387,37</u>    | <u>-</u>            |
|                                               | <u>10 594 151,37</u> | <u>9 889 764,00</u> |





CLASE 8.ª



OL3047244

Rentaplus 46, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012  
(Expresada en euros)

---

## 12. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal de la Sociedad está 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 sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2012 asciende a 704.387,37 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2012 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

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

## 13. Otra información

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

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, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario y en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste.



CLASE 8.ª



OL3047245

Rentaplus 46, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012  
(Expresada en euros)

---

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011, ascienden a 2 miles de euros, en ambos casos.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2012, se compone de dos hombres y una mujer.

En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad manifiestan que, al 31 de diciembre de 2012, no se encontraban en ningún supuesto de conflicto de interés directo o indirecto con la actividad de la Sociedad.

Tal y como se define en el artículo 229.2 de la citada Ley, la relación de miembros del Consejo de Administración que mantienen participaciones en sociedades con el mismo o análogo género de actividad que constituye el objeto social de la Sociedad y/u ostenten cargos o funciones en dichas sociedades, se recoge a continuación:

D. Carlos Delgado Suárez, D. Enrique Sánchez Bermúdez y D<sup>a</sup>. Raquel Tuduri García no tienen participación accionarial ni desempeñan cargo alguno en el Consejo de Administración de otra Sociedad de Inversión de Capital Variable o de otra Sociedad con objeto social análogo o complementario.

Asimismo, según la información de la que disponen los miembros del Consejo de Administración, la cual ha sido obtenida con la mayor diligencia debida, las personas vinculadas con los miembros de dicho Consejo de Administración, según se detallan en el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital, ostentaban las siguientes participaciones directas o indirectas en el capital de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad y/u ostentaban los siguientes cargos o funciones en dichas sociedades:



**CLASE 8.ª**



OL3047246

Rentaplus 46, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012  
(Expresada en euros)

---

D. Carlos Delgado Suárez, D. Enrique Sánchez Bermúdez y D<sup>a</sup>. Raquel Tuduri García declaran que, las personas vinculadas a ellos no tienen participación accionarial ni desempeñan cargo alguno en otra Sociedad de Inversión de Capital Variable o en otra Sociedad con objeto social análogo o complementario.

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

Rentaplus 46, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OL3047247

| Cartera Interior                                                         | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalla) / Plusvalla |
|--------------------------------------------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|
| Renta fija privada cotizada                                              |        |                    |           |                 |                          |
| CAJA AHORROS GUIPUZCOA 5,125% 08/04/2015                                 | EUR    | 99 720,47          | 3 802,45  | 102 990,56      | 3 270,09                 |
| CAIXA BARCELONA 4,75% 18/03/2015                                         | EUR    | 149 524,73         | 5 733,03  | 155 593,41      | 6 068,68                 |
| TOTALES Renta fija privada cotizada                                      |        | 249 245,20         | 9 535,48  | 258 583,97      | 9 338,77                 |
| Adquisición temporal de activos con Depositario                          |        |                    |           |                 |                          |
| BONO ESTADO ESPAÑA 0,35% 02/01/2013                                      | EUR    | 156 000,00         | 1,49      | 156 000,00      | -                        |
| TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario                  |        | 156 000,00         | 1,49      | 156 000,00      | -                        |
| Acciones admitidas cotización                                            |        |                    |           |                 |                          |
| BANCO SANTANDER SA                                                       | EUR    | 14 358,12          | -         | 12 334,20       | (2 023,92)               |
| TELEFONICA                                                               | EUR    | 17 813,83          | -         | 11 514,70       | (6 299,13)               |
| TOTALES Acciones admitidas cotización                                    |        | 32 171,95          | -         | 23 848,90       | (8 323,05)               |
| Acciones y participaciones Directiva                                     |        |                    |           |                 |                          |
| ATTITUDE OPPORTUNITIES FI                                                | EUR    | 150 000,00         | -         | 155 536,63      | 5 536,63                 |
| TOTALES Acciones y participaciones Directiva                             |        | 150 000,00         | -         | 155 536,63      | 5 536,63                 |
| Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses         |        |                    |           |                 |                          |
| SCH INVESTMENT 3,65% 23/10/2013                                          | EUR    | 400 000,00         | 480,00    | 400 652,01      | 652,01                   |
| BBVA 3,50% 10/10/2013                                                    | EUR    | 300 000,00         | 2 356,04  | 300 475,06      | 475,06                   |
| TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses |        | 700 000,00         | 2 836,04  | 701 127,07      | 1 127,07                 |
| TOTAL Cartera Interior                                                   |        | 1 287 417,15       | 12 373,01 | 1 295 096,57    | 7 679,42                 |

Rentapplus 46, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012  
(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                             | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable   | (Minusvalía) / Plusvalía |
|----------------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-------------------|--------------------------|
| <b>Acciones admitidas cotización</b>         |        |                    |           |                   |                          |
| SYMETRA FINANCIAL CORP                       | USD    | 13 347,28          | -         | 16 430,38         | 3 083,10                 |
| VIVENDI UNIVERSAL                            | EUR    | 11 512,96          | -         | 13 221,00         | 1 708,04                 |
| ARM HOLDINGS PLC                             | GBP    | 10 720,38          | -         | 15 797,21         | 5 076,83                 |
| CATLIN                                       | GBP    | 9 416,86           | -         | 12 403,16         | 2 986,30                 |
| SWISS RE AG                                  | CHF    | 9 040,33           | -         | 12 549,99         | 3 509,66                 |
| DIRECTTV NUEVO CAMBIO ISIN AGOST 12          | USD    | 16 125,75          | -         | 14 827,86         | (1 297,89)               |
| GILEAD SCIENCES                              | USD    | 14 164,80          | -         | 17 258,77         | 3 093,97                 |
| GOOGLE                                       | USD    | 11 214,29          | -         | 15 012,99         | 3 798,70                 |
| PROCTER & GAMBLE                             | USD    | 14 183,43          | -         | 15 437,73         | 1 254,30                 |
| SAP AG (EUR) ORD                             | EUR    | 10 998,68          | -         | 18 813,90         | 7 815,22                 |
| SANOFI                                       | EUR    | 10 204,12          | -         | 12 850,20         | 2 646,08                 |
| VODAFONE CONSOLIDACION 2006                  | GBP    | 11 421,92          | -         | 10 386,84         | (1 035,08)               |
| NOVARTIS                                     | CHF    | 11 673,12          | -         | 11 892,14         | 219,02                   |
| ASML HOLDING CONTRASPLIT NOV12               | EUR    | 4 626,26           | -         | 10 512,00         | 5 885,74                 |
| HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP            | USD    | 16 819,82          | -         | 17 009,02         | 189,20                   |
| CONOCOPHILLIPS                               | USD    | 15 992,14          | -         | 15 823,85         | (168,29)                 |
| WELLS_FARGO                                  | USD    | 12 420,73          | -         | 15 544,61         | 3 123,88                 |
| ROCHE                                        | CHF    | 10 299,05          | -         | 12 188,15         | 1 889,10                 |
| MCDONALDS                                    | USD    | 12 250,54          | -         | 14 709,47         | 2 458,93                 |
| AMAZON                                       | USD    | 15 433,66          | -         | 15 212,31         | (221,35)                 |
| BMW                                          | EUR    | 11 766,30          | -         | 14 586,00         | 2 819,70                 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b> |        | <b>253 632,42</b>  | <b>-</b>  | <b>302 467,58</b> | <b>48 835,16</b>         |



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3047248



Rentaplus 46, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3047249

| Cartera Exterior                                    | Divisa | Valoración inicial  | Intereses | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía |
|-----------------------------------------------------|--------|---------------------|-----------|---------------------|--------------------------|
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>         |        |                     |           |                     |                          |
| ISHARES BARCLAYS TIPS BOND USD FUND                 | USD    | 273 926,70          | -         | 269 636,40          | (4 290,30)               |
| UBS LX STR ROGE INT CMD B EUR SICAV                 | EUR    | 39 203,88           | -         | 37 438,80           | (1 765,08)               |
| PICTET GLOBAL EMERGING DEBT FUNDS (LUX)             | EUR    | 142 161,44          | -         | 161 335,80          | 19 174,36                |
| INVECO US SENIOR LOAN FUND                          | EUR    | 52 996,00           | -         | 53 256,00           | 260,00                   |
| SCHRODER INTL.SELC.FUND GL CRP BD-AA                | EUR    | 155 276,00          | -         | 157 333,00          | 2 057,00                 |
| ISHARES FTSE/XINHUA CHINA 25 INDEX ETF              | USD    | 10 322,03           | -         | 10 731,07           | 409,04                   |
| UBS (LUX) BOND SICAV CONVERT GLOBAL                 | EUR    | 126 406,00          | -         | 130 196,00          | 3 790,00                 |
| PIMCO GIS UNCONSTRAINED BOND_INV ACC                | EUR    | 316 352,00          | -         | 316 553,53          | 201,53                   |
| UBS GLOBAL EMERGING MARKET VALUE FOCUS              | USD    | 32 454,09           | -         | 33 489,43           | 1 035,34                 |
| SCHRODER ISF USD BOND AAC                           | USD    | 118 169,92          | -         | 115 581,44          | (2 588,48)               |
| ISHARES FTSE EPRA/NAREIT DEV MARKETS                | USD    | 43 983,66           | -         | 43 903,28           | (80,38)                  |
| PIMCO EURO BOND INVESTOR                            | EUR    | 280 607,71          | -         | 294 277,42          | 13 669,71                |
| MORGAN STANLEY SICAV ASIAN PROP I USD               | USD    | 14 706,05           | -         | 14 753,96           | 47,91                    |
| NEUBERGER BERMAN EUR HIGH YIELD BOND                | EUR    | 232 979,02          | -         | 257 400,00          | 24 420,98                |
| M&G GLOBAL EMERGING MARKETS AA\$                    | USD    | 28 518,04           | -         | 29 642,82           | 1 124,78                 |
| SPDR DJ INTL REAL ESTATE ETF                        | USD    | 16 869,43           | -         | 17 238,31           | 368,88                   |
| PIMCO EM MARKETS CORPORATE BOND ACC                 | EUR    | 61 900,00           | -         | 62 550,00           | 650,00                   |
| PIMCO GLOBAL INVESTMENT GRADE CREDIT                | EUR    | 378 406,16          | -         | 398 728,00          | 20 321,84                |
| ALLIANCE BERNSTEIN SHORT DURATION HY A2H            | EUR    | 51 488,00           | -         | 52 512,00           | 1 024,00                 |
| AXA WORLD EURO CREDIT SHORT DURATION                | EUR    | 151 622,10          | -         | 153 467,10          | 1 845,00                 |
| POLAR CAPITAL JAPAN_R EUR HEDGED                    | EUR    | 12 615,79           | -         | 12 307,75           | (308,04)                 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b> |        | <b>2 540 964,02</b> | -         | <b>2 622 332,11</b> | <b>81 368,09</b>         |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                       |        | <b>2 794 596,44</b> | -         | <b>2 924 799,69</b> | <b>130 203,25</b>        |

Rentaplus 46, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2012  
(Expresado en euros)

| Descripción                       | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor<br>razonable | Vencimiento del<br>contrato |
|-----------------------------------|--------|---------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| Compra de opciones "call"         |        |                                 |                    |                             |
| OPCION SPDR GOLD TRUST 100        | USD    | 81 471,14                       | 6 473,13           | 19/01/2013                  |
| TOTALES Compra de opciones "call" |        | 81 471,14                       | 6 473,13           |                             |
| Futuros vendidos                  |        |                                 |                    |                             |
| FUTURO EURO- DOLAR 125000         | USD    | 750 974,99                      | 750 852,72         | 20/03/2013                  |
| TOTALES Futuros vendidos          |        | 750 974,99                      | 750 852,72         |                             |
| Otras ventas a plazo              |        |                                 |                    |                             |
| FORWARD Divisa EUR/USD Física     | USD    | 37 875,92                       | 37 875,92          | 15/03/2013                  |
| TOTALES Otras ventas a plazo      |        | 37 875,92                       | 37 875,92          |                             |
| TOTALES                           |        | 870 322,05                      | 795 201,77         |                             |



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L3047250

Rentaplus 46, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3047251

| Cartera Interior                                        | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía |
|---------------------------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|
| Deuda pública                                           | EUR    |                    |           |                 |                          |
| BONO ESTADO ESPAÑA 4,25% 31/10/2016                     |        | 49 466,50          | 375,80    | 50 229,17       | 762,67                   |
| TOTALES Deuda pública                                   |        | 49 466,50          | 375,80    | 50 229,17       | 762,67                   |
| Renta fija privada cotizada                             | EUR    |                    |           |                 |                          |
| CAJA AHORROS GUIPUZCOA 5,125% 08/04/2015                |        | 199 249,00         | 7 593,79  | 201 691,67      | 2 442,67                 |
| FADE 5% 17/06/2015                                      | EUR    | 99 739,00          | 2 710,79  | 101 749,13      | 2 010,13                 |
| BANKINTER SA 2,625% 09/04/2013                          | EUR    | 146 070,00         | 5 884,32  | 143 703,12      | (2 366,88)               |
| CAIXA BARCELONA 4,75% 18/03/2015                        | EUR    | 149 380,50         | 5 707,88  | 150 428,14      | 1 047,64                 |
| BBVA 4,25% 30/03/2015                                   | EUR    | 148 276,50         | 5 022,23  | 149 517,57      | 1 241,07                 |
| TOTALES Renta fija privada cotizada                     |        | 742 715,00         | 26 919,01 | 747 089,63      | 4 374,63                 |
| Adquisición temporal de activos con Depositario         | EUR    |                    |           |                 |                          |
| BONO ESTADO ESPAÑA 0,12% 02/01/2012                     |        | 523 000,00         | 3,43      | 523 000,00      | -                        |
| TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario |        | 523 000,00         | 3,43      | 523 000,00      | -                        |
| Acciones admitidas cotización                           | EUR    |                    |           |                 |                          |
| BBVA                                                    | EUR    | 41 066,63          | -         | 33 994,52       | (7 072,11)               |
| BSCH                                                    | EUR    | 48 981,80          | -         | 35 936,14       | (13 045,66)              |
| TELEFONICA SA                                           | EUR    | 100 281,59         | -         | 82 987,00       | (17 294,59)              |
| MAPFRE                                                  | EUR    | 50 493,85          | -         | 46 645,00       | (3 848,85)               |
| TOTALES Acciones admitidas cotización                   |        | 240 823,87         | -         | 199 562,66      | (41 261,21)              |
| TOTAL Cartera Interior                                  |        | 1 556 005,37       | 27 298,24 | 1 519 881,46    | (36 123,91)              |

Rentaplus 46, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011  
(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                               | Divisa | Valoración inicial  | Intereses       | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía |
|------------------------------------------------|--------|---------------------|-----------------|---------------------|--------------------------|
| <b>Renta fija privada cotizada</b>             |        |                     |                 |                     |                          |
| INST. CTO OFICIAL (EXTRANJERO) 3,5% 20/01/2014 | EUR    | 97 047,00           | 3 800,65        | 98 507,16           | 1 460,16                 |
| CARREFOUR SUPERMARCHÉ 4,375% 02/11/2016        | EUR    | 52 444,50           | 236,31          | 51 044,80           | (1 399,70)               |
| IBERDROLA INTERNACIONAL 3,5% 13/10/2016        | EUR    | 47 851,00           | 482,68          | 48 252,33           | 401,33                   |
| BSCH INTERNACIONAL 2,875% 20/09/2013           | EUR    | 195 981,30          | 2 900,21        | 193 487,96          | (2 493,34)               |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>     |        | <b>393 323,80</b>   | <b>7 419,85</b> | <b>391 292,25</b>   | <b>(2 031,55)</b>        |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>           |        |                     |                 |                     |                          |
| DELL INC                                       | USD    | 62 616,63           | -               | 63 211,17           | 594,54                   |
| GENERAL ELECTRIC COMPANY                       | USD    | 82 315,54           | -               | 85 217,94           | 2 902,40                 |
| ENEL                                           | EUR    | 52 967,04           | -               | 42 129,60           | (10 837,44)              |
| CATLIN GROUO LIMITED                           | GBP    | 70 626,48           | -               | 71 761,12           | 1 134,64                 |
| UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATE                 | EUR    | 34 468,57           | -               | 34 500,00           | 31,43                    |
| TRANSOCEAN                                     | USD    | 78 877,20           | -               | 44 429,44           | (34 447,76)              |
| FEDEX CORP                                     | USD    | 107 090,86          | -               | 103 090,81          | (4 000,05)               |
| GAZ DE FRANCE                                  | EUR    | 109 692,63          | -               | 84 480,00           | (25 212,63)              |
| GOOGLE                                         | USD    | 100 127,55          | -               | 124 585,29          | 24 457,74                |
| WELLS FARGO & CO                               | USD    | 62 103,64           | -               | 63 791,37           | 1 687,73                 |
| CONOCOPHILLIPS                                 | USD    | 54 037,87           | -               | 56 222,51           | 2 184,64                 |
| PROCTER & GAMBLE CO                            | USD    | 85 100,57           | -               | 92 645,63           | 7 545,06                 |
| INTEL CORP                                     | USD    | 68 461,72           | -               | 72 968,91           | 4 507,19                 |
| SAP AG                                         | EUR    | 82 312,74           | -               | 94 772,00           | 12 459,26                |
| VODAFONE                                       | GBP    | 73 217,46           | -               | 75 132,89           | 1 915,43                 |
| ROCHE HOLDING                                  | CHF    | 64 369,03           | -               | 65 418,03           | 1 049,00                 |
| BMW                                            | EUR    | 110 132,53          | -               | 96 894,72           | (13 237,81)              |
| AXA                                            | EUR    | 88 444,65           | -               | 60 270,00           | (28 174,65)              |
| ASML HOLDING NV                                | EUR    | 50 189,65           | -               | 64 138,13           | 13 948,48                |
| SCHNEIDER ELECTRIC SA                          | EUR    | 92 331,53           | -               | 65 088,00           | (27 243,53)              |
| BHP BILLITON PLC                               | GBP    | 49 973,21           | -               | 49 562,63           | (410,58)                 |
| MC DONALD S                                    | USD    | 50 115,84           | -               | 69 668,24           | 19 552,40                |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>   |        | <b>1 629 572,94</b> | <b>-</b>        | <b>1 579 978,43</b> | <b>(49 594,51)</b>       |



CLASE 8ª



0L3047252

Rentaplus 46, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



| Cartera Exterior                                    | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía |
|-----------------------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>         |        |                    |           |                 |                          |
| GOLDMAN SACHS N-11SM EP_1 A                         | USD    | 98 139,16          | -         | 90 322,23       | (7 816,93)               |
| PARVEST EQUITY JAPAN                                | JPY    | 44 971,66          | -         | 39 571,82       | (5 399,84)               |
| ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX                 | USD    | 170 092,08         | -         | 185 353,04      | 15 260,96                |
| UTILITIES SELECT SECTOR SPDR FUND                   | USD    | 73 440,25          | -         | 80 504,59       | 7 064,34                 |
| SPDR SP HOMEBUILDERS ETF                            | USD    | 85 386,73          | -         | 85 757,27       | 370,54                   |
| SPDR GOLD TRUST                                     | USD    | 150 203,73         | -         | 146 583,98      | (3 619,75)               |
| EUR HIGH YIELD BOND                                 | EUR    | 201 150,00         | -         | 203 175,00      | 2 025,00                 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b> |        | 823 383,61         | -         | 831 267,93      | 7 884,32                 |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                       |        | 2 846 280,35       | 7 419,85  | 2 802 538,61    | (43 741,74)              |

OL3047253



Rentaplus 46, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2011  
(Expresado en euros)

| Descripción                                | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor<br>razonable | Vencimiento del<br>contrato |
|--------------------------------------------|--------|---------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| Futuros comprados                          |        |                                 |                    |                             |
| FUTURO TREASURY BILL NOTES VTO. 15/11/2018 | USD    | 383 777,50                      | 505 844,45         | 30/03/2012                  |
| FUTURO RUSSEL 2000 INDEX 100               | USD    | 56 834,12                       | 57 001,77          | 16/03/2012                  |
| TOTALES Futuros comprados                  |        | 440 611,62                      | 562 846,22         |                             |
| Futuros vendidos                           |        |                                 |                    |                             |
| FUTURO EURO- DOLAR 125000                  | USD    | 250 360,11                      | 250 135,02         | 21/03/2012                  |
| TOTALES Futuros vendidos                   |        | 250 360,11                      | 250 135,02         |                             |
| TOTALES                                    |        | 690 971,73                      | 812 981,24         |                             |



CLASE 8.ª



0L3047254



CLASE 8.ª



0L3047255

Rentaplus 46, S.I.C.A.V., S.A.

## Informe de gestión del ejercicio 2012

---

### Evolución de mercados

El mundo no se acabó en 2012, a pesar de los economistas apocalípticos y del calendario maya; es más, al parecer hemos salido ilesos. La renta variable mundial (MSCI World) ha subido, un +13,18% en el año. Los diferenciales de crédito se han reducido a lo largo del todo el año y la rentabilidad de los bonos llegó a sus niveles más bajos desde hace siglos en algunos países desarrollados y los mercados de deuda siguieron recuperándose por cuarto año consecutivo.

Los protagonistas de 2012 fueron los bancos centrales, que una vez más hicieron un gran esfuerzo para decretar medidas poco ortodoxas a fin de paliar la crisis financiera y e impulsar el crecimiento. En primer lugar, el Banco Central Europeo (BCE) evitó una crisis de financiación bancaria, antes de anunciar un mecanismo general para comprar bonos a los países periféricos con problemas. La Reserva Federal inició una tercera ronda de expansión cuantitativa (QE3) y el Banco de Japón amplió su programa de compra de activos.

Se desconocen las consecuencias a largo plazo de estas medidas. Sin embargo, la consecuencia a corto plazo está clara: una contracción brusca de la rentabilidad de los activos más seguros. En 2012, la rentabilidad de los bonos estadounidenses a 10 años alcanzó su nivel más bajo desde que empezó a registrarse en 1790. Sorprendentemente, la rentabilidad de los bonos a 2 años estuvo en terreno negativo en los países centrales de la zona euro durante una parte del verano. De cara a 2013, es probable que la búsqueda de rentabilidad sea una actividad muy complicada.

Teniendo esto en cuenta, vaticinamos que la economía mundial continuará mejorando lentamente, si bien a un ritmo inferior a la tendencia, con un crecimiento cercano al 3,0% en 2013, superior al 2,5% de 2012. Tras las elecciones presidenciales en EE.UU. y el cambio de líderes en China, esperamos que 2013 sea un año más estable a nivel político y que los dirigentes no cometan grandes errores.

Al final del año la cartera estaba invertida aproximadamente en un 11,90% en renta variable, 73,40% en renta fija y el resto en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

La inversión en renta variable se centra en la zona Euro y presenta una adecuada diversificación tanto sectorial como geográfica.

La cartera de renta fija está invertida en su totalidad en euros y en valores con alta calidad crediticia.



**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS DE DEUDA



0L3047256

Rentaplus 46, S.I.C.A.V., S.A.

## Informe de gestión del ejercicio 2012

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado acumulado en el ejercicio de 75.714,92 euros. En ningún momento se han superado los límites y coeficientes establecidos.

En términos de riesgo el VaR 95% a 252 días de la cartera es del 4,59%. La volatilidad de la cartera en el último año ha sido de 5,04% y la volatilidad del benchmark en el último año ha sido del 6,57%.

La rentabilidad acumulada de la Sociedad a cierre del año 2012 ha sido del 6,87%.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2012 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2012, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2012.

### Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2012

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2012 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Rentaplus 46, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Rentaplus 46, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 27 de marzo de 2013, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

| Ejemplar        | Documento                             | Número de folios en papel timbrado                       |
|-----------------|---------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| Primer ejemplar | Cuentas anuales<br>Informe de Gestión | Del 0L3047222 al 0L3047254<br>Del 0L3047255 al 0L3047256 |

FIRMANTES:



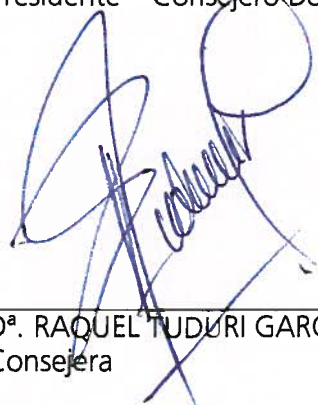
---

D. CARLOS DELGADO SUÁREZ  
Presidente – Consejero Delegado



---

D. ENRIQUE SÁNCHEZ BERMÚDEZ  
Consejero



---

Dª. RAQUEL TUDURI GARCÍA  
Consejera

Rentaplus 46, S.I.C.A.V., S.A.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

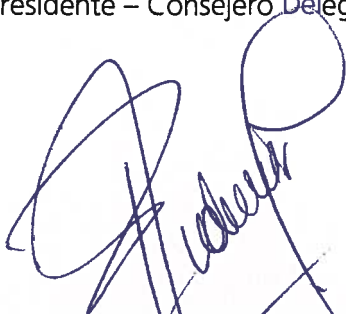
Los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de Noviembre).



D. CARLOS DELGADO SUÁREZ  
Presidente – Consejero Delegado



D. ENRIQUE SÁNCHEZ BERMÚDEZ  
Consejero



Dª. RAQUEL TUDURI GARCÍA  
Consejera