

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

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



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de RentaPlus 46, S.I.C.A.V., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad RentaPlus 46, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de RentaPlus 46, S.I.C.A.V., S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

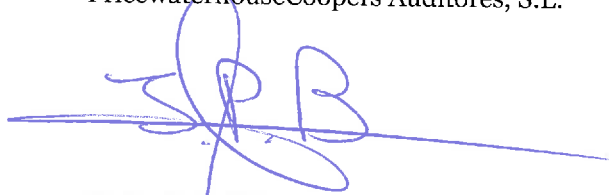
Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad RentaPlus 46, S.I.C.A.V., S.A. a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores 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 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Javier Pato Blázquez

1 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/11579
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



0M5530913

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

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

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	3 471 265,21	3 547 823,93
Deudores	5 893,60	35 752,48
Cartera de inversiones financieras	3 259 134,14	3 402 036,28
Cartera interior	875 413,86	1 821 744,75
Valores representativos de deuda	297 988,63	1 405 244,60
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	477 363,27	316 599,35
Depósitos en Entidades de Crédito	100 061,96	99 900,80
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	2 356 404,53	1 560 416,23
Valores representativos de deuda	1 829 761,05	1 247 316,73
Instrumentos de patrimonio	59 881,97	-
Instituciones de Inversión Colectiva	466 761,51	313 099,50
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	27 315,75	19 875,30
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	206 237,47	110 035,17
TOTAL ACTIVO	3 471 265,21	3 547 823,93

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



0M5530914

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

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	3 459 627,77	3 534 207,70
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3 459 627,77	3 534 207,70
Capital	5 110 236,00	5 110 236,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(18 643,13)	(18 639,56)
Reservas	106 527,66	106 527,66
(Acciones propias)	(1 441 963,85)	(1 441 959,89)
Resultados de ejercicios anteriores	(221 956,51)	(347 876,78)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(74 572,40)	125 920,27
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	11 637,44	13 616,23
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	11 331,44	13 616,23
Pasivos financieros	-	-
Derivados	306,00	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3 471 265,21	3 547 823,93
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	93 000,00	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	93 000,00	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	10 031 475,96	10 156 877,34
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	141 711,96	267 113,34
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	10 124 475,96	10 156 877,34

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



OM5530915

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 2015 y 2014

(Expresadas en euros)

	2015	2014
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(41 381,67)	(45 246,62)
Comisión de gestión	(7 124,19)	(31 571,46)
Comisión de depositario	(3 561,81)	(4 782,22)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(30 695,67)	(8 892,94)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(41 381,67)	(45 246,62)
Ingresos financieros	68 846,88	52 755,32
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(98 002,52)	(190 587,50)
Por operaciones de la cartera interior	(94 961,35)	(22 196,19)
Por operaciones de la cartera exterior	(3 505,75)	(166 301,22)
Por operaciones con derivados	464,58	(2 090,09)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	10 191,35	16 113,11
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(14 226,44)	292 885,96
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	641,54	33 661,32
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(16 382,64)	263 526,72
Resultados por operaciones con derivados	1 514,66	(4 302,08)
Otros	-	-
Resultado financiero	(33 190,73)	171 166,89
Resultado antes de impuestos	(74 572,40)	125 920,27
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(74 572,40)	125 920,27

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

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 2015
(Expresado en euros)

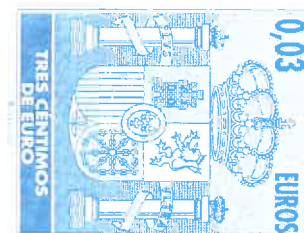
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(74 572,40)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(74 572,40)

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 2014	5 110 236,00	(18 639,56)	106 527,66	(1 441 959,89)	(347 876,78)	-	125 920,27	-	-	3 534 207,70
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	5 110 236,00	(18 639,56)	106 527,66	(1 441 959,89)	(347 876,78)	-	125 920,27	-	-	3 534 207,70
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(3,96)	-	-	(74 572,40)	-	-	(74 576,36)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	125 920,27	-	(125 920,27)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(3,57)	-	-	-	-	-	-	-	(3,57)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	5 110 236,00	(18 643,13)	106 527,66	(1 441 963,85)	(221 956,51)	-	(74 572,40)	-	-	3 459 627,77

CLASE 8.ª



0M5530916

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 2014
(Expresado en euros)

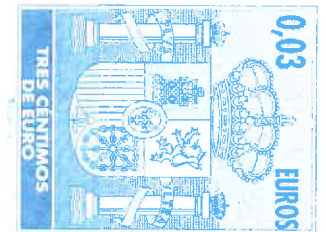
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	125 920,27
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	125 920,27

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 2013	5 110 236,00	(18 126,57)	106 527,66	(289 247,60)	(474 797,53)	-	126 920,75	-	-	4 561 512,71
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	5 110 236,00	(18 126,57)	106 527,66	(289 247,60)	(474 797,53)	-	126 920,75	-	-	4 561 512,71
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	125 920,27	-	-	125 920,27
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	126 920,75	-	(126 920,75)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(512,99)	-	(1 152 712,29)	-	-	-	-	-	(1 153 225,28)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	5 110 236,00	(18 639,56)	106 527,66	(1 441 959,89)	(347 876,78)	-	125 920,27	-	-	3 534 207,70

CLASE 8.^a



0M5530917



CLASE 8.^a



OM5530918

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

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a 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 normativa actualmente en vigor.

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, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- 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.



CLASE 8.^a



0M5530919

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

- 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, 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, y sucesivas modificaciones, 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, y sucesivas modificaciones.
- 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 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- 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. Hasta el 4 de junio 2014 la comisión de gestión fue del 0,60% anual sobre el patrimonio neto diario. A partir de dicha fecha y durante el 2015 la comisión de gestión ha sido del 0,20%.



CLASE 8.ª



0M5530920

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

Adicionalmente el 11 de junio del 2014, la Sociedad suscribió un contrato de asesoramiento con 360 Alfa Partners Advisors, E.A.F.L, S.L (actualmente denominada 360 Cora, E.A.F.I S.L), el cual entró en vigor el 16 de junio de 2014 y está en vigor a cierre del ejercicio, por el cual satisface una comisión consistente en un tipo fijo del 0,60% anual sobre el patrimonio medio diario. Adicionalmente tiene una comisión variable del 10% sobre la rentabilidad positiva.

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.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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



CLASE 8.^a



0M5530921

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, 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 C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

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

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

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



CLASE 8.^a



0M5530922

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

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

(Expresada en euros)

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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 2015 y 2014.

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



CLASE 8.^a
EUROS



0M5530923

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2015, por el Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2014, es la siguiente:

	2015	2014
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(74 572,40)	125 920,27
Propuesta de distribución		
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(74 572,40)	125 920,27

Según establece el artículo 273 de la Ley de Sociedades de Capital, en el caso de que existan pérdidas de ejercicios anteriores que hagan que el valor del patrimonio neto de la Sociedad sea inferior a la cifra de capital social, el beneficio del ejercicio 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.^a



0M5530924

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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.^a



0M5530925

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

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

(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, y sucesivas modificaciones, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5530926

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

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

(Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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



OM5530927

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

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

(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los 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.

Al 31 de diciembre del 2014 no existían en la cartera operaciones con derivados.



CLASE 8.^a



0M5530928

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5530929

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

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

(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 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Depósitos de garantía	2 867,42	-
Administraciones Públicas deudoras	2 843,39	35 752,48
Operaciones pendientes de liquidar	182,79	-
	<u>5 893,60</u>	<u>35 752,48</u>



CLASE 8.^a



0M5530930

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

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

(Expresada en euros)

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

	2015	2014
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	333,51	33 113,88
Retenciones de ejercicios anteriores	2 509,88	2 638,60
	<u>2 843,39</u>	<u>35 752,48</u>

6. Acreedores

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

	2015	2014
Otros	11 331,44	13 616,23
	<u>11 331,44</u>	<u>13 616,23</u>

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

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2015	2014
Cartera interior	<u>875 413,86</u>	<u>1 821 744,75</u>
Valores representativos de deuda	297 988,63	1 405 244,60
Instituciones de Inversión Colectiva	477 363,27	316 599,35
Depósitos en Entidades de Crédito	100 061,96	99 900,80
Cartera exterior	<u>2 356 404,53</u>	<u>1 560 416,23</u>
Valores representativos de deuda	1 829 761,05	1 247 316,73
Instrumentos de patrimonio	59 881,97	-
Instituciones de Inversión Colectiva	466 761,51	313 099,50
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Intereses de la cartera de inversión	<u>27 315,75</u>	<u>19 875,30</u>
	<u>3 259 134,14</u>	<u>3 402 036,28</u>



CLASE 8.^a



OM5530931

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

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

(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 2015. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositadas en UBS Bank, S.A.U, excepto las participaciones en Alpha Plus Renta Fija Dinámica, F.I., Cartesio X, F.I., Renta 4 Pegasus, F.I. y Arcano European Income Fund, F.I depositadas en Alpha Plus Gestora, S.G.I.I.C., S.A, Gestora Cartesio Inversiones, S.G.I.I.C., S.A, Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C y Arcano Capital, S.G.I.I.C., respectivamente así como los depósitos con otras entidades distintas del Depositario, registrados al 31 de diciembre del 2015.

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante cada uno de dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2015 y 2014 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	3 606 072,00	-	-	3 606 072,00
Capital estatutario emitido	1 504 164,00	-	-	1 504 164,00
	<u>5 110 236,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5 110 236,00</u>



CLASE 8.^a



0M5530932

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

	2013	Operaciones con acciones	Otros	2014
Capital inicial	3 606 072,00	-	-	3 606 072,00
Capital estatutario emitido	1 504 164,00	-	-	1 504 164,00
	<u>5 110 236,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5 110 236,00</u>

El capital social inicial está representado por 3.606.072 acciones 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 de 1,00 euro nominal cada una.

b) Reservas

El movimiento de las reservas durante los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2014	Distribución resultados de 2014	Otros	2015
Reserva legal	87 905,24	-	-	87 905,24
Reserva voluntaria	18 622,42	-	-	18 622,42
Resultado de ejercicios anteriores	(347 876,78)	125 920,27	-	(221 956,51)
	<u>(241 349,12)</u>	<u>125 920,27</u>	<u>-</u>	<u>(115 428,85)</u>

	2013	Distribución resultados de 2013	Otros	2014
Reserva legal	87 905,24	-	-	87 905,24
Reserva voluntaria	18 622,42	-	-	18 622,42
Resultado de ejercicios anteriores	(474 797,53)	126 920,75	-	(347 876,78)
	<u>(368 269,87)</u>	<u>126 920,75</u>	<u>-</u>	<u>(241 349,12)</u>



CLASE 8.^a



OM5530933

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2015 y 2014, ha sido el siguiente:

	2015	2014
Saldo al 1 de enero	(1 441 959,89)	(289 247,60)
Entradas	(3,96)	(1 189 009,73)
Salidas	-	36 297,44
Saldo al 31 de diciembre	<u>(1 441 963,85)</u>	<u>(1 441 959,89)</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad mantiene 1.504.039 y 1.504.035 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2015	2014
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>3 459 627,77</u>	<u>3 534 207,70</u>
Número de acciones en circulación	<u>3 606 197</u>	<u>3 606 201</u>
Valor teórico por acción	<u>0,96</u>	<u>0,98</u>
Número de accionistas	<u>133</u>	<u>137</u>



CLASE 8.^a



0M5530934

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen participaciones significativas en el capital social de la Sociedad.

10. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015.

11. Otras cuentas de orden

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

	2015	2014
Capital nominal no suscrito ni en circulación	9 889 764,00	9 889 764,00
Pérdidas fiscales a compensar	141 711,96	267 113,34
	<u>10 031 475,96</u>	<u>10 156 877,34</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal de la Sociedad estuvo regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose 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. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

La base imponible del ejercicio 31 de diciembre del 2015 se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.



CLASE 8.^a



OM5530935

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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

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

13. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante el ejercicio 2015 por la Sociedad es el siguiente:

	2015 Días
Periodo medio de pago a proveedores	12,69
Ratio de operaciones pagadas	12,69
Ratio de operaciones pendientes de pago	-
	Importe (euros)
Total de pagos realizados	43 108,61
Total de pagos pendientes	-

Tal y como se establece en la Disposición Adicional Única de la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, al ser éste el primer ejercicio de aplicación, no se presenta información comparativa considerándose éstas cuentas anuales iniciales a los exclusivos efectos del principio de uniformidad y requisito de comparabilidad.



CLASE 8.^a



0M5530936

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

14. Otra información

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014, ascienden a 2 miles de euros, en ambos casos.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 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 2015, se compone de un hombre y dos mujeres.

Al 31 de diciembre de 2015, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

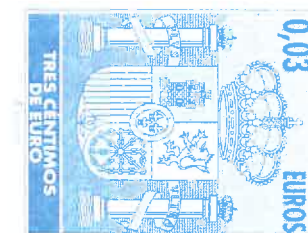
Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados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

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS REINO DE ESPAÑA 0,55% 30/11/2019	EUR	74 664,04	484,26	76 763,61	2 099,57	ES00000126W8
BONOS REINO DE ESPAÑA 1,8% 30/11/2024	EUR	24 313,87	268,82	27 311,78	2 997,91	ES00000126A4
TOTALES Deuda pública		98 977,91	753,08	104 075,39	5 097,48	
Renta fija privada cotizada						
BONOS AUDAX ENERGIA 5,75% 29/07/2019	EUR	100 111,85	2 406,19	100 794,63	682,78	ES0305039002
BONOS ORTIZ CONSTRUC Y PROYECTOS 7% 03/07/2019	EUR	100 035,93	3 425,26	93 118,61	(6 917,32)	ES0305031009
TOTALES Renta fija privada cotizada		200 147,78	5 831,45	193 913,24	(6 234,54)	
Acciones y participaciones Directiva						
ALPHA PLUS RENTA FIJA DINAMICA F.I	EUR	70 000,00	-	66 613,40	(3 386,60)	ES0108686009
CARTESIO X, F.I.	EUR	86 000,00	-	88 407,58	2 407,58	ES0116567035
RENTA 4 PEGASUS, F.I.	EUR	50 000,00	-	50 514,88	514,88	ES0173321003
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		206 000,00	-	205 535,86	(464,14)	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
NOCEDAL INVERSIONES 2002, S.I.C.A.V., S.A	EUR	86 024,18	-	85 190,55	(833,63)	ES0166324030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		86 024,18	-	85 190,55	(833,63)	
Acciones y participaciones 48.1.j.2º)						
J.S WANER S.I.C.A.V., S.A.	EUR	32 338,84	-	32 252,25	(86,59)	ES0156668032
ICEAM INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	EUR	26 891,81	-	26 802,26	(89,55)	ES0147593034
TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º)		59 230,65	-	59 054,51	(176,14)	
Acciones y participaciones de inversión libre						
ARCANO EUROPEAN INC.CLASE A2	EUR	125 000,00	-	127 582,35	2 582,35	ES0109924011
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		125 000,00	-	127 582,35	2 582,35	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANKIA 1% 11/2016	EUR	100 000,00	158,24	100 061,96	61,96	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		100 000,00	158,24	100 061,96	61,96	
TOTAL Cartera Interior		875 380,52	6 742,77	875 413,86	33,34	

CLASE 8.ª



0M5530937

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
GOLDMAN SACHS 0,236 2022-07-26	EUR	44 034,66	292,77	44 110,38	75,72	XS1173867323
WELLS FARGO & CO 1,075 2020-01-30	USD	44 905,54	425,09	46 844,43	1 938,89	US94974BGF13
CAIXABANK% 14/11/2023	EUR	105 253,51	423,91	104 971,83	(281,68)	XS0989061345
REPSOL INTERNACIONAL 3,875 2021-03-25	EUR	99 494,15	3 036,36	86 199,30	(13 294,85)	XS1207054666
REPSOL INTERNACIONAL 2,125 2020-12-16	EUR	99 219,45	95,35	98 997,55	(221,90)	XS1334225361
TESCO PLC 1,250 2017-11-13	EUR	99 490,75	200,81	99 776,54	285,79	XS0992632702
LAFARGE 5,375% 29/11/2018	EUR	113 102,77	198,94	113 798,40	695,63	XS0562783034
THYSSEN KRUPP 1,750 2020-11-25	EUR	20 876,79	39,35	20 398,25	(478,54)	DE000A14J579
VOLKSWAGEN 3,500 2030-03-20	EUR	22 822,13	912,36	25 192,00	2 369,87	XS1206541366
ACCIONA S.A. 3,600 2018-09-20	EUR	100 011,32	1 001,09	97 387,02	(2 624,30)	XS1189794271
BONOS GENERAL ELECTRIC COMPANY 0,161% 2020-03-28	USD	38 872,80	72,70	45 020,86	6 148,06	XS1042118288
BONOS GOLDMAN SACHS 0,208% 2019-10-29	EUR	46 007,09	53,80	45 965,34	(41,75)	XS1130101931
BONOS SEMPER IDEM UNDERBERG 3,062% 07/07/2021	EUR	12 281,52	338,34	12 257,18	(24,34)	DE000A11QR16
BHP BILLITON PLC 4,750 2024-04-22	EUR	98 498,61	930,36	98 796,09	297,48	XS1309436753
MERCK & CO INC 0,925 2020-02-10	USD	1 757,03	14,13	1 840,55	83,52	US58933YAS46
AIR FRANCE 6,750 2016-10-27	EUR	52 237,28	501,93	52 276,68	39,40	FR0010814459
BONOS AIR FRANCE 3,875% 2021-06-18	EUR	100 609,74	2 022,21	99 538,51	(1 071,23)	FR0011965177
BONOS APPLE COMPUTER INC 1,2% 2023-05-03	USD	73 648,58	439,87	89 660,17	16 011,59	US037833AK68
HERTZ GLOBAL HOLDINGS 2,187 2019-01-15	EUR	101 935,00	1 820,50	102 871,86	936,86	XS0995045951
WIND ACQUISITION 0,987 2020-07-15	EUR	101 262,54	781,98	99 694,07	(1 568,47)	XS1082635712
GAS NATURAL INTL 3,375 2024-04-24	EUR	98 693,40	2 402,14	86 716,63	(11 976,77)	XS1224710399
GESTAMP FUND LUX SA 5,875% 31/05/2020	EUR	102 905,79	449,64	103 791,26	885,47	XS0925126491
BONOS ADLER REAL ESTATE AG 3% 01/04/2019	EUR	50 801,81	697,55	51 306,55	504,74	DE000A11QF02
FIAT FINANCE & TRADE 6,375% 01/04/2016	EUR	103 940,08	1 821,59	104 143,37	203,29	XS0613002368
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 732 662,34	18 972,77	1 731 554,82	(1 107,52)	
Instrumentos de mercado monetario						
Pagarés ACCIONA S.A. 0,000 2016-02-19	EUR	98 148,53	1 600,21	98 206,23	57,70	XS1194021157
TOTALES Instrumentos de mercado monetario		98 148,53	1 600,21	98 206,23	57,70	

CLASE 8.ª



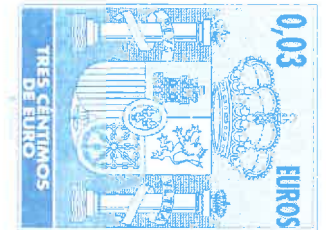
015530938

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
FERRARI NV	EUR	21 585,26	-	24 000,00	2 414,74	NL0011509302
EXXON MOBIL CORP.	USD	35 816,39	-	35 881,97	65,58	US30231G1022
TOTALES Acciones admitidas cotización		57 401,65	-	59 881,97	2 480,32	
Acciones y participaciones Directiva						
CANDRIAM HIGH SPREAD I C	EUR	61 743,00	-	63 771,00	2 028,00	LU0151325312
GF ALPHA FIXED INCOME IC	EUR	157 987,50	-	160 764,00	2 776,50	LU0571101715
M&G OPTIMAL INCOM_C ACC HEDGED	EUR	91 354,09	-	91 044,51	(309,58)	GB00B1VMD022
INVESCO PAN EUROPEAN HIGH INCOME FUND	EUR	101 900,00	-	102 000,00	100,00	LU0243957668
GOLDMAN SACHS GL HIGH YIELD ISEURH	EUR	30 210,00	-	27 960,00	(2 250,00)	LU1064793307
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		443 194,59	-	445 539,51	2 344,92	
Acciones y participaciones 48.1.j.2º)						
BRIGHTGATE B&H 5 YEAR BOND TRANCHE I	EUR	20 844,00	-	21 222,00	378,00	LU0942882589
TOTALES Acciones y participaciones 48.1.j.2º)		20 844,00	-	21 222,00	378,00	
TOTAL Cartera Exterior		2 352 251,11	20 572,98	2 356 404,53	4 153,42	

CLASE 8.ª



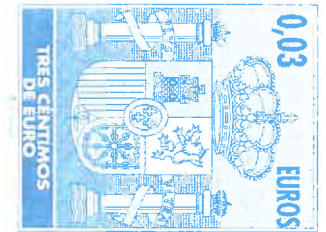
0M5530939

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

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
PAGARÉS ABENGOA INTERNACIONAL 12/2050	EUR	97 624,67	-	-	(97 624,67)	XS1242834932
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		97 624,67	-	-	(97 624,67)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		97 624,67	-	-	(97 624,67)	

CLASE 8.ª



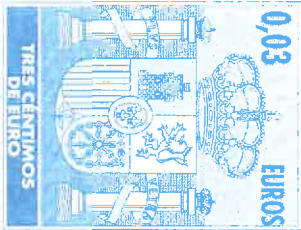
0M5530940

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

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Emisión de opciones "put" OPCIÓN DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	93 000,00	306,00	15/01/2016
TOTALES Emisión de opciones "put"		93 000,00	306,00	
TOTALES		93 000,00	306,00	

CLASE 8.ª



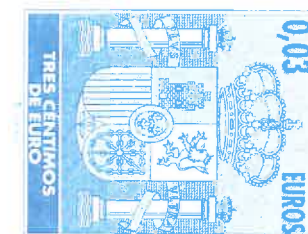
0M5530941

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS REINO DE ESPAÑA 1,8% 30/11/2024	EUR	25 981,79	(702,56)	28 564,78	2 582,99	ES00000126A4
BONOS REINO DE ESPAÑA 0,55% 30/11/2019	EUR	76 309,88	(21,53)	75 977,46	(332,42)	ES00000126W8
TOTALES Deuda pública		102 291,67	(724,09)	104 542,24	2 250,57	
Renta fija privada cotizada						
BONOS AUDAX ENERGIA 5,75% 29/07/2019	EUR	100 125,00	2 422,23	100 800,30	675,30	ES0305039002
BONOS ORTIZ CONSTRUC Y PROYECTOS 7% 03/07/2019	EUR	100 050,00	3 424,43	96 815,98	(3 234,02)	ES0305031009
TOTALES Renta fija privada cotizada		200 175,00	5 846,66	197 616,28	(2 558,72)	
Instrumentos del mercado monetario						
PAGARÉS ELECNOR 0,001% 18/09/2015	EUR	98 068,06	551,91	98 102,59	34,53	ES0529743116
PAGARÉS EUROPAC 0,01% 30/07/2015	EUR	97 924,01	876,27	97 983,49	59,48	ES0568561007
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		195 992,07	1 428,18	196 086,08	94,01	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BONO ESTADO ESPAÑA 0,03% 02/01/2015	EUR	907 000,00	(0,82)	907 000,00	-	ES00000124W3
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		907 000,00	(0,82)	907 000,00	-	
Acciones y participaciones Directiva						
CARTESIO X, F.I.	EUR	86 000,00	-	86 764,26	764,26	ES0116567035
RENTA 4 PEGASUS, F.I.	EUR	50 000,00	-	50 116,11	116,11	ES0173321003
ALPHA PLUS RENTA FIJA DINAMICA FI_A ACC	EUR	70 000,00	-	67 227,91	(2 772,09)	ES0108686009
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		206 000,00	-	204 108,28	(1 891,72)	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
NOCEDAL INVERSIONES 2002, S.I.C.A.V., S.A.	EUR	86 024,18	-	85 779,75	(244,43)	ES0166324030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		86 024,18	-	85 779,75	(244,43)	
Acciones y participaciones 36.1.j.2º)						
ICEAM INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	EUR	26 891,81	-	26 711,32	(180,49)	ES0147593034
TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º)		26 891,81	-	26 711,32	(180,49)	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BMN 1,9% 01/2015	EUR	100 000,00	216,39	99 900,80	(99,20)	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		100 000,00	216,39	99 900,80	(99,20)	
TOTAL Cartera Interior		1 824 374,73	6 766,32	1 821 744,75	(2 629,98)	

CLASE 8.ª



045530942

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONOS GENERAL ELECTRIC 0,161% 8/03/2020	USD	38 818,56	2,51	40 912,17	2 093,61	XS1042118288
LAFARGE 5,375% 29/11/2018	EUR	117 292,17	206,96	117 367,01	74,84	XS0562783034
FIAT FINANCE & TRADE 6,375% 01/04/2016	EUR	106 875,00	2 800,61	107 072,47	197,47	XS0613002368
BONOS GOLDMAN SACHS 0,208% 29/10/2019	EUR	46 016,10	65,75	46 144,89	128,79	XS1130101931
BONOS AIR FRANCE 3,875% 18/06/2021	EUR	100 685,00	2 041,39	100 625,05	(59,95)	FR0011965177
BONOS APPLE COMPUTER INC 1,2% 05/05/2023	USD	73 151,41	392,58	80 316,35	7 164,94	US037833AK68
GESTAMP FUND LUX SA 5,875% 31/05/2020	EUR	103 465,84	452,18	106 368,72	2 902,88	XS0925126491
BONOS ADLER REAL ESTATE AG 3% 01/04/2019	EUR	51 005,56	700,38	51 307,86	302,30	DE000A11QF02
BONOS AG SPRING FIN. 3,75% 01/06/2018	EUR	101 978,83	573,35	94 181,65	(7 797,18)	XS0936772341
BONOS SEMPER IDEM UNDERBERG 3,062% 07/07/2021	EUR	12 320,40	339,57	12 645,95	325,55	DE000A11QR16
TOTALES Renta fija privada cotizada		751 608,87	7 575,28	756 942,12	5 333,25	
Instrumentos de mercado monetario						
PAGARÉS ACCIONA S.A. 0,01% 25/06/2015	EUR	97 694,78	1 187,17	97 834,19	139,41	XS1083487717
PAGARÉS ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV 0,001%	EUR	98 161,49	703,09	98 209,54	48,05	XS1099875061
PAGARÉS OHL 1,89% 03/07/2015	EUR	196 296,51	1 832,95	196 579,72	283,21	XS1085324751
PAGARÉS ABENGOA INTERNACIONAL 0,001% 02/2015	EUR	97 705,91	1 810,49	97 751,16	45,25	XS1035822888
TOTALES Instrumentos de mercado monetario		489 858,69	5 533,70	490 374,61	515,92	
Acciones y participaciones Directiva						
M&G OPTIMAL INCOME A	EUR	91 559,00	-	92 464,50	905,50	GB00B1VMCY93
GF ALPHA FIXED INCOME IC	EUR	157 987,50	-	158 907,00	919,50	LU0571101715
CANDRIAM HIGH SPREAD I C	EUR	61 743,00	-	61 728,00	(15,00)	LU0151325312
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		311 289,50	-	313 099,50	1 810,00	
TOTAL Cartera Exterior		1 552 757,06	13 108,98	1 560 416,23	7 659,17	

CLASE 8.ª



045530943



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



0M5530944

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

Informe de gestión del ejercicio 2015

Evolución de mercados

El año 2015 se ha caracterizado por la fuerte volatilidad experimentada por los mercados en prácticamente la totalidad de los activos financieros. El año empezaba con revisiones a la baja en las previsiones de crecimiento económico e inflación por parte de las principales autoridades económico monetarias (FMI, Bancos Centrales etc.) para cerrar el ejercicio con una continuidad en esta dinámica, a tenor de lo acontecido a lo largo del año. Los Bancos Centrales y la caída del precio de las materias primas han sido los grandes protagonistas del periodo.

El BCE comenzó con la política de estímulos a principio de año y en diciembre volvió a tomar nuevas medidas que incluyeron la ampliación de la duración del programa anterior hasta marzo de 2017, la bajada del tipo de depósito hasta el -0,30% y el anuncio de la futura compra de bonos gubernamentales de emisores locales (municipales). Por su parte, la FED en diciembre subió los tipos en un 0,25% después de 8 años pero matizando que las subidas serán graduales y prolongadas en el tiempo. En Japón, el BOJ mantenía los estímulos lanzados en ejercicios anteriores mientras que el Banco Central de China bajaba los tipos de interés y en agosto tomaba medidas de depreciación de su moneda para mejorar la situación competitiva y suavizar la ralentización en el crecimiento económico.

El mercado de materias primas ha sido uno de los más complicados en 2015. Así, el petróleo, que comenzó el año por encima de los 57 USD el barril, acabó con una corrección superior al 30% para cerrar ligeramente por encima de los 37 USD. La oferta de la nueva producción proveniente del Shale oil y mantenimiento de producción de la OPEC, junto con una demanda creciendo a menor ritmo a medida que la economía a nivel global se iba ralentizando, provocaban una de las mayores caídas de los últimos años. Otras materias primas también sufrían fuertes retrocesos contagiadas por el propio petróleo y por la ralentización observada en la demanda de China al ser este el principal importador a nivel mundial. El oro bajaba un 10% ante las débiles perspectivas de inflación y la ausencia de riesgos sistémicos.



CLASE 8.^a



0M5530945

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

Informe de gestión del ejercicio 2015

En el lado económico los datos macroeconómicos en EEUU continuaron evolucionando favorablemente, y el desempleo se situaba a finales de año en niveles del 5%. Por el contrario, los indicadores adelantados mostraban señales divergentes con el sector servicios reflejando un tono robusto mientras que en el lado manufacturero la desaceleración era más que evidente con el ISM manufacturero situándose por debajo de los 50 puntos. El sector inmobiliario continúa con la tendencia positiva iniciada hace ya unos años y los precios de la vivienda continuaban recuperándose. De cara a 2016 el PIB se situará previsiblemente en la zona del 2% pese a la aportación negativa del sector exterior y la ralentización en la inversión. En Europa, tal y como se ha comentado con anterioridad, el BCE era el gran protagonista junto con indicadores (PMIs) que anticipan un mejor comportamiento de la economía doméstica especialmente relevantes en el caso de la Europa periférica. Alemania por su parte, continúa publicando buenas cifras, aunque condicionadas por el alto peso del sector exterior en su PIB.

La actividad económica en los países emergentes ha estado completamente condicionada por la evolución de las materias primas, sufriendo especialmente aquellos que tienen una mayor dependencia de las mismas y especialmente en el caso del petróleo (Rusia y Brasil) mientras que en China estamos asistiendo al proceso de transición de una economía apoyada en la inversión y en su sector exterior, a una más sustentada en el consumo interno.

En cuanto a los mercados financieros, la volatilidad estuvo presente a lo largo de todo el ejercicio siendo la tónica en los mercados de renta variable durante todo el periodo. Las bajas expectativas y continuada revisión a la baja de los resultados empresariales, junto con un menor crecimiento futuro y los acontecimientos de carácter geopolítico (Grecia, atentados de París, elecciones etc.), han sido las principales causas de esta situación. Los mercados emergentes lideraban las caídas de las bolsas con el MSCI EM corrigiendo un 17%. En el lado positivo, la bolsa japonesa es la que mejor evolución ha tenido, con un 9% de subida mientras que Europa lo hacía en un 5% aunque con fuertes divergencias por países. El mercado americano terminaba plano en sus principales índices.

En renta fija, los bonos gubernamentales continuaron con un comportamiento positivo mientras que la situación en los bonos corporativos privados ha sido más errática, los diferenciales se han ido progresivamente ensanchando a medida que avanzaba el año especialmente la parte de High Yield y en los sectores ligados al petróleo que contagiaban a otras compañías dentro de este universo. En el caso de los bonos Investment Grade el comportamiento fue ligeramente favorable.

Respecto a las divisas, lo más destacado ha sido el de apreciación del dólar americano respecto al resto de divisas. En cuanto al euro, la apreciación ha sido superior al 11%, habiéndose acercado en algún momento a la paridad. El otro movimiento más destacado ha sido la devaluación del yuan respecto al dólar llevada a cabo por China en agosto.



CLASE 8.^a

0,03



0M5530946

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

Informe de gestión del ejercicio 2015

El patrimonio de la Sociedad cierre del periodo era de 3.459.628 euros, lo que supone una disminución de 74.580 euros respecto al ejercicio anterior. El número de accionistas es de 133, disminuyendo en 4 accionistas respecto al periodo anterior.

Al final del ejercicio la cartera estaba invertida aproximadamente en un 29,02% en renta variable, alrededor de un 64,39% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

La inversión en renta variable, sin tener en cuenta la exposición en derivados y otros métodos alternativos de inversión, se distribuye en un 8,7% en mercados desarrollados. La cartera, con un 24,06%, muestra una exposición significativa a bonos de baja calidad crediticia.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del ejercicio se encontraban en Groupama (4,65%), Arcano Valores (3,69%) y Invesco Asset Management (2,95%), siendo la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva de un 16,01%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el ejercicio de 1.979 euros. A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 3,67% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0,24%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

A lo largo del 2015, en términos generales la aportación de la renta fija a la rentabilidad de la Sociedad ha sido neutral. En el año, la rentabilidad de la Sociedad ha sido de un -2,11%.

De cara a 2016 nuestras expectativas siguen siendo favorables para los mercados de renta variable sobreponderando las acciones frente a otras clases de activos. En cuanto a la política monetaria aplicada por los bancos centrales, pensamos que continuarán siendo laxas aunque en algunos casos puedan pecar de ser algo más de lo recomendable. China no podrá parar su desaceleración pero estamos convencidos de que evitará un aterrizaje brusco mientras que la economía americana y europea seguirán su senda de crecimiento aunque con algo más de incertidumbre. La inflación aparecerá con algo más de intensidad aunque ese no será un factor a tener en cuenta al menos en lo que se refiere a 2016. Por último, habrá que estar especialmente atentos a la política y a sus efectos sobre los mercados.

A fecha del informe la IIC mantiene un 3,69% del patrimonio invertido en las siguientes inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC: ACC Iceam Inversiones SICAV S.A., Arcano European Income Clase A2, Brightgate B&H 5 Year Bond Tranche, ACC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.



CLASE 8.^a



0M5530947

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

Informe de gestión del ejercicio 2015

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, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

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

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2015, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2015, 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 2015.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

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

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 18 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, 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 Informe de Gestión	Del 0M5530913 al 0M5530944 Del 0M5530945 al 0M5530947

FIRMANTES:



D^a. MARÍA LUISA GALAINENA SOLER
Presidenta



D. JOSÉ MARÍA GALAINENA RUBIO
Consejero



D^a. ASUNCIÓN PINEDO CABEZUDO
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^a. MARÍA LUISA GALAINENA SOLER
Presidenta



D. JOSÉ MARÍA GALAINENA RUBIO
Consejero



D^a. ASUNCIÓN PINEDO CABEZUDO
Consejera