

**Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
al 31 de diciembre de 2019



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.:

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Juferuca, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, 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 (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

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

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

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

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

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

**Aspectos más relevantes de la auditoría**

**Modo en el que se han tratado en la auditoría**

**Cartera de inversiones financieras**

De conformidad con la legislación vigente, 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.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras de la Sociedad se encuentra descrita en la Nota 4 de la memoria adjunta y en la Nota 7 de la memoria de la Sociedad se detalla la Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:

*Obtención de confirmaciones de las Entidades Depositarias de los títulos*

Solicitamos a las Entidades Depositarias, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora.

*Valoración de la cartera de inversiones financieras*

Comprobamos la valoración de los títulos negociados en mercados organizados y de las participaciones en otros vehículos de inversión que se encuentran en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad no son significativas.

**Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **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 la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

---

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

---

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Javier Pato Blázquez (22313)

29 de mayo de 2020



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2020 Núm. 01/20/13568

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional



CLASE 8.ª



0M5523323

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

ACTIVO	2019	2018
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	11 247 007,77	10 324 704,69
Deudores	386 854,23	489 037,75
Cartera de inversiones financieras	10 141 075,37	8 062 221,55
Cartera interior	1 204 800,39	1 588 659,47
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	977 643,61	1 243 769,92
Instituciones de Inversión Colectiva	227 156,78	344 889,55
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	8 906 609,08	6 440 366,68
Valores representativos de deuda	450 708,93	431 838,02
Instrumentos de patrimonio	4 054 501,33	4 263 654,71
Instituciones de Inversión Colectiva	4 397 318,94	1 677 332,31
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	4 079,88	67 541,64
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	4 882,90	4 946,40
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	24 783,00	28 249,00
Periodificaciones	-	-
Tesorería	719 078,17	1 773 445,39
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>11 247 007,77</b>	<b>10 324 704,69</b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



OM5523324

CLASE 8.<sup>a</sup>

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	11 224 898,50	10 281 069,34
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	11 224 898,50	10 281 069,34
Capital	9 605 245,00	9 605 245,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	1 038 676,94	1 038 686,53
Reservas	2 451 133,99	2 451 133,99
(Acciones propias)	(1 226 249,46)	(1 226 233,92)
Resultados de ejercicios anteriores	(1 587 762,26)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	943 854,29	(1 587 762,26)
(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	22 109,27	43 635,35
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	19 719,19	20 024,12
Pasivos financieros	-	-
Derivados	2 390,08	23 611,23
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>11 247 007,77</b>	<b>10 324 704,69</b>
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	4 207 532,71	3 479 216,38
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	895 585,69
Compromisos por operaciones cortas de derivados	4 207 532,71	2 583 630,69
Otras cuentas de orden	6 951 403,54	6 982 517,26
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	5 394 755,00	5 394 755,00
Pérdidas fiscales a compensar	1 556 648,54	1 587 762,26
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>11 158 936,25</b>	<b>10 461 733,64</b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



0M5523325

**CLASE 8.ª**

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresada en euros)

	2019	2018
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(103 799,41)	(110 326,02)
Comisión de gestión	(54 039,10)	(52 711,37)
Comisión de depositario	(11 160,19)	(11 529,23)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(38 600,12)	(46 085,42)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(103 799,41)</b>	<b>(110 326,02)</b>
Ingresos financieros	179 157,98	213 605,26
Gastos financieros	(2 105,28)	(11,20)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 234 472,26	(1 412 665,46)
Por operaciones de la cartera interior	164 054,71	(266 716,17)
Por operaciones de la cartera exterior	1 075 453,60	(1 143 645,19)
Por operaciones con derivados	(5 036,05)	(2 304,10)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	8 048,09	4 588,35
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(371 919,35)	(282 953,19)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	54 450,49	29 152,48
Resultados por operaciones de la cartera exterior	418 688,02	(215 144,01)
Resultados por operaciones con derivados	(845 057,86)	(96 961,66)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>1 047 653,70</b>	<b>(1 477 436,24)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>943 854,29</b>	<b>(1 587 762,26)</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>943 854,29</b>	<b>(1 587 762,26)</b>

Las Notas 1 a 15, 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 2019.

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	943 854,29
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>943 854,29</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 2018	9 605 245,00	1 038 686,53	2 451 133,99	(1 226 233,92)	-	-	(1 587 762,26)	-	-	10 281 069,34
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>9 605 245,00</b>	<b>1 038 686,53</b>	<b>2 451 133,99</b>	<b>(1 226 233,92)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1 587 762,26)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10 281 069,34</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	943 854,29	-	-	943 854,29
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(1 587 762,26)	-	1 587 762,26	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(9,59)	-	(15,54)	-	-	-	-	-	(25,13)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>9 605 245,00</b>	<b>1 038 676,94</b>	<b>2 451 133,99</b>	<b>(1 226 249,46)</b>	<b>(1 587 762,26)</b>	<b>-</b>	<b>943 854,29</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11 224 898,50</b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



OM5523326

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)**

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1 587 762,26)
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>(1 587 762,26)</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 2017	9 605 245,00	1 038 691,98	1 489 207,16	(1 226 199,90)	-	-	961 926,83	-	-	11 868 871,07
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>9 605 245,00</b>	<b>1 038 691,98</b>	<b>1 489 207,16</b>	<b>(1 226 199,90)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>961 926,83</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11 868 871,07</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(1 587 762,26)	-	-	(1 587 762,26)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	961 926,83	-	-	-	(961 926,83)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(5,45)	-	(34,02)	-	-	-	-	-	(39,47)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>9 605 245,00</b>	<b>1 038 686,53</b>	<b>2 451 133,99</b>	<b>(1 226 233,92)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1 587 762,26)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10 281 069,34</b>



CLASE 8.ª



0M5523327



0M5523328

## CLASE 8.ª

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresada en euros)

---

### 1. Actividad y gestión del riesgo

#### a) Actividad

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 13 de enero de 2011. 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 4 de febrero de 2011 con el número 3.674, 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, de 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 Europe S.E., Sucursal en España, que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria, inscrita en el registro de Entidades Depositarias de la CNMV con el número 239, 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:

- 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5523329

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresada en euros)

---

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 pignorararse 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. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de gestión ha sido del 0,50%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5523330

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresada en euros)

---

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2019 y 2018 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.
- 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



0M5523331

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(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 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 2019 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 la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018.



CLASE 8.ª



0M5523332

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresada en euros)

---

d) Consolidación

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A. pertenece a un Grupo de Sociedades según el artículo 42 del Código de Comercio cuya Sociedad dominante directa es J. Félix Ruiz Catena, S.L. domiciliada en la carretera Úbeda-Baeza, km 1,5, 23440, Baeza (Jaén). El Grupo queda eximido de la obligación de consolidación en base al cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio.

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 2019 y 2018.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, 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



0M5523333

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresada en euros)

---

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

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2019, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2018, es la siguiente:

	2019	2018
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>943 854,29</u>	<u>(1 587 762,26)</u>
	<u>943 854,29</u>	<u>(1 587 762,26)</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	94 385,43	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>849 468,86</u>	<u>(1 587 762,26)</u>
	<u>943 854,29</u>	<u>(1 587 762,26)</u>

### 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.

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.



CLASE 8.ª



OM5523334

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresada en euros)

---

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.

- 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.



CLASE 8.ª



0M5523335

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresada en euros)

---

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, 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



0M5523336

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(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.<sup>a</sup>



0M5523337

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(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 o 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.ª



0M5523338

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5523339

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresada en euros)

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.

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 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Depósitos de garantía	212 411,94	
Administraciones Públicas deudoras	174 062,49	108 437,00
Operaciones pendientes de liquidar	379,80	380 600,75
	<u>386 854,23</u>	<u>489 037,75</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2019 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre del ejercicio.



CLASE 8.ª



0M5523340

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresada en euros)

---

El capítulo de "Administraciones Públicas deudores" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

	2019	2018
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	69 021,39	91 359,88
Retenciones de ejercicios anteriores	<u>105 041,10</u>	<u>17 077,12</u>
	<u>174 062,49</u>	<u>108 437,00</u>

El saldo del capítulo "Deudores – Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2018 fue liquidado el 2 de enero de 2019.

## 6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Operaciones pendientes de liquidar	0,90	-
Otros	<u>19 718,29</u>	<u>20 024,12</u>
	<u>19 719,19</u>	<u>20 024,12</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria, así como los gastos de auditoría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.ª



0M5523341

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresada en euros)

---

## 7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
Cartera interior	<u>1 204 800,39</u>	<u>1 588 659,47</u>
Instrumentos de patrimonio	977 643,61	1 243 769,92
Instituciones de Inversión Colectiva	227 156,78	344 889,55
Cartera exterior	<u>8 906 609,08</u>	<u>6 440 366,68</u>
Valores representativos de deuda	450 708,93	431 838,02
Instrumentos de patrimonio	4 054 501,33	4 263 654,71
Instituciones de Inversión Colectiva	4 397 318,94	1 677 332,31
Derivados	4 079,88	67 541,64
Intereses de la cartera de inversión	4 882,90	4 946,40
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	<u>24 783,00</u>	<u>28 249,00</u>
	<u>10 141 075,37</u>	<u>8 062 221,55</u>

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 2019. 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 2018.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2019, los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Europe SE, Sucursal en España.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5523342

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresada en euros)

## 8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2019	2018
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	635 915,17	1 379 288,40
Cuentas en divisa	83 163,00	394 156,99
	<u>719 078,17</u>	<u>1 773 445,39</u>

El saldo de este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas durante el ejercicio 2018 y hasta el 1 de mayo de 2019 a un tipo de interés del Eonia menos el 0,50%, a partir de esa fecha pasa a ser del Eonia con un suelo de menos el 0,60%. En noviembre de 2019 se sustituye el índice Eonia por el Euro Short Term Rate aplicándose el mismo tipo.

## 9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2019 y 2018 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

### a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2018	Operaciones con acciones	Otros	2019
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	7 205 245,00	-	-	7 205 245,00
	<u>9 605 245,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9 605 245,00</u>
	2017	Operaciones con acciones	Otros	2018
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	7 205 245,00	-	-	7 205 245,00
	<u>9 605 245,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9 605 245,00</u>



CLASE 8.ª



0M5523343

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresada en euros)

El capital social inicial está representado por 480.000 acciones de 5 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 11 de febrero de 2011 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 3.000.000 acciones de 5 euros nominales cada una.

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2018	Distribución resultados de 2018	Otros	2019
Reserva legal	256 583,39	-	-	256 583,39
Reserva voluntaria	2 194 550,60	-	-	2 194 550,60
Resultado de ejercicios anteriores	-	(1 587 762,26)	-	(1 587 762,26)
	<u>2 451 133,99</u>	<u>(1 587 762,26)</u>	<u>-</u>	<u>863 371,73</u>
	2017	Distribución resultados de 2017	Otros	
Reserva legal	160 390,71	96 192,68	-	256 583,39
Reserva voluntaria	1 328 816,45	865 734,15	-	2 194 550,60
	<u>1 489 207,16</u>	<u>961 926,83</u>	<u>-</u>	<u>2 451 133,99</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.



CLASE 8.ª



0M5523344

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresada en euros)

---

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2019 y 2018, ha sido el siguiente:

	2019	2018
Saldo al 1 de enero	(1 226 233,92)	(1 226 199,90)
Entradas	(90,61)	(34,02)
Salidas	<u>75,07</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(1 226 249,46)</u>	<u>(1 226 233,92)</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad mantenía 196.004 y 196.002 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2019	2018
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>11 224 898,50</u>	<u>10 281 069,34</u>
Número de acciones en circulación	<u>1 725 045</u>	<u>1 725 047</u>
Valor teórico por acción	<u>6,51</u>	<u>5,96</u>
Número de accionistas	<u>112</u>	<u>114</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, un accionista poseía acciones que representaban el 99,99% de la cifra de capital social, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.ª



0M5523345

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresada en euros)

Al ser el accionista con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

	2019	2018
Accionistas		
J.FÉLIX RUIZ CATENA, S.L.	99,99%	99,99%
	<u>99,99%</u>	<u>99,99%</u>

#### 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 2019 y 2018, respectivamente.

#### 11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Capital nominal no suscrito ni en circulación	5 394 755,00	5 394 755,00
Pérdidas fiscales a compensar	1 556 648,54	1 587 762,26
	<u>6 951 403,54</u>	<u>6 982 517,26</u>

#### 12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, 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. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2019 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.



CLASE 8.ª



0M5523346

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresada en euros)

---

La base imponible del ejercicio 2019 se deducirá del epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar", 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. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

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 2017 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2019 y 2018 es inferior a 60 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

### 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.



CLASE 8.ª



0M5523347

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresada en euros)

---

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 éste al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

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 2019 y 2018, ascienden a dos miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2019 y 2018 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 2019, se compone de:

Descripción	Hombres	2019	
		Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	3	-	-
	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2019, 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5523348

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresada en euros)

---

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.

#### 15. Hechos posteriores

En lo que respecta a la evolución de los mercados durante 2020, las perspectivas positivas con las que empezó el año, se han visto truncadas por la pandemia del coronavirus. Para mitigar los efectos económicos de la epidemia, será preciso que las políticas monetarias y fiscales expansivas se acentúen y contener de este modo el deterioro de los indicadores macroeconómicos y las caídas en los mercados bursátiles de valores. En estos momentos la incertidumbre es extrema, y el futuro dependerá de la duración y de la intensidad de la pandemia. El impacto en las estadísticas de crecimiento se verá reflejado en los datos del primer y segundo trimestre, si bien sería de esperar que la contención de la pandemia y los efectos de los estímulos económicos arrojarán una mejora del entorno macro en el segundo semestre del año. En la medida en que esperamos que se recupere la actividad en el corto plazo esto no afectará a la continuidad de la Sociedad.

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
GESTAMP	EUR	83 202,54	-	65 095,77	(18 106,77)	ES0105223004
CELLNEX TELECOM SAU	EUR	95 811,94	-	118 678,41	22 866,47	ES0105066007
GAS NATURAL SDG SA	EUR	77 335,67	-	78 400,00	1 064,33	ES0116870314
ACERINOX	EUR	79 822,41	-	88 396,00	8 573,59	ES0132105018
Derechos REPSOL YPF SA	EUR	2 508,66	-	2 526,58	17,92	ES06735169F2
REPSOL YPF SA	EUR	83 771,85	-	83 315,33	(456,52)	ES0173516115
INDITEX	EUR	88 782,43	-	103 785,00	15 002,57	ES0148396007
TELEFONICA SA	EUR	76 574,07	-	57 537,48	(19 036,59)	ES0178430E18
IBERDROLA SA	EUR	59 515,02	-	97 317,18	37 802,16	ES01444580Y14
BSCH	EUR	200 850,41	-	167 969,36	(32 881,05)	ES0113900J37
FERROVIAL SA	EUR	78 457,70	-	114 622,50	36 164,80	ES0118900010
		<b>926 632,70</b>	-	<b>977 643,61</b>	<b>51 010,91</b>	
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>						
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
BESTINVER INTERNATIONAL	EUR	51 381,15	-	80 127,70	28 746,55	ES0114638036
UBS ESPAÑA GA FI CLASE Q	EUR	143 854,56	-	147 029,08	3 174,52	ES0180943005
		<b>195 235,71</b>	-	<b>227 156,78</b>	<b>31 921,07</b>	
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>						
		<b>1 121 868,41</b>	-	<b>1 204 800,39</b>	<b>82 931,98</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>						



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5523349

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
US TREASURY 1,312 2020-08-31	USD	87 934,17	842,59	89 715,70	1 781,53	US9128284Y39
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>87 934,17</b>	<b>842,59</b>	<b>89 715,70</b>	<b>1 781,53</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
INTESA 6,625 2023-09-13	EUR	110 032,64	1 259,67	120 287,45	10 254,81	XS0971213201
AXA 3,941 2024-11-07	EUR	99 666,67	592,79	113 500,44	13 833,77	XS1134541306
ASSICURAZIONI GENERA 10,125 2022-07-10	EUR	117 116,55	2 187,85	127 205,34	10 088,79	XS0802638642
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>326 815,86</b>	<b>4 040,31</b>	<b>360 993,23</b>	<b>34 177,37</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
NESTLE	CHF	40 234,69	-	53 094,22	12 859,53	CH0038863350
SIEMENS AG	EUR	102 610,97	-	116 540,00	13 929,03	DE0007236101
ROYAL DUTCH SHELL	EUR	62 644,58	-	57 563,00	(5 081,58)	GB00B03MLX29
LVHM MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	61 437,97	-	89 881,40	28 443,43	FR0000121014
ING GROEP	EUR	124 915,50	-	129 324,80	4 409,30	NL0011821202
HEINEKEN NV	EUR	50 565,27	-	57 426,60	6 861,33	NL0000009165
EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	49 406,35	-	71 764,00	22 357,65	NL0000235190
E.ON AG	EUR	76 111,83	-	78 573,00	2 461,17	DE000ENAG999
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	141 987,80	-	139 493,18	(2 494,62)	DE0005557508
AMAZON	USD	48 602,62	-	82 397,22	33 794,60	US0231351067
JOHNSON & JOHNSON	USD	109 846,47	-	128 789,17	18 942,70	US4781601046
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	141 206,08	-	122 684,45	(18 521,63)	DE0007100000
UNILEVER NV	EUR	67 002,56	-	76 076,55	9 073,99	NL0000388619
BAYER	EUR	144 796,78	-	153 265,05	8 468,27	DE000BAY0017
BASF	EUR	91 663,39	-	85 197,75	(6 465,64)	DE000BASF111
AXA	EUR	73 085,17	-	82 863,00	9 777,83	FR0000120628
ASML HOLDING NV	EUR	61 108,14	-	80 955,90	19 847,76	NL0010273215
ARCELOR	EUR	99 166,48	-	86 031,00	(13 135,48)	LU1598757687
ALLIANZ AG	EUR	49 288,54	-	60 060,00	10 771,46	DE0008404005
COCA COLA COMPANY	USD	98 096,91	-	98 724,69	627,78	US1912161007
EXXON MOBIL CORP.	USD	61 523,32	-	51 340,85	(10 182,47)	US30231G1022
IBM	USD	65 156,73	-	59 172,21	(5 984,52)	US4592001014
DANONE	EUR	69 357,31	-	80 551,00	11 193,69	FR0000120644
GAZ DE FRANCE	EUR	36 754,37	-	39 600,00	2 845,63	FR0010208488
ALPHABET	USD	33 221,84	-	89 587,31	56 365,47	US02079K3059



CLASE 8.ª



0M5523350

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
SAFRAN SA	EUR	57 270,89	-	55 060,00	(2 210,89)	FR0000073272
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	74 699,42	-	93 631,95	18 932,53	US01609W1027
HCA INC	USD	67 921,81	-	72 501,11	4 579,30	US40412C1018
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	35 442,44	-	47 402,30	11 959,86	US6092071058
ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	172 440,62	-	134 949,76	(37 490,86)	BE0974293251
GILEAD SCIENCES INC	USD	84 320,17	-	66 063,68	(18 256,49)	US3755581036
VISA	USD	49 223,92	-	83 786,68	34 562,76	US92826C8394
MASTERCARD	USD	106 743,57	-	112 906,59	6 163,02	US57636Q1040
SOCIETE GENERALE ASSET MANAGEMENT	EUR	109 308,26	-	136 466,00	27 157,74	FR0000130809
BARRY CALLEBAUT	CHF	53 131,23	-	59 092,88	5 961,65	CH0009002962
TOTAL FINA ELF SA	EUR	105 654,91	-	98 400,00	(7 254,91)	FR0000120271
APPLE COMPUTER INC	USD	65 490,11	-	128 322,93	62 832,82	US0378331005
MC DONALD S	USD	31 644,12	-	60 800,37	29 156,25	US5801351017
MICROSOFT CORP.	USD	56 607,96	-	100 557,83	43 949,87	US5949181045
NIKE INC	USD	48 267,09	-	81 767,19	33 500,10	US6541061031
NVIDIA	USD	45 907,49	-	62 953,71	17 046,22	US67066G1040
ADIDAS	EUR	41 145,96	-	63 756,00	22 610,04	DE000A1EWWW0
ENEL	EUR	55 104,85	-	77 792,00	22 687,15	IT0003128367
VOLKSWAGEN	EUR	121 967,32	-	145 398,00	23 430,68	DE0007664039
VINCI	EUR	54 824,41	-	74 250,00	19 425,59	FR0000125486
SIXT SE	EUR	52 517,02	-	53 872,50	1 355,48	DE0007231334
VALEO	EUR	95 697,13	-	73 813,50	(21 883,63)	FR0013176526
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>3 545 122,37</b>	<b>-</b>	<b>4 054 501,33</b>	<b>509 378,96</b>	



CLASE 8.ª



OM5523351

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo i. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0M5523352

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
AMUNDI TRESO 3 MOIS	EUR	210 680,18	-	210 285,15	(395,03)	FR0007038138
ETF ISHARES CORE EM IMI ACC	USD	83 534,46	-	97 664,54	14 130,08	IE00BKM4GZ66
BLACKROCK WORLD GOLD	EUR	107 000,00	-	112 400,00	5 400,00	LU0368236153
BGF WORLD HEALTHSCIENCED2 USD	USD	79 720,13	-	111 010,43	31 290,30	LU0329593007
INSTITUTIONAL CASH SERIES EURO LIQUIDITY	EUR	1 699 966,00	-	1 694 027,90	(5 938,10)	IE00B3ZJFC95
ETF ISHARES MSCI BRAZIL USD	USD	81 394,87	-	87 934,76	6 539,89	IE00B0M63516
PICTET ROBOTICS HI	EUR	56 010,20	-	80 146,22	24 136,02	LU1279334723
PICTET SECURITY HI	EUR	57 499,39	-	69 603,69	12 104,30	LU0474968293
PICTET WATER-I	EUR	51 266,60	-	70 573,80	19 307,20	LU0104884605
JPMORGAN LIQUIDITY EURO	EUR	1 241 577,50	-	1 237 881,25	(3 696,25)	LU1747644687
UBS LUX EQUITY CHINA OPP USD F	USD	217 120,17	-	220 431,20	3 311,03	LU0403295958
ETF UBS MSCI ACWI H.EUR	EUR	369 264,11	-	405 360,00	36 095,89	IE00BYM1TK57
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>4 255 033,61</b>	<b>-</b>	<b>4 397 318,94</b>	<b>142 285,33</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>8 214 906,01</b>	<b>4 882,90</b>	<b>8 902 529,20</b>	<b>687 623,19</b>	

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
ESPIRITO SANTO 6.875 2050-07-15	EUR	100 205,36	-	24 783,00	(75 422,36)	PTBEQBOM0010
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		100 205,36	-	24 783,00	(75 422,36)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		100 205,36	-	24 783,00	(75 422,36)	



CLASE 8.ª



0M5523353

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
SP 500 INDICE 50	USD	842 146,68	864 469,81	23/03/2020
NASDAQ 100 20	USD	149 324,79	156 108,98	20/03/2020
DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	2 157 600,00	2 237 400,00	20/03/2020
EURO- DOLAR 125000	USD	880 961,24	880 384,37	18/03/2020
TOTALES Futuros vendidos		4 030 032,71	4 138 363,16	
Compra de opciones "put"				
DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	177 500,00	2 090,00	20/03/2020
TOTALES Compra de opciones "put"		177 500,00	2 090,00	
TOTALES		4 207 532,71	4 140 453,16	



CLASE 8.ª



0M5523354

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
GESTAMP	EUR	85 388,80	-	75 782,56	(9 606,24)	ES0105223004
GAS NATURAL SDG SA	EUR	220 959,07	-	222 600,00	1 640,93	ES0116870314
REPSOL YPF SA	EUR	105 284,53	-	98 560,00	(6 724,53)	ES0173516115
INDITEX	EUR	113 817,04	-	89 400,00	(24 417,04)	ES0148396007
TELEFONICA SA	EUR	289 970,42	-	256 791,61	(33 178,81)	ES0178430E18
IBERDROLA SA	EUR	217 157,45	-	258 529,08	41 371,63	ES0144580Y14
BSCH	EUR	282 254,99	-	242 106,67	(40 148,32)	ES0113900J37
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 314 832,30</b>	<b>-</b>	<b>1 243 769,92</b>	<b>(71 062,38)</b>	
Acciones y participaciones Directiva						
BESTINVER INTERNATIONAL	EUR	93 396,16	-	118 085,35	24 689,19	ES0114638036
UBS ESPAÑA GA FI CLASE Q	EUR	261 553,74	-	226 804,20	(34 749,54)	ES0180943005
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>354 949,90</b>	<b>-</b>	<b>344 889,55</b>	<b>(10 060,35)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>1 669 782,20</b>	<b>-</b>	<b>1 588 659,47</b>	<b>(81 122,73)</b>	



CLASE 8.ª



OM5523355

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0M5523356

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
US TREASURY 1,312 2020-08-31	USD	87 895,45	780,18	87 327,36	(568,09)	US9128284Y39
TOTALES Deuda pública		87 895,45	780,18	87 327,36	(568,09)	
Renta fija privada cotizada						
INTESA 6,625 2023-09-13	EUR	112 313,13	1 286,15	114 339,43	2 026,30	XS0971213201
AXA 3,941 2024-11-07	EUR	99 611,90	592,45	103 627,40	4 015,50	XS1134541306
ASSICURAZIONI GENERA 10,125 2022-07-10	EUR	122 392,19	2 287,62	126 543,83	4 151,64	XS0802638642
TOTALES Renta fija privada cotizada		334 317,22	4 166,22	344 510,66	10 193,44	
Acciones admitidas cotización						
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	167 671,76	-	123 957,00	(43 714,76)	DE0007100000
SAP AG	EUR	81 896,06	-	73 890,50	(8 005,56)	DE0007164600
ROYAL DUTCH SHELL	EUR	113 899,23	-	102 620,00	(11 279,23)	GB00B03MLX29
VODAFONE	GBP	330 814,51	-	263 787,94	(67 026,57)	GB00BH4HKS39
HEINEKEN NV	EUR	91 936,86	-	84 920,00	(7 016,86)	NL0000009165
E.ON AG	EUR	138 385,14	-	129 405,00	(8 980,14)	DE000ENAG999
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	181 681,80	-	188 540,04	6 858,24	DE0005557508
JOHNSON & JOHNSON	USD	90 369,65	-	101 286,30	10 916,65	US4781601046
DANONE	EUR	125 988,51	-	121 789,80	(4 198,71)	FR0000120644
UNILEVER NV	EUR	121 822,83	-	128 034,00	6 211,17	NL0000009355
NESTLE	CHF	139 889,64	-	141 797,34	1 907,70	CH0038863350
BAYER	EUR	243 682,51	-	154 428,00	(89 254,51)	DE000BAY0017
BASF	EUR	93 190,94	-	70 668,00	(22 522,94)	DE000BAS1111
ALLIANZ AG	EUR	92 073,83	-	110 338,20	18 264,37	DE0008404005
EXXON MOBIL CORP.	USD	111 860,58	-	89 199,44	(22 661,14)	US30231G1022
IBM	USD	118 466,79	-	89 215,14	(29 251,65)	US4592001014
AMAZON	USD	97 205,24	-	130 981,95	33 776,71	US0231351067
MC DONALD S	USD	57 784,91	-	97 557,43	39 772,52	US5801351017
ALPHABET	USD	62 014,11	-	127 578,62	65 564,51	US02079K3059
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	135 817,13	-	107 580,88	(28 236,25)	US01609W1027
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	64 273,86	-	61 090,52	(3 183,34)	US6092071058
ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	230 552,58	-	142 230,50	(88 322,08)	BE0974293251
GILEAD SCIENCES INC	USD	153 107,67	-	112 914,01	(40 193,66)	US3755581036
VISA	USD	147 671,75	-	172 590,91	24 919,16	US92826C8394

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
SIEMENS AG	EUR	96 875,11	-	87 642,00	(9 233,11)	DE0007236101
APPLE COMPUTER INC	USD	128 975,41	-	132 745,36	3 769,95	US0378331005
TOTAL FINA ELF SA	EUR	264 137,28	-	230 900,00	(33 237,28)	FR0000120271
MICROSOFT CORP.	USD	102 923,56	-	115 148,69	12 225,13	US5949181045
NIKE INC	USD	70 286,99	-	90 517,14	20 230,15	US6541061031
PINAOULT PRINTEMPS REDOULTE	EUR	120 111,29	-	102 900,00	(17 211,29)	FR0000121485
ADIDAS	EUR	130 013,73	-	136 800,00	6 786,27	DE000A1EWWW0
ENEL	EUR	100 190,64	-	100 880,00	689,36	IT0003128367
VINCI	EUR	98 683,94	-	97 227,00	(1 456,94)	FR0000125486
WIRECARD AG	EUR	100 655,44	-	132 800,00	32 144,56	DE0007472060
VALEO	EUR	175 105,38	-	109 693,00	(65 412,38)	FR0013176526
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>4 580 016,66</b>	<b>-</b>	<b>4 263 654,71</b>	<b>(316 361,95)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
BESTINVER INTERNATIONAL	USD	345 659,81	-	339 583,15	(6 076,66)	IE00BKM4GZ66
UBS ESPAÑA GA FI CLASE Q	USD	99 129,77	-	119 158,67	20 028,90	LU0329593007
BESTINVER INTERNATIONAL	EUR	88 687,50	-	85 032,50	(3 655,00)	LU0329631708
UBS ESPAÑA GA FI CLASE Q	EUR	46 551,12	-	55 795,74	9 244,62	LU12793334723
BESTINVER INTERNATIONAL	EUR	46 785,00	-	42 800,00	(3 985,00)	LU0474968293
UBS ESPAÑA GA FI CLASE Q	EUR	28 506,00	-	31 533,00	3 027,00	LU0104884605
BESTINVER INTERNATIONAL	USD	182 222,36	-	173 279,85	(8 942,51)	LU0346390866
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>837 541,56</b>	<b>-</b>	<b>847 182,91</b>	<b>9 641,35</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva</b>						
INVESCO QQQ TRUST SER 1 (OLD POWERS)	USD	409 614,90	-	364 832,23	(44 782,67)	US46090E1038
SPDR S AND P 500 ETF TRUST	USD	514 735,66	-	465 317,17	(49 418,49)	US78462F1030
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva</b>		<b>924 350,56</b>	<b>-</b>	<b>830 149,40</b>	<b>(94 201,16)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>6 764 121,45</b>	<b>4 946,40</b>	<b>6 372 825,04</b>	<b>(391 296,41)</b>	



CLASE 8.ª



OM5523357

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en euros)

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	EUR	100 205,36	-	28 249,00	(71 956,36)	PTBEOBOM0010
ESPIRITO SANTO 6,875 2050-07-15		100 205,36	-	28 249,00	(71 956,36)	
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		100 205,36	-	28 249,00	(71 956,36)	



CLASE 8.ª



0M5523358

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Emisión de opciones "put"				
SP 500 INDICE 50	USD	458 675,52	12 012,73	23/09/2019
SP 500 INDICE 50	USD	436 910,17	11 598,50	23/12/2019
TOTALES Emisión de opciones "put"		895 585,69	23 611,23	
Futuros vendidos				
EURO- DOLAR 125000	USD	1 513 294,29	1 507 259,96	20/03/2019
TOTALES Futuros vendidos		1 513 294,29	1 507 259,96	
Compra de opciones "put"				
SP 500 INDICE 50	USD	535 121,44	31 198,22	23/09/2019
SP 500 INDICE 50	USD	535 214,96	35 427,75	23/12/2019
TOTALES Compra de opciones "put"		1 070 336,40	66 625,97	
TOTALES		3 479 216,38	1 597 497,16	



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5523359



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5523360

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2019

---

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Situación de los mercados y evolución de la Sociedad.

Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Los mercados financieros prolongaron su tono positivo durante el último trimestre del año. El anuncio de un pacto entre Estados Unidos y China, el concluyente resultado electoral en el Reino Unido que confirma el Brexit acordado y las rebajas de tipos e inyecciones de liquidez por parte de los bancos centrales siguieron invitando a los inversores a incrementar su exposición a las acciones globales ya los activos de riesgo en general. Los indicadores económicos, aunque todavía lastrados por las tensiones comerciales, comienzan a dar signos de estabilización, ayudan a disipar los temores a una recesión y hacen augurar una leve reaceleración económica a lo largo de 2020.

Este menor pesimismo ha llevado a los mercados de renta fija a dejar de descontar nuevos recortes de los tipos de intervención -sin llegar a anticipar subidas- provocando un leve repunte de las curvas de referencia. En consecuencia, los índices de deuda pública retrocedieron ligeramente tanto en Europa como en Estados Unidos durante el último trimestre, aunque acumularon un retorno anual del 7%. La continuada migración de fondos hacia los bonos corporativos propició un estrechamiento adicional de los diferenciales crediticios, con lo que el segmento con grado de inversión registró escasos cambios, acumulando un 6% en doce meses en la Zona Euro y más del 10% en Estados Unidos. Los bonos de alta rentabilidad y de mercados emergentes han sido los activos que más se han revalorizado en 2019, cerrando el año con retornos acumulados de alrededor del 15%.

Concluye por tanto 2019 con unas rentabilidades inesperadamente positivas en la renta fija, confirmando una vez más la conveniencia de mantener carteras ampliamente diversificadas y orientadas al medio plazo. La positiva dinámica en los mercados de deuda se ha trasladado también a los de divisas, que mostraron una sorprendente estabilidad dados los giros radicales de los bancos centrales y los numerosos focos de incertidumbre política.

Sin apenas descanso, las bolsas prolongaron su tendencia alcista en el último tramo del año. Así, las acciones estadounidenses, nuevamente lideradas por las compañías tecnológicas, sumaron casi otro 9% (28% en el año), en tanto que las europeas y japonesas añadieron un 23% y 15% respectivamente en los doce meses. La expectativa de apaciguamiento de las tensiones comerciales impulsó a las acciones de países emergentes, cuyo índice agregado se disparó un 7% en diciembre y elevó la ganancia anual al 15%.



CLASE 8.ª



0M5523361

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

## Informe de gestión del ejercicio 2019

---

Termina así un 2019 excelente en los mercados financieros, que necesariamente ha de ponerse en contexto con la debacle del final de 2018. Con esa perspectiva, creemos que ni los bonos ni las acciones cotizan muy lejos de sus valoraciones de equilibrio, ante la expectativa de unas políticas monetarias continuadamente expansivas y de un ciclo económico que parece poder prolongarse algunos años más. Nuestra estrategia de inversión para 2020 –aunque con la vista puesta en toda la década– sigue primando las acciones globales (con el fructífero sesgo hacia los negocios sostenibles e impulsados por las grandes transformaciones estructurales), en detrimento de unos activos monetarios y bonos de mayor calidad que generarán retornos probablemente inferiores a la inflación.

### Evolución del patrimonio, participes y rentabilidad

El patrimonio de la SICAV a cierre del ejercicio era de 11.224.898,50 euros, lo que supone un aumento de 943.829,16 euros respecto al ejercicio anterior. El número de accionistas es de 112, disminuyendo en 2 accionistas respecto al ejercicio anterior.

Durante el ejercicio 2019, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 9,18%.

### Información sobre las inversiones.

#### Inversiones concretas realizadas durante el ejercicio.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del ejercicio se encontraban en Black Rock International (17,09%), JP Morgan Flemings Asset Mgmt (11,03%) y UBS – Global Asset Mgmt (5,58%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 41,20%.

#### Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el periodo de -850.093,91 euros.

#### Otra información sobre inversiones.

Al 31 de diciembre de 2019 no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

Al 31 de diciembre de 2019 la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

Al 31 de diciembre de 2019 la IIC mantiene las siguientes inversiones dudosas, morosas o en litigio: Espirito Santo, Banco Espirito Santo 6,875% 15/07/2016.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5523362

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2019

---

#### Ejercicio derechos políticos.

UBS Gestión SGIC, S.A.U. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

#### Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, 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 Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2019 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2019 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

#### Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2019, 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 2019, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5523363

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2019

---

### Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2019, 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 2019.

### Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019

En lo que respecta a la evolución de los mercados durante 2020, las perspectivas positivas con las que empezó el año, se han visto truncadas por la pandemia del coronavirus. Para mitigar los efectos económicos de la epidemia, será preciso que las políticas monetarias y fiscales expansivas se acentúen y contener de este modo el deterioro de los indicadores macroeconómicos y las caídas en los mercados bursátiles de valores. En estos momentos la incertidumbre es extrema, y el futuro dependerá de la duración y de la intensidad de la pandemia. El impacto en las estadísticas de crecimiento se verá reflejado en los datos del primer y segundo trimestre, si bien sería de esperar que la contención de la pandemia y los efectos de los estímulos económicos arrojarán una mejora del entorno macro en el segundo semestre del año. En la medida en que esperamos que se recupere la actividad en el corto plazo esto no afectará a la continuidad de la Sociedad.

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Juferuca, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 25 de mayo de 2020, 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 2019, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M5523323 al 0M5523359 Del 0M5523360 al 0M5523363

**FIRMANTES:**

\_\_\_\_\_  
D. JUAN FÉLIX RUIZ CATENA  
Presidente - Consejero Delegado



\_\_\_\_\_  
D. JESUS RUIZ CATENA  
Consejero



\_\_\_\_\_  
D. JUAN FÉLIX RUIZ MARTÍNEZ  
Consjero



Juferuca, 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. JUAN FÉLIX RUIZ CATENA  
Presidente – Consejero Delegado



---

D. JESÚS RUIZ CATENA  
Consejero



---

D. JUAN FÉLIX RUIZ MARTÍNEZ  
Consejero