

**MINOS INVESTMENT, SOCIEDAD DE
INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.**

Informe de Auditoría Independiente de
Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2015



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., que comprenden el balance de situación al 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 Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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 Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. al 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

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.

Pedro Barrio Luis

18 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/09440
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



0M5483855

Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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	9 420 115,37	9 567 243,29
Deudores	58 761,43	24 165,44
Cartera de inversiones financieras	8 451 680,38	8 825 397,59
Cartera interior	2 377 356,97	2 996 958,75
Valores representativos de deuda	1 317 936,90	1 657 551,06
Instrumentos de patrimonio	402 782,46	542 541,21
Instituciones de Inversión Colectiva	656 637,61	196 372,52
Depósitos en Entidades de Crédito	-	600 493,96
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	6 038 023,88	5 747 549,52
Valores representativos de deuda	1 006 069,65	1 675 422,68
Instrumentos de patrimonio	438 191,27	87 527,19
Instituciones de Inversión Colectiva	4 593 762,96	3 984 599,65
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	36 299,53	80 889,32
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	909 673,56	717 680,26
TOTAL ACTIVO	9 420 115,37	9 567 243,29



CLASE 8.ª



0M5483856

Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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	9 399 426,98	9 541 080,91
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	9 399 426,98	9 541 080,91
Capital	6 310 837,05	6 310 837,05
Partícipes	-	-
Prima de emisión	1 492 013,80	1 492 021,44
Reservas	3 154 912,78	2 586 863,50
(Acciones propias)	(1 587 249,39)	(1 416 690,36)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	28 912,74	568 049,28
(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	20 688,39	26 162,38
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	20 688,39	26 162,38
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	9 420 115,37	9 567 243,29
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	17 689 170,45	17 689 170,45
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	17 689 170,45	17 689 170,45
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	17 689 170,45	17 689 170,45



CLASE 8.^a



0M5483857

Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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	(70 981,04)	(70 312,95)
Comisión de gestión	(52 920,10)	(52 561,72)
Comisión de depositario	(9 621,72)	(9 556,72)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8 439,22)	(8 194,51)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Resultado de explotación	(70 981,04)	(70 312,95)
Ingresos financieros	100 130,27	179 137,12
Gastos financieros	(1 136,99)	(317,75)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(924 909,64)	235 492,49
Por operaciones de la cartera interior	(14 599,04)	(6 478,60)
Por operaciones de la cartera exterior	(910 310,60)	241 969,92
Por operaciones con derivados	-	1,17
Otros	-	-
Diferencias de cambio	32 498,64	25 358,50
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	893 603,57	204 429,81
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	47 259,76	156 853,51
Resultados por operaciones de la cartera exterior	846 343,81	47 577,47
Resultados por operaciones con derivados	-	(1,17)
Resultado financiero	100 185,85	644 100,17
Resultado antes de impuestos	29 204,81	573 787,22
Impuesto sobre beneficios	(292,07)	(5 737,94)
RESULTADO DEL EJERCICIO	28 912,74	568 049,28

Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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	28 912,74
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	28 912,74

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	6 310 837,05	1 492 021,44	2 586 863,50	(1 416 690,36)	-	-	568 049,28	-	-	9 541 080,91
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 310 837,05	1 492 021,44	2 586 863,50	(1 416 690,36)	-	-	568 049,28	-	-	9 541 080,91
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	28 912,74	-	-	28 912,74
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	568 049,28	-	-	-	(568 049,28)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(7,64)	-	(170 559,03)	-	-	-	-	-	(170 566,67)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	6 310 837,05	1 492 013,80	3 154 912,78	(1 587 249,39)	-	-	28 912,74	-	-	9 399 426,98

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



0M5483858

Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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	568 049,28
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	568 049,28

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	6 310 837,05	1 412 844,40	2 232 812,74	(1 123 761,91)	-	-	354 050,76	-	-	9 186 783,04
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 310 837,05	1 412 844,40	2 232 812,74	(1 123 761,91)	-	-	354 050,76	-	-	9 186 783,04
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	568 049,28	-	-	568 049,28
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	354 050,76	-	-	-	(354 050,76)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	79 177,04	-	(292 928,45)	-	-	-	-	-	(213 751,41)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	6 310 837,05	1 492 021,44	2 586 863,50	(1 416 690,36)	-	-	568 049,28	-	-	9 541 080,91



CLASE 8.^a



0M5483859



CLASE 8.^a



0M5483860

Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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

Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Barcelona el 30 de julio de 2001. Tiene su domicilio social en C/José Ortega y Gasset 29, 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 21 de diciembre de 2001 con el número 2.119, 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, 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 y administración de ésta sociedad está encomendada a Popular Gestión Privada, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Popular Banca Privada, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad RBC Investor Services España, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, 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.).



CLASE 8.^a



0M5483861

Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

- 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.

Quando 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.



CLASE 8.^a
FOLIO 12



0M5483862

Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2015 y 2014, la comisión de gestión ha sido del 0,55%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2015 y 2014, 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



0M5483863

Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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 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



OM5483864

Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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



OM5483865

Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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 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	28 912,74	568 049,28
	28 912,74	568 049,28
Propuesta de distribución		
Reserva legal	2 891,27	56 804,93
Reserva voluntaria	26 021,47	511 244,35
	28 912,74	568 049,28

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



0M5483866

Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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.



CLASE 8.^a
FISCAL



0M5483867

Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

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

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

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

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

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que 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.



CLASE 8.^a



OM5483868

Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

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

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

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

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

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

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".



CLASE 8.^a
Instrumentos



0M5483869

Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

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.

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.



CLASE 8.^a



0M5483870

Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

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 de 2015 y 2014 no existen en la cartera operaciones con instrumentos financieros derivados.

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.



CLASE 8.^a



0M5483871

Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

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.

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.



CLASE 8.^a



0M5483872

Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

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
Administraciones Públicas deudoras	58 307,89	24 165,44
Otros	453,54	-
	<u>58 761,43</u>	<u>24 165,44</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo de "Deudores - Otros" recoge principalmente las el importe de las comisiones de pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2015.

6. Acreedores

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

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	307,42	5 753,29
Otros	20 380,97	20 409,09
	<u>20 688,39</u>	<u>26 162,38</u>



CLASE 8.^a



OM5483873

Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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 acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se desglosa tal y como sigue:

	2015	2014
Retenciones practicadas sobre profesionales en el ejercicio	15,35	15,35
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	292,07	5 737,94
	307,42	5 753,29

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

Durante los ejercicios 2015 y 2014, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido (Nota 12).

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	2 377 356,97	2 996 958,75
Valores representativos de deuda	1 317 936,90	1 657 551,06
Instrumentos de patrimonio	402 782,46	542 541,21
Instituciones de Inversión Colectiva	656 637,61	196 372,52
Depósitos en Entidades de Crédito	-	600 493,96
Cartera exterior	6 038 023,88	5 747 549,52
Valores representativos de deuda	1 006 069,65	1 675 422,68
Instrumentos de patrimonio	438 191,27	87 527,19
Instituciones de Inversión Colectiva	4 593 762,96	3 984 599,65
Intereses de la cartera de inversión	36 299,53	80 889,32
	8 451 680,38	8 825 397,59

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.



CLASE 8.^a



0M5483874

Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en RBC Investor Services España, S.A., excepto depósitos con entidades financieras distintas del depositario y los títulos que se indican a continuación:

Descripción del Valor	Nº de Títulos	Depositario
EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN "I" FI	5.926,555	Popular Banca Privada, S.A.
DEUTSCHE FLOATING RATE NOTES "LC" EUR	4.771,846	Popular Banca Privada, S.A.
UBAM DYNAMIC US DOLLAR BOND "I" USD	1.043,841	Popular Banca Privada, S.A.
AXA WF - EURO CREDIT SHORT DURATION "I" EUR	3.532,649	Popular Banca Privada, S.A.
GAM STAR CREDIT OPPORTUNITIES (EUR), F.I.	27.163,100	Popular Banca Privada, S.A.
JB MULTIBOND ABSOLUTE RETURN BOND "C"	1.963,163	Popular Banca Privada, S.A.
NORDEA 1 STABLE RETURN "BI" EUR	8.949,881	Popular Banca Privada, S.A.
BSF EUROPEAN ABSOLUTE RETURN "D2" EUR	2.224,690	Popular Banca Privada, S.A.
JB MULTISTOCK ABSOLUTE RETURN EUROPE	2.447,381	Popular Banca Privada, S.A.
GAM STR GLBL SLCTR ORDINARY SHARES II "O	16.782,980	Popular Banca Privada, S.A.
FT. TEMPLETON AFRICA "I" USD	9.316,770	Popular Banca Privada, S.A.
AXA WF - GLBL INFLATION BONDS "I REDEX" EUR	4.322,894	Popular Banca Privada, S.A.
FIDELITY F. EUROPEAN HIGH YIELD "Y" EUR	17.227,620	Popular Banca Privada, S.A.
JB MULTIBOND LOCAL EMERGING BOND "C"	1.744,308	Popular Banca Privada, S.A.
M&G OPTIMAL INCOME "CH" EUR_H	9.874,892	Popular Banca Privada, S.A.
BNY MELLON GLOBAL REAL RETURN "C" EUR	155.799,642	Popular Banca Privada, S.A.

Al 31 de diciembre de 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en RBC Investor Services España, S.A., excepto depósitos con entidades financieras distintas del depositario y los títulos que se indican a continuación:

Descripción del Valor	Nº de Títulos	Depositario
GAM STAR CREDIT OPPORTUNITIES (EUR), F.I.	27 163,100	Popular Banca Privada, S.A.
M&G OPTIMAL INCOME "C" EUR, F.I.	33 502,700	Popular Banca Privada, S.A.
GAM STR GLBL SLCTR ORDI SHR II "O", F.I.	24 999,610	Popular Banca Privada, S.A.
SG OBLIG CORPORATE 1-3 "I" (EUR), F.I.	218,848	Popular Banca Privada, S.A.
JB MULTIBOND ABSOLUTE RET BOND "C", F.I.	1 963,163	Popular Banca Privada, S.A.
AXA IM-FIIS US CORPORATE BONDS "I" USD, F.I.	2 791,539	Popular Banca Privada, S.A.
JULIUS BAER LOCAL EMERGING BOND "C", F.I.	1 134,627	Popular Banca Privada, S.A.
FIDELITY F. EUROPEAN HIGH YIELD "Y" EUR, F.I.	17 227,620	Popular Banca Privada, S.A.
GS G&E MK DT PF "R" (EUR), F.I.	52 557,695	Popular Banca Privada, S.A.
PBP GESTION FLEXIBLE, F.I.	32 457,980	Popular Gestión Privada, S.G.I.I.C., S.A.



CLASE 8.^a



OM5483875

Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

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. Durante el ejercicio 2015 y 2014, el tipo de referencia aplicado a la remuneración de la cuenta corriente en el Depositario se ha calculado en base al Eonia mensual menos el 0,25% en ambos ejercicios.

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	2 400 000,75	-	-	2 400 000,75
Capital estatutario emitido	3 910 836,30	-	-	3 910 836,30
	6 310 837,05	-	-	6 310 837,05

	2013	Operaciones con acciones	Otros	2014
Capital inicial	2 400 000,75	-	-	2 400 000,75
Capital estatutario emitido	3 910 836,30	-	-	3 910 836,30
	6 310 837,05	-	-	6 310 837,05

El capital social inicial está representado por 2.285.715 acciones de 1,05 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 19 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.007,50 euros representado por 22.857.150 acciones de 1,05 euros nominales cada una.



CLASE 8.^a



0M5483876

Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

b) Reservas y resultado del ejercicio

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

	2014	Distribución resultados de 2014	Resultado de 2015	Otros	2015
Reserva legal	362 203,66	56 804,93	-	-	419 008,59
Reserva voluntaria	2 190 364,45	511 244,35	-	-	2 701 608,80
Otras reservas	34 295,39	-	-	-	34 295,39
Resultado del ejercicio	568 049,28	(568.049,28)	28.912,74	-	28 912,74
	3 154 912,78	-	28.912,74	-	3 183 825,52

	2013	Distribución resultados de 2013	Resultado de 2014	Otros	2014
Reserva legal	326 798,58	35 405,08	-	-	362 203,66
Reserva voluntaria	1 871 718,77	318 645,68	-	-	2 190 364,45
Otras reservas	34 295,39	-	-	-	34 295,39
Resultado del ejercicio	354 050,76	(354 050,76)	568 049,28	-	568 049,28
	2 586 863,50	-	568 049,28	-	3 154 912,78

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



OM5483877

Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

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	(1 416 690,36)	(1 123 761,91)
Entradas	(170 566,67)	(568 162,74)
Salidas	7,64	275 234,29
Saldo al 31 de diciembre	<u>(1 587 249,39)</u>	<u>(1 416 690,36)</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad mantenía 1.027.938 y 938.822 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>9 399 426,98</u>	<u>9 541 080,91</u>
Número de acciones en circulación	<u>4 982 383</u>	<u>5 071 499</u>
Valor teórico por acción	<u>1,89</u>	<u>1,88</u>
Número de accionistas	<u>107</u>	<u>105</u>

e) Accionistas

Al cierre de ejercicio 2015 y 2014, 2 accionistas, ambas personas jurídicas, poseían acciones que representaban el 77,62% y el 74,60% de la cifra de capital social, respectivamente, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.ª



0M5483878

Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

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

	2015	2014
Carlos Ferrater, S.L.	47,76%	46,92%
Office Arquitectura in Barcelona, S.L.	29,86%	29,34%
	<u>77,62%</u>	<u>76,26%</u>

10. 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	<u>17 689 170,45</u>	<u>17 689 170,45</u>
	<u>17 689 170,45</u>	<u>17 689 170,45</u>

11. 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.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.



CLASE 8.^a



0M5483879

Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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 desde su constitución.

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

12. 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 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, 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	26,22

Tal y como se establece en la Disposición Transitoria Primera de la Resolución de 17 de marzo de 2015 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.

13. Otra información

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



CLASE 8.^a



0M5483880

Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(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 mantienen 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 ejercicios.

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 3 personas físicas, 2 hombres y 1 mujer.

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.

Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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



CLASE 8.^a



0M5483881

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
Bonos BANCO SANTANDER VAR 2020-03-04	EUR	199 720,00	74,98	198 506,00	(1 214,00)
Bonos BANCO SABADELL 0.90 2016-08-02	EUR	200 000,00	1 642,19	200 500,00	500,00
Bonos BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 2.88 2016-05-19	EUR	299 937,00	5 349,39	302 583,00	2 646,00
Bonos CAJA DE AHORROS DE BARCELONA (2.50 2017-04-	EUR	99 717,00	1 762,30	102 815,00	3 098,00
Bonos GAS NATURAL 4.13 2018-01-26	EUR	195 280,00	7 662,33	215 284,00	20 004,00
TOTALES Renta fija privada cotizada		994 654,00	16 491,19	1 019 688,00	25 034,00
Instrumentos del mercado monetario					
Pagarés BANCO SABADELL 0.00 2016-11-16	EUR	298 254,60	176,40	298 248,90	(5,70)
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		298 254,60	176,40	298 248,90	(5,70)
Acciones admitidas cotización					
Acciones PBP CARTERA PREMIUM, SICAV SA	EUR	5,52	-	6,24	0,72
Acciones PBP DOLAR PREMIUM SICAV	EUR	335 679,39	-	402 776,22	67 096,83
TOTALES Acciones admitidas cotización		335 684,91	-	402 782,46	67 097,55
Acciones y participaciones Directiva					
IIC EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN "I" FI	EUR	555 435,73	-	556 474,96	1 039,23
IIC PBP GESTION FLEXIBLE FI	EUR	104 129,97	-	100 162,65	(3 967,32)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		659 565,70	-	656 637,61	(2 928,09)
TOTAL Cartera Interior		2 288 159,21	16 667,59	2 377 356,97	89 197,76

Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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



CLASE 8.ª



OM5483882

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
Bonos BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.[2.00 2020-02-03	EUR	199 078,00	3 791,78	198 898,00	(180,00)
Bonos FIAT SPA[6.38 2016-04-01	EUR	210 200,00	9 579,92	202 654,00	(7 546,00)
Bonos ARCELORMITTAL[4.63 2017-11-17	EUR	458 650,00	3 142,16	423 359,40	(35 290,60)
Bonos TESCO PLC[5.88 2016-09-12	EUR	188 310,06	3 118,08	181 158,25	(7 151,81)
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 056 238,06	19 631,94	1 006 069,65	(50 168,41)
Acciones admitidas cotización					
Acciones ACCOR	EUR	49 314,91	-	44 605,58	(4 709,33)
Acciones PUBLICIS GROUP	EUR	48 627,53	-	44 991,54	(3 635,99)
Acciones BNP PARIBAS (Broker)	EUR	48 503,51	-	49 252,89	749,38
Acciones NORDEA BANK AB	SEK	104 306,96	-	101 652,81	(2 654,15)
Acciones ROBOT CORP	USD	95 980,29	-	114 067,39	18 087,10
Acciones IBM	USD	85 454,50	-	83 621,06	(1 833,44)
TOTALES Acciones admitidas cotización		432 187,70	-	438 191,27	6 003,57
Acciones y participaciones Directiva					
IIC GAM STAR CREDIT OPPORTUNITIES "O" EUR	EUR	390 000,10	-	414 030,84	24 030,74
IIC LYXOR ETF COMMODITIES REUTER CRB TR "C" EUR (	EUR	196 395,02	-	145 537,03	(50 857,99)
IIC FIDELITY F. EUROPEAN HIGH YIELD "Y" EUR	EUR	313 908,27	-	326 118,85	12 210,58
IIC M&G OPTIMAL INCOME "CH" EUR_H	EUR	173 645,15	-	188 481,08	14 835,93
IIC BSF EUROPEAN ABSOLUTE RETURN "D2" EUR	EUR	299 999,45	-	307 318,68	7 319,23
IIC GAM STAR GLOBAL SELECTOR ORDINARY SHARES II "O	EUR	218 182,10	-	182 905,95	(35 276,15)
IIC BNY MELLON GLOBAL REAL RETURN "C" EUR	EUR	200 000,00	-	198 644,54	(1 355,46)
IIC AXA WF - EURO CREDIT SHORT DURATION "I" EUR	EUR	474 999,98	-	474 293,45	(706,53)
IIC ISHARES STOXX 600 OIL & GAS EUR (SXEPEX GY)	EUR	208 379,82	-	159 182,00	(49 197,82)
IIC ISHARES CORE EURO STOXX 50 EUR (CSSX5E SW)	EUR	95 813,85	-	93 706,20	(2 107,65)
IIC JULIUS BAER MULTISTOCK ABSOLUTE RETURN EUROPE	EUR	299 999,96	-	305 212,88	5 212,92
IIC NORDEA 1 STABLE RETURN "BI" EUR	EUR	150 000,01	-	151 252,99	1 252,98
IIC UBAM DYNAMIC US DOLLAR BOND "I" USD	USD	208 971,02	-	207 172,94	(1 798,08)
IIC JULIUS BAER MULTIBOND LOCAL EMERGING BOND "C"	EUR	375 308,81	-	328 383,42	(46 925,39)
IIC DEUTSCHE FLOATING RATE NOTES "LC" EUR	EUR	400 000,00	-	399 164,93	(835,07)
IIC FT. TEMPLETON AFRICA "I" USD	USD	97 393,83	-	72 135,92	(25 257,91)
IIC AXA WF - GLOBAL INFLATION BONDS "I REDEX" EUR	EUR	392 000,03	-	377 864,16	(14 135,87)
IIC JULIUS BAER MULTIBOND ABSOLUTE RETURN BOND "C"	EUR	274 999,87	-	262 357,10	(12 642,77)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 769 997,27	-	4 593 762,96	(176 234,31)
TOTAL Cartera Exterior		6 258 423,03	19 631,94	6 038 023,88	(220 399,15)

Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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



CLASE 8.ª



OM5483883

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
Renta Fija BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 2.13 2019-1	EUR	99 549,00	494,86	106 472,00	6 923,00
Bonos BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 2.50 2017-02-01	EUR	299 187,00	7 047,95	306 900,00	7 713,00
Bonos BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 2.88 2016-05-19	EUR	299 937,00	5 364,04	306 762,00	6 825,00
Bonos CAJA DE AHORROS DE BARCELONA (2.50 2017-04-	EUR	99 717,00	1 767,12	104 313,00	4 596,00
Bonos BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 3.50 2017-09-11	EUR	99 810,00	1 073,97	107 912,00	8 102,00
Bonos BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 4.00 2015-07-17	EUR	300 183,80	5 523,29	305 163,00	4 979,20
Bonos GAS NATURAL 4.13 2018-01-26	EUR	195 280,00	7 662,33	221 488,00	26 208,00
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 393 663,80	28 933,56	1 459 010,00	65 346,20
Instrumentos del mercado monetario					
Pagarés BANCO SABADELL 0.00 2015-11-18	EUR	198 569,52	148,00	198 541,06	(28,46)
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		198 569,52	148,00	198 541,06	(28,46)
Acciones admitidas cotización					
Acciones PBP DOLAR PREMIUM SICAV	EUR	502 773,13	-	542 534,87	39 761,74
Acciones PBP CARTERA PREMIUM, SICAV SA	EUR	5,52	-	6,34	0,82
TOTALES Acciones admitidas cotización		502 778,65	-	542 541,21	39 762,56
Acciones y participaciones Directiva IIC PBP GESTION FLEXIBLE FI					
Acciones y participaciones Directiva	EUR	200 000,00	-	196 372,52	(3 627,48)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		200 000,00	-	196 372,52	(3 627,48)
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
Depósito BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 0.55 2015-	EUR	300 000,00	72,33	300 044,32	44,32
Depósito BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 1.05 2015-	EUR	300 000,00	1 704,81	300 449,64	449,64
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		600 000,00	1 777,14	600 493,96	493,96
TOTAL Cartera Interior		2 895 011,97	30 858,70	2 996 958,75	101 946,78

Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
Bonos TELECOM ITALIA SPA. (FUSION OL 7.17 2019-06-06)	USD	321 636,48	835,52	370 345,26	48 708,78
Obligaciones DEUTSCHE BANK VAR 2049-12-31	EUR	277 076,59	33 092,52	598 727,99	321 651,40
Bonos RABOBANK NEDERLAND VAR 2035-05-09	EUR	244 000,00	12 996,69	406 280,00	162 280,00
Bonos RABOBANK NEDERLAND 2.25 2019-01-14	USD	293 831,01	3 105,89	300 069,43	6 238,42
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 136 544,08	50 030,62	1 675 422,68	538 878,60
Acciones admitidas cotización					
Acciones IBM	USD	85 454,50	-	87 527,19	2 072,69
TOTALES Acciones admitidas cotización		85 454,50	-	87 527,19	2 072,69
Acciones y participaciones Directiva					
IICI JULIUS BAER MULTIBOND LOCAL EMERGING BOND "C"	USD	288 751,28	-	299 084,60	10 333,32
IICIGS FUNDS GROWTH & EMERGING MARKETS DEBT PORFOL	EUR	490 000,00	-	573 404,45	83 404,45
IICIGAM STAR CREDIT OPPORTUNITIES "O" EUR	EUR	390 000,10	-	399 072,12	9 072,02
IICI SHARES STOXX 600 OIL & GAS (GY) EUR	EUR	208 379,82	-	170 864,00	(37 515,82)
IICI JULIUS BAER MULTIBOND ABSOLUTE RETURN BOND "C"	EUR	274 999,87	-	265 812,27	(9 187,60)
IICIXA IM-FIIS US CORPORATE BONDS "I" USD	USD	267 240,60	-	310 535,06	43 294,46
IICIGAM STAR GLOBAL SELECTOR ORDINARY SHARES II "O	EUR	324 999,93	-	320 357,50	(4 642,43)
IICIM&G OPTIMAL INCOME "C" EUR_H	EUR	589 128,62	-	646 990,74	57 862,12
IICIFIDELITY F. EUROPEAN HIGH YIELD "Y" EUR	EUR	313 908,27	-	321 639,67	7 731,40
IICIAMUNDI - SG OBLIG CORPORATE 1-3	EUR	589 998,47	-	594 557,49	4 559,02
IICILYXOR ETF COMMODITIES CRB THOMSONREUTERS/JEFFE	EUR	96 382,54	-	82 281,75	(14 100,79)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 833 789,50	-	3 984 599,65	150 810,15
TOTAL Cartera Exterior		5 055 788,08	50 030,62	5 747 549,52	691 761,44



CLASE 8.^a



0M5483884



CLASE 8.^a



0M5483885

Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Evolución de mercados

Durante el ejercicio 2015 el valor teórico ha aumentado un 0,53%. El perfil equilibrado de la Sociedad ha marcado la gestión en el año.

Durante este periodo se ha producido uno de los episodios de mayor volatilidad vividos de los últimos años. La preocupación de los inversores sobre el crecimiento económico tenía su origen en la flexibilización de la cotización de la divisa China a finales del mes de agosto, que arrastraba a todos los mercados emergentes, sufriendo de manera destacada las divisas de países exportadores de recursos naturales. La totalidad de las bolsas internacionales se veían también fuertemente penalizadas, afectando a prácticamente la totalidad de los activos financieros, tanto renta variable como fija, especialmente la de alto rendimiento o *High Yield*.

A nivel empresarial, las compañías mineras y petroleras a nivel mundial han sido la que mayores depreciaciones han sufrido, debido a las fuertes bajadas de precios de las materias primas, sembrando dudas sobre el crecimiento económico de unos países emergentes que podrían llegar a afectar a las grandes economías desarrolladas.

En el último mes de 2015 se ha evidenciado lo que hemos venido comentando hace meses; la divergencia de políticas monetarias de los principales bancos centrales. Por un lado la FED retira su intervención de los mercados y comienza el proceso de normalización monetaria, subiendo tipos por primera vez en 9 años. Al contrario, el BCE amplía hasta 2017 el programa de compras de activos y reduce la tasa de depósito hasta el 0,3% con el objetivo de fomentar el crédito bancario y acercar la inflación al 2%.

Durante el año 2015, la sociedad ha estado gestionada en base a la filosofía y política de inversión conservadora de la IIC, atendiendo a los parámetros marcados y los acontecimientos arriba descritos.

Dentro de la composición de la cartera los activos de renta fija representan una parte esencial de la IIC, dando un peso importante a emisiones de corporaciones privadas a nivel internacional, tanto de cupón variable como fijo, pero evitando duraciones largas, aunque ello no ha evitado, que debido al incremento de diferenciales de crédito, hayamos visto depreciaciones en determinadas emisiones. Ante un entorno de elevada volatilidad los inversores han buscado refugio en los bonos gobierno tanto americano como alemán, activo que mantenemos infraponderado en cartera debido a sus altas valoraciones y rentabilidades exiguas o negativas, y que a finales del año pasado habíamos ido reduciendo en carteras.



CLASE 8.^a



0M5483886

Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2015

La composición de la cartera de renta fija ha variado de forma moderada respecto al periodo anterior, al incorporar bonos de Arcelor vencimiento 2017 así como un nuevo pagaré de Banco Sabadell con vencimiento 12 meses. Por tanto sobreponderamos crédito europeo de corta duración frente gobiernos tanto periférico, como core.

Los fuertes episodios de volatilidad en emergentes pasaban factura a la renta fija emergente. Aunque nuestro posicionamiento estratégico es neutral, en la sociedad preferimos mantenernos al margen del activo, ya que las devaluaciones de las divisas en las diferentes economías emergentes, con Brasil y Rusia a la cabeza, nos hacen ser cautos en el corto plazo.

Tras los movimientos en cartera los niveles de inversión en renta fija permanecen cercanos al 68,07%. En cuanto a los activos monetarios y depósitos, mantenemos una posición del 5,92%.

Seguimos pensando que el dólar puede tener aún cierto potencial de apreciación una vez que se ha iniciado el proceso de normalización de las condiciones monetarias en EE.UU., aunque consideramos que el margen de revalorización de la divisa es escaso.

En cuanto a los activos de mayor riesgo, la renta variable se veía también afectada en prácticamente todas las bolsas mundiales en moneda local, con especial fuerza en bolsa española, con un IBEX 35 que se ha dejado un -11,40%. La infraponderación en renta variable española que hemos mantenido, fundamentada en las incertidumbres políticas, nos ayudaba igualmente a amortiguar los descensos.

Aprovechábamos las caídas en renta variable para modificar la composición de la cartera de renta variable, comprando compañías que mantienen buenos fundamentales como son el caso de Accor, Publicis y Nordea Bank. También incorporamos un ETF direccional sobre el índice Eurostoxx50, una posición de carácter más táctico.

El peso de fondos de inversión de renta variable a cierre del periodo era del 5,40%, pero si sumamos en compañías, el peso de renta variable de la SICAV era del 15,93%.

Con el fin de buscar fuentes de rentabilidad diversificadas hemos incorporado a la cartera activos de gestión alternativa como son los fondos de retorno absoluto y las materias primas.

Dentro de los primeros hemos suscrito el fondo de BSF European Absolute Return, que implementa estrategias en los mercados de renta variable, con el objetivo de obtener retornos positivos incluso en mercados bajistas, lo cual ha logrado en el periodo.



CLASE 8.ª



0M5483887

Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2015

La exposición a materias primas representa un 1,55% del patrimonio de la SICAV siendo el ETF Lyxor Commodities el vehículo utilizado, el cual replica el índice CRB, compuesto por futuros de petróleo, metales preciosos e industriales e incluso productos agrícolas.

A fin de año la exposición total de la sociedad a otras IIC supone el 60,14% del patrimonio de la SICAV, acercándose al 10% de exposición tan sólo en las siguientes gestoras: Julius Baer, con un 9,5%.

No se ha operado con derivados.

Cerramos un periodo muy volátil con fuertes depreciaciones en todos los mercados mundiales, no sólo de renta variable sino también de recursos naturales y renta fija de baja calidad, haciendo que se hayan diluido gran parte de las ganancias obtenidas en la primera parte del año.

De cara al ejercicio siguiente, el foco de atención seguirá estando en la salud de la economía china, ya que de ello dependerá la evolución del resto de países emergentes y los precios de las materias primas. Por tanto China seguirá condicionando la actitud de los bancos centrales a nivel global, debido a su preocupación por los bajos niveles de inflación que esta situación ha generado.

De cara a 2016 esperamos que el proceso de normalización de política monetaria en EE.UU. sea paulatino, con una FED subiendo tipos en tres ocasiones a lo sumo, comenzando en junio. Mientras que el BCE se verá obligado a implementar medidas adicionales tras la decepción que supuso para los mercados la reunión del pasado 3 de diciembre.

Esperamos que la volatilidad siga siendo elevada en los próximos meses, pero tras las caídas seguimos favoreciendo los mercados de renta variable europea frente a otras áreas geográficas para aquellos inversores que puedan tolerar futuras depreciaciones de los mercados de riesgo.

Respecto a los países emergentes es cierto que los fundamentales no acompañan en zonas como Latinoamérica o Rusia, muy dependientes del crudo, pero los fuertes retrocesos de sus mercados podrían tener un comportamiento relativo mejor al de desarrollados. Algo similar ocurre con el comportamiento de las materias primas que han acumulado fuertes descensos en el año debido un sentimiento muy negativo por parte de los inversores debido a las perspectivas de crecimiento global.



CLASE 8.^a
IMPUESTO



0M5483888

Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Nuestro posicionamiento está basado en un escenario de recuperación económica global moderada, considerando a cierre del año que no existen suficientes argumentos para cambiar dicho posicionamiento. Sin embargo, el incremento de volatilidad en muchos de los activos hace que seamos cautos y no añadamos dosis mayores de riesgo en cartera.

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, 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.

2015
Días

Periodo medio de pago a proveedores

26,22



CLASE 8.^a



0M5483889

Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2015

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.



CLASE 8.ª



OL6991671

Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., en fecha 15 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:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M5483855 al 0M5483884 Del 0M5483885 al 0M5483889
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M5483890 al 0M5483919 Del 0M5483920 al 0M5483924

FIRMANTES:

Dña. Lucía Ferrater Arquer
Presidente

D. Borja Ferrater Arquer
Consejero

D. Guillermo Vidal - Quadras Trías de Bes
Consejero