

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014
e informe de gestión del ejercicio 2014



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, 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 Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de las cuentas anuales de la entidad, 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 Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A. a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.



Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A., 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 2014. 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.

Raúl Ara Navarro

20 de abril de 2015



Miembro ejerciente:

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 08/15/00749

SELLO CORPORATIVO. 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el
artículo 44 del texto refundido de la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobado por
Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio



CLASE 8.^a



0L9968423

MAJUINSO 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014
e informe de gestión del ejercicio 2014



OL9968424

CLASE 8.^a

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	4 210 391,12	3 988 586,32
Deudores	9 415,03	31 105,66
Cartera de inversiones financieras	3 667 590,39	3 491 407,52
Cartera interior	1 079 212,18	1 417 048,25
Valores representativos de deuda	483 384,34	896 047,95
Instrumentos de patrimonio	302 472,94	203 859,65
Instituciones de Inversión Colectiva	67 594,16	66 592,63
Depósitos en Entidades de Crédito	225 760,74	250 548,02
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	2 571 135,16	2 036 925,69
Valores representativos de deuda	1 219 864,44	963 908,86
Instrumentos de patrimonio	849 223,28	772 849,73
Instituciones de Inversión Colectiva	502 047,44	300 167,10
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	17 243,05	37 433,58
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	533 385,70	466 073,14
TOTAL ACTIVO	4 210 391,12	3 988 586,32



CLASE 8.^a



0L9968425

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	4 193 864,95	3 983 102,23
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	4 193 864,95	3 983 102,23
Capital	3 494 540,00	3 494 540,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	4 795,47	4 810,01
Reservas	486 417,17	202 958,20
(Acciones propias)	(2 746,97)	(2 664,95)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	210 859,28	283 458,97
(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	16 526,17	5 484,09
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	16 526,17	5 484,09
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4 210 391,12	3 988 586,32

CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	128 631,80	125 391,11
Compromisos por operaciones largas de derivados	128 631,80	125 391,11
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	22 110 438,03	22 339 592,17
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	20 505 460,00	20 505 460,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	1 604 978,03	1 834 132,17
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	22 239 069,83	22 464 983,28



OL9968426

CLASE 8.^a**Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.****Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013**
(Expresadas en euros)

	2014	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	331,24	232,62
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(46 896,23)	(34 500,80)
Comisión de gestión	(36 268,58)	(23 000,11)
Comisión de depositario	(4 095,88)	(3 833,47)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6 531,77)	(7 667,22)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(46 564,99)	(34 268,18)
Ingresos financieros	90 032,67	131 619,12
Gastos financieros	(2 853,07)	(1 271,45)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	113 586,02	165 373,52
Por operaciones de la cartera interior	18 898,67	58 105,43
Por operaciones de la cartera exterior	94 011,31	111 811,01
Por operaciones con derivados	676,04	(4 542,92)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	2 698,00	(944,57)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	56 090,54	25 813,75
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	19 432,21	8 921,42
Resultados por operaciones de la cartera exterior	10 426,90	13 815,06
Resultados por operaciones con derivados	26 231,43	3 077,27
Otros	-	-
Resultado financiero	259 554,16	320 590,37
Resultado antes de impuestos	212 989,17	286 322,19
Impuesto sobre beneficios	(2 129,89)	(2 863,22)
RESULTADO DEL EJERCICIO	210 859,28	283 458,97

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	210 859,28
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	210 859,28

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	3 494 540,00	4 810,01	202 958,20	(2 664,95)	283 458,97	3 983 102,23
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	3 494 540,00	4 810,01	202 958,20	(2 664,95)	283 458,97	3 983 102,23
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	210 859,28	210 859,28
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	283 458,97	-	(283 458,97)	-
Operaciones con accionistas	-	(14,54)	-	(82,02)	-	(96,56)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	3 494 540,00	4 795,47	486 417,17	(2 746,97)	210 859,28	4 193 864,95



CLASE 8.^a



0L9968427

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	283 458,97
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	283 458,97

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	3 494 540,00	4 837,30	65 250,27	(138,86)	(32 164,03)	169 871,96	3 702 196,64
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	3 494 540,00	4 837,30	65 250,27	(138,86)	(32 164,03)	169 871,96	3 702 196,64
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	283 458,97	283 458,97
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	137 707,93	-	32 164,03	(169 871,96)	-
Operaciones con accionistas	-	(27,29)	-	(2 526,09)	-	-	(2 553,38)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	3 494 540,00	4 810,01	202 958,20	(2 664,95)	-	283 458,97	3 983 102,23



CLASE 8.ª



0L9968428



CLASE 8.^a



OL9968429

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Zaragoza el 13 de marzo de 2008. Tiene su domicilio social en Paseo de la Constitución, nº 4, Zaragoza.

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 30 de mayo de 2008 con el número 3.537, 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 la Sociedad está encomendada a Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,78% por Ibercaja Banco, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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



OL9968430

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(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, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

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



0L9968431

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

La remuneración que la Sociedad Gestora percibe por su gestión consistirá en: a) una comisión fija del 0,60% sobre el valor efectivo del patrimonio de la Sociedad calculada y devengada diariamente y, b) una comisión variable del 6% de la diferencia positiva medida en euros, entre la revalorización porcentual del patrimonio de la sociedad obtenida exclusivamente por la gestión del mismo durante el ejercicio natural y la rentabilidad media de las Letras del Tesoro a 1 año en ese mismo ejercicio. En caso de diferencia negativa sólo se cobrará la comisión fija del 0,60%. En 2013 no se aplicó la comisión variable.

Adicionalmente la Entidad Depositaria percibirá un 0,10% del patrimonio de la Sociedad.

Ambas comisiones se devengan diariamente y se pagan mensualmente, excepto la comisión de gestión variable cuyo pago es anual.

La Sociedad puede soportar indirectamente comisiones de gestión como consecuencia de la inversión de la Sociedad en IIC's hasta un máximo del 3% sobre el valor efectivo del patrimonio de la Sociedad y adicionalmente comisiones de depositaria hasta un máximo del 0,2% del patrimonio de la Sociedad.

Tanto la Sociedad Gestora como la Entidad Depositaria, durante el ejercicio 2014 no han percibido la comisión indirecta citada anteriormente, por lo que únicamente ha percibido la comisión directa establecida sobre el patrimonio de la Sociedad.

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.



CLASE 8.^a



0L9968432

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

- 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.

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.



CLASE 8.^a



OL9968433

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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 2014 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 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2014, 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.



CLASE 8.^a



0L9968434

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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 2014 y 2013.

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



0L9968435

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2014, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2013, es la siguiente:

	2014	2013
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	210 859,28	283 458,97
	210 859,28	283 458,97
Propuesta de distribución		
Reserva legal	21 085,93	28 345,90
Reserva voluntaria	189 773,35	255 113,07
	210 859,28	283 458,97

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



0L9968436

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(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



0L9968437

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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, 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.



CLASE 8.^a



0L9968438

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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

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

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

e) Adquisición 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".

Durante todo el ejercicio 2013 no se realizaron operaciones de adquisición temporal de activos.

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 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



0L9968439

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de futuros financieros

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 diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Compra-venta de valores a plazo

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



OL9968440

CLASE 8.^a**Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**

(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o 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 los cambios 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.

Durante todo el ejercicio 2014 no se han realizado operaciones de compra-venta de valores a plazo; así como al 31 de diciembre de 2013 no existían en la cartera operaciones de esta tipología.

j) Compra-venta de valores al contado

Se contabilizarán el día de su ejecución, entendiéndose como tal, el día de contratación para los instrumentos derivados y los instrumentos de patrimonio, y el día de la liquidación para los valores de la deuda y para las operaciones en el mercado de divisas. En estos casos, las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o 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 los cambios 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.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entenderá como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen estas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizarán en la cuenta "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del epígrafe "Deudores del balance".

Las compras se adeudarán en la correspondiente cuenta del activo por el valor razonable. El resultado de las operaciones de venta se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de ejecución de las órdenes.



CLASE 8.^a



0L9968441

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen en la cartera operaciones de compra-venta de valores al contado.

k) 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.

l) 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.^a



0L9968442

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

m) 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.

n) 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 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Depósitos de garantía	2 182,18	1 800,92
Administraciones Públicas deudoras	6 452,99	8 046,85
Operaciones pendientes de liquidar	714,56	21 198,29
Otros	65,30	59,60
	<u>9 415,03</u>	<u>31 105,66</u>



CLASE 8.^a



OL9968443

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge el Impuesto sobre beneficios a devolver del ejercicio corriente, por importe de 6.452,99 y 8.046,85 euros, respectivamente.

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Otros	16 526,17	5 484,09
	16 526,17	5 484,09

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

De acuerdo con la Ley 15/2010 sobre morosidad, a continuación se ofrece la siguiente información sobre los pagos realizados y pendientes de pago a proveedores durante los ejercicios 2014 y 2013:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance			
	2014		2013	
	Euros	%	Euros	%
Dentro del plazo máximo legal	47 506,14	100%	34 383,15	100%
Resto	-	-	-	-
Total pagos del ejercicio (euros)	47 506,14	100%	34 383,15	100%
Plazo medio ponderado excedido de pagos (días)*	-	-	-	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal (euros)	-	-	-	-



CLASE 8.^a



0L9968444

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(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 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
Cartera interior	1 079 212,18	1 417 048,25
Valores representativos de deuda	483 384,34	896 047,95
Instrumentos de patrimonio	302 472,94	203 859,65
Instituciones de Inversión Colectiva	67 594,16	66 592,63
Depósitos en Entidades de Crédito	225 760,74	250 548,02
Cartera exterior	2 571 135,16	2 036 925,69
Valores representativos de deuda	1 219 864,44	963 908,86
Instrumentos de patrimonio	849 223,28	772 849,73
Instituciones de Inversión Colectiva	502 047,44	300 167,10
Intereses de la cartera de inversión	17 243,05	37 433,58
	3 667 590,39	3 491 407,52

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 2014. 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 2013.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Ibercaja Banco, S.A., excepto los depósitos contratados con otras entidades y las participaciones en IIC que aparecen detalladas en los Anexos I y III de esta memoria, que se encuentran depositadas en Allfunds Bank, S.A.

El saldo de "Depósitos en Entidades de Crédito" del ejercicio 2014 corresponde a Imposiciones a plazo fijo realizadas con Ibercaja Banco, S.A. y Unicaja Banco; estando este saldo compuesto en 2013 por Imposiciones a plazo fijo realizadas con Ibercaja Banco, S.A. y Banco Espíritu Santo.



CLASE 8.^a



0L9968445

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2014	2013
Cuenta en el Depositario	502 874,62	151 658,90
Otras cuentas de tesorería	30 511,08	314 414,24
	<u>533 385,70</u>	<u>466 073,14</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo de la cuenta en el depositario del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de la cuenta corriente y a los intereses periodificados mantenida por la Sociedad en el Depositario, remunerada a un tipo de interés que ha oscilado entre el 0,10% y el 0,25% durante el 2014, y entre el 0,25% y el 0,50% durante el 2013.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014, recoge el saldo mantenido en BSCH. Al 31 de diciembre de 2013 recoge el saldo mantenido en BSCH y en Bankia.



CLASE 8.^a



0L9968446

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2014 y 2013 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2013	Operaciones con acciones	Otros	2014
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	1 094 540,00	-	-	1 094 540,00
	3 494 540,00	-	-	3 494 540,00

	2012	Operaciones con acciones	Otros	2013
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	1 094 540,00	-	-	1 094 540,00
	3 494 540,00	-	-	3 494 540,00

El capital social inicial está representado por 480.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 6 de junio de 2008 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 24.000.000,00 euros representado por 4.800.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una.



CLASE 8.^a



OL9968447

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2013	Distribución resultados de 2013	Resultado de 2014	Otros	2014
Reserva legal	20 519,71	28 345,90	-	-	48 865,61
Reserva voluntaria	139 593,10	255 113,07	-	-	394 706,17
Otras reservas	42 845,39	-	-	-	42 845,39
Resultado del ejercicio	283 458,97	(283 458,97)	210 859,28	-	210 859,28
	486 417,17	-	210 859,28	-	697 276,45

	2012	Distribución resultados de 2012	Resultado de 2013	Otros	2013
Reserva legal	3 532,51	16 987,20	-	-	20 519,71
Reserva voluntaria	18 872,37	120 720,73	-	-	139 593,10
Otras reservas	42 845,39	-	-	-	42 845,39
Resultado de ejercicios anteriores	(32 164,03)	32 164,03	-	-	-
Resultado del ejercicio	169 871,96	(169 871,96)	283 458,97	-	283 458,97
	202 958,20	-	283 458,97	-	486 417,17

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



0L9968448

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2014 y 2013, ha sido el siguiente:

	2014	2013
Saldo al 1 de enero	(2 664,95)	(138,86)
Entradas	(82,02)	(2 526,09)
Salidas	-	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>(2 746,97)</u>	<u>(2 664,95)</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad mantenía 496 y 482 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014	2013
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>4 193 864,95</u>	<u>3 983 102,23</u>
Número de acciones en circulación	<u>698 412</u>	<u>698 426</u>
Valor teórico por acción	<u>6,00</u>	<u>5,70</u>
Número de accionistas	<u>114</u>	<u>126</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, 3 accionistas, personas físicas, poseían acciones que representaban el 80,18% de la cifra de capital social en circulación, 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.



CLASE 8.^a



0L9968449

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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 2014 y 2013, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Capital nominal no suscrito ni en circulación	20 505 460,00	20 505 460,00
Otros	1 604 978,03	1 834 132,17
	22 110 438,03	22 339 592,17

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado 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.

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.



CLASE 8.^a



0L9968450

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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

13. Otra información

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario y en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con éste, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

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 2014 y 2013, ascienden a 2 miles de euros y 3 miles de euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 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 2014, se compone de 4 hombres.



CLASE 8.^a



0L9968451

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2014, 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, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación 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.

14. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



OL9968452

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
BONO C.A. MADRID 5.50 2017-02-14	EUR	78 283,88	2 176,77	83 859,42	5 575,54	ES00000101495
TOTALES Deuda pública		78 283,88	2 176,77	83 859,42	5 575,54	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO IBERCAJA BANCO 0,05 2015-01-02 (Depositario)	EUR	399 524,92	-	399 524,92	-	ES000000124V5
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		399 524,92	-	399 524,92	-	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	15 066,00	-	18 469,80	3 403,80	ES0130670112
ACCIONES IBERDROLA	EUR	17 653,86	-	16 729,43	(924,43)	ES0144580Y14
ACCIONES MAPFRE	EUR	15 384,00	-	15 119,88	(264,12)	ES0124244E34
ACCIONES REPSOL SA	EUR	19 026,71	-	17 099,50	(1 927,21)	ES0173516115
ACCIONES TELEFONICA	EUR	50 446,87	-	40 528,00	(9 918,87)	ES0178430E18
ACCIONES B.SANTANDER DER/RF	EUR	10 220,41	-	12 753,71	2 533,30	ES0113900J37
ACCIONES BBVA	EUR	17 768,76	-	19 179,47	1 410,71	ES0113211835
ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	14 721,49	-	12 402,00	(2 319,49)	NL0000235190
ACCIONES JAZZTEL	EUR	20 848,00	-	20 519,25	(328,75)	GB00B5TMS21
ACCIONES FERROVIAL (ant cint)	EUR	12 170,66	-	26 280,00	14 109,34	ES0118900010
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS	EUR	10 813,26	-	11 249,00	435,74	ES0115056139
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	15 010,73	-	12 338,60	(2 672,13)	ES0178165017
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	40 116,14	-	55 091,00	14 974,86	ES0177542018
ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERN	EUR	20 811,30	-	19 131,80	(1 679,50)	ES0126775032
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	7 922,31	-	5 581,50	(2 340,81)	ES0105022000
TOTALES Acciones admitidas cotización		287 980,50	-	302 472,94	14 492,44	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES ALPHA	EUR	70 000,00	-	67 594,16	(2 405,84)	ES0146756004
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		70 000,00	-	67 594,16	(2 405,84)	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
DEPOSITOS IBERCAJA BANCO 1,01 2015-09-11 (Depositario)	EUR	50 000,00	152,13	50 154,94	154,94	
DEPOSITOS UNICAJA BANCO 1,09 2015-06-30	EUR	175 000,00	958,97	175 605,80	605,80	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		225 000,00	1 111,10	225 760,74	760,74	
TOTAL Cartera Interior		1 060 789,30	3 287,87	1 079 212,18	18 422,88	

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



CLASE 8.^a



OL9968453

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO REPUB PORTUGAL 4,75 2019-06-14	EUR	110 722,50	1 240,83	115 534,41	4 811,91	PTOTEMOE0027
BONO ESTADO ITALIANO 4,46 2018-08-01	EUR	78 622,50	263,54	86 071,73	7 449,23	IT0004361041
BONO ICO 5,00 2017-04-10	USD	131 256,10	4 351,26	133 440,46	2 184,36	XS0294794705
TOTALES Deuda pública		320 601,10	5 855,63	335 046,60	14 445,50	
Renta fija privada cotizada						
BONO PORTUGAL TEL FINANCE 4,38 2017-03-24	EUR	51 799,75	1 085,46	52 445,86	646,11	XS0215828913
BONO EDP FINANCE BV 4,75 2016-09-26	EUR	82 243,20	73,20	85 913,45	3 670,25	XS0435879605
BONO RENAULT S.A 4,63 2017-09-18	EUR	51 066,25	235,83	55 183,57	4 117,32	FR0011321447
BONO ARCELOR MITTAL 5,88 2017-11-17	EUR	53 825,00	(1 090,19)	56 798,05	2 973,05	XS0559641146
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,50 2017-09-20	EUR	104 025,00	(266,48)	108 985,01	4 960,01	XS0831389985
BONO UNICREDIT SPA 3,63 2019-01-24	EUR	155 589,75	4 104,35	165 671,87	10 082,12	XS0973623514
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,75 2018-05-25	EUR	100 968,50	2 610,69	109 685,32	8 716,82	XS0630463965
BONO THYSSENKRUPP AG 4,00 2018-08-27	EUR	52 020,25	218,53	54 371,13	2 350,88	DE000A1R08U3
BONO PORTUGAL TEL FINANCE 5,00 2019-11-04	EUR	52 441,75	38,84	52 789,32	347,57	XS0462994343
BONO TESCO CORP TREASURY 1,38 2019-07-01	EUR	142 531,50	1 089,32	142 974,26	442,76	XS1082970853
TOTALES Renta fija privada cotizada		846 510,95	8 099,55	884 817,84	38 306,89	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	20 601,62	-	18 250,98	(2 350,64)	GB00009252882
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	14 898,19	-	14 063,51	(834,68)	CH0244767585
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	9 138,57	-	9 232,50	93,93	DE0007664039
ACCIONES AEGON	EUR	20 876,73	-	20 028,80	(847,93)	NL0000303709
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	26 726,63	-	23 179,45	(3 547,18)	GB0007188757
ACCIONES SANOFI SA	EUR	18 312,82	-	21 941,40	3 628,58	FR0000120578
ACCIONES RENAULT S.A	EUR	22 692,45	-	20 277,55	(2 414,90)	FR0000131906
ACCIONES MUNICHRE	EUR	10 197,05	-	11 602,50	1 405,45	DE0008430026
ACCIONES ENEL SPA	EUR	24 527,69	-	24 948,00	420,31	IT0003128367
ACCIONES SAP SE	EUR	15 414,81	-	15 438,90	24,09	DE0007164600
ACCIONES PHILIPS	EUR	15 574,08	-	16 059,75	485,67	NL0000095338
ACCIONES KONINKLUKE KPN	EUR	27 744,83	-	23 652,00	(4 092,83)	NL00000009082
ACCIONES WPP	GBP	9 689,64	-	12 124,14	2 434,50	JE00B8KF9B49
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	29 928,85	-	27 740,00	(2 188,85)	IT0003497176
ACCIONES APPLE INCORPORATED	USD	17 838,71	-	26 824,04	8 985,33	US0378331005
ACCIONES GOOGLE	USD	254,60	-	8 772,69	8 518,09	US38259P5089
ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	19 969,90	-	14 842,00	(5 127,90)	LU0323134006
ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	26 274,00	-	26 992,23	718,23	JE00B4T3BW64

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



OL9968454

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	11 768,36	-	34 406,03	22 637,67	GB00BH4HKS39
ACCIONES GOOGLE	USD	8 768,22	-	8 702,26	(65,96)	US38259P7069
ACCIONES BG	GBP	16 316,12	-	12 252,91	(4 063,21)	GB0008762899
ACCIONES LLOYDS	GBP	14 751,64	-	15 621,92	870,28	GB0008706128
ACCIONES EON SE	EUR	15 597,61	-	17 317,90	1 720,29	DE000ENAG999
ACCIONES TOTAL	EUR	34 185,70	-	36 142,00	1 956,30	FR0000120271
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	11 357,78	-	7 870,28	(3 487,50)	DE0005140008
ACCIONES ERICSSON L.M	SEK	17 428,44	-	23 316,39	5 887,95	SE0000108656
ACCIONES CREDIT SUISSE G	CHF	9 062,77	-	9 276,92	214,15	CH0012138530
ACCIONES NESTLE	CHF	25 714,42	-	50 025,98	24 311,56	CH0038863350
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	11 856,01	-	24 678,11	12 822,10	CH0012032048
ACCIONES SWATCH GROUP AG	CHF	15 829,81	-	12 922,99	(2 906,82)	CH0012255151
ACCIONES VERIZON	USD	34 136,41	-	39 943,58	5 807,17	US92343V1044
ACCIONES BRITISH PETROLEUM	GBP	14 733,29	-	14 819,39	86,10	GB0007980591
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	19 055,10	-	23 644,80	4 589,70	FR0000131104
ACCIONES GEN ELEC CO AMER	USD	12 258,36	-	22 976,53	10 718,17	US3696041033
ACCIONES PFIZER	USD	13 302,50	-	27 679,16	14 376,66	US170811035
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	18 121,26	-	20 602,50	2 481,24	DE0008404005
ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	15 367,74	-	14 170,95	(1 196,79)	FR0000130809
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	9 371,04	-	14 138,85	4 767,81	DE0007100000
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	15 481,22	-	13 871,00	(1 610,22)	IT0004781412
ACCIONES VALEO	EUR	15 947,17	-	18 648,00	2 700,83	FR0000130338
ACCIONES MERCK & CO INC	USD	14 582,86	-	28 164,99	13 582,13	US58933Y1055
ACCIONES BARCLAYS	GBP	23 285,89	-	22 059,40	(1 226,49)	GB00031348658
TOTALES Acciones admitidas cotización		728 940,89	-	849 223,28	120 282,39	

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

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

Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES INVERSCO ASIA CONSUM	USD	22 924,63	-	30 330,99	7 406,36 LU0334857512 (*)
PARTICIPACIONES TEMPLETON ASIAN G I	USD	23 196,96	-	27 659,45	4 462,49 LU0181996454 (*)
PARTICIPACIONES LYXOR MSCI EMERGING	EUR	9 495,78	-	10 454,76	958,98 FR0010429068
PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOBAL	EUR	20 657,84	-	20 817,97	160,13 LU0132412106 (*)
PARTICIPACIONES FIDELITY EUROPEAN	EUR	110 000,00	-	145 035,28	35 035,28 LU0346390270 (*)
PARTICIPACIONES LYXOR ETF SPAIN GVT	EUR	57 025,69	-	77 643,50	20 617,81 FR0011384148
PARTICIPACIONES LYXOR ETF JAPAN	EUR	20 837,39	-	23 589,35	2 751,96 FR0011475078
PARTICIPACIONES M&G GLOBAL CONVERTI	EUR	120 500,00	-	122 930,06	2 430,06 GB00B4WZ0J97 (*)
PARTICIPACIONES PETERCAM REAL ESTATE	EUR	39 999,88	-	43 586,08	3 586,20 BE6213831116 (*)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		424 638,17	-	502 047,44	77 409,27
TOTAL Cartera Exterior		2 320 691,11	13 955,18	2 571 135,16	250 444,05

(*) Títulos depositados en Allfunds Bank, S.A.



CLASE 8.^a



0L9968455

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



0L9968456

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO EUR/USD 62500	USD	128 631,80	125 092,99	18/03/2015
TOTALES Futuros comprados		128 631,80	125 092,99	
TOTALES			125 092,99	

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OL9968457

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACION ESTADO ESPANOL 5,50 2017-07-30	EUR	76 743,75	1 215,82	83 819,59	7 075,84	ES0000012783
BONO ESTADO ESPANOL 4,10 2018-07-30	EUR	76 668,75	1 070,10	80 171,67	3 502,92	ES00000121A5
BONO C.A. ARAGON 4,88 2015-03-26	EUR	48 807,00	2 535,91	51 333,95	2 526,95	ES0000107351
BONO JUNTA DE GALICIA 5,75 2014-05-27	EUR	50 112,50	189,73	50 984,45	871,95	ES0001352444
BONO C.A. ARAGON 5,75 2014-05-29	EUR	50 113,00	174,29	50 976,70	863,70	ES0000107377
BONO C.A. MADRID 5,50 2017-02-14	EUR	78 283,88	2 998,54	82 415,52	4 131,64	ES0000101495
TOTALES Deuda pública		380 728,88	8 184,39	399 701,88	18 973,00	
Renta fija privada cotizada						
PAGARE B.POPULAR 3,00 2014-02-07	EUR	48 559,19	1 287,15	48 685,70	126,51	ES0513806AG7
PAGARE B.POPULAR 2,70 2014-07-18	EUR	146 056,48	1 780,47	147 285,64	1 229,16	ES0513806EX4
PAGARE BANKINTER 1,75 2014-09-17	EUR	49 142,36	243,58	49 352,80	210,44	ES0513679YS3
BONO B.SABADELL 2,50 2016-12-05	EUR	99 464,00	187,97	100 297,61	833,61	ES0313860613
TOTALES Renta fija privada cotizada		343 222,03	3 499,17	345 621,75	2 399,72	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CEDULAS IBERCAJA BANCO 3,38 2014-11-27	EUR	49 925,50	215,71	50 747,98	822,48	ES0414954141
CEDULAS CEDULAS GRU POPULAR 1 4,25 2014-02-12	EUR	99 595,00	4 105,48	99 976,34	381,34	ES0347858005
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		149 520,50	4 321,19	150 724,32	1 203,82	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES IBERDROLA	EUR	18 765,59	-	13 854,02	(4 911,57)	ES01444580Y14
ACCIONES REPSOL SA	EUR	20 076,70	-	20 152,00	75,30	ES0173516115
ACCIONES TELEFONICA	EUR	51 630,73	-	40 239,00	(11 391,73)	ES0178430E18
ACCIONES B.SANTANDER DER/RF	EUR	10 766,62	-	11 372,49	605,87	ES0113900J37
ACCIONES BBVA	EUR	7 967,84	-	11 149,21	3 181,37	ES0113211835
ACCIONES EURO AERO DE (EAD)	EUR	14 721,49	-	16 710,00	1 988,51	NL0000235190
ACCIONES INDITEX	EUR	9 258,22	-	14 016,60	4 758,38	ES0148396015
ACCIONES FERROVIAL (ant cint)	EUR	13 251,81	-	22 504,00	9 252,19	ES0118900010
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	14 917,73	-	17 034,85	2 117,12	ES0171996012
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	23 602,72	-	25 862,68	2 259,96	ES0178165017
ACCIONES LABORATORS ALMIRALL	EUR	9 232,08	-	10 419,20	1 187,12	ES0157097017
DERECHOS REPSOL SA	EUR	536,54	-	545,60	9,06	ES0673516938
TOTALES Acciones admitidas cotización		194 728,07	-	203 859,65	9 131,58	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES ALPHA	EUR	70 000,00	-	66 592,63	(3 407,37)	ES0146756004
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		70 000,00	-	66 592,63	(3 407,37)	

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
DEPOSITOS IBERCAJA BANCO 2,08 2014-09-12 (Depositarario)	EUR	50 000,00	310,82	50 261,03	261,03
DEPOSITOS IBERCAJA BANCO 1,52 2014-12-18 (Depositarario)	EUR	100 000,00	53,82	100 042,73	42,73
DEPOSITOS BANCO ESPIRITU SANT 4,60 2014-01-24	EUR	100 000,00	4 291,15	100 244,26	244,26
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		250 000,00	4 655,79	250 548,02	548,02
TOTAL Cartera Interior		1 388 199,48	20 660,54	1 417 048,25	28 848,77



CLASE 8.^a



OL9968458

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OL9968459

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO ESTADO ITALIANO 4,46 2018-08-01	EUR	78 622,50	904,98	81 858,42	3 235,92	IT0004361041
TOTALES Deuda pública		78 622,50	904,98	81 858,42	3 235,92	
Renta fija privada cotizada						
BONO PORTUGAL TEL FINANCE 4,38 2017-03-24	EUR	51 799,75	1 599,74	52 586,58	786,83	XS0215828913
BONO EDP FINANCE BV 4,75 2016-09-26	EUR	82 243,20	806,16	84 888,89	2 645,69	XS0435879605
BONO BBVA SENIOR FINANCE 3,25 2015-04-23	EUR	47 902,75	2 335,46	50 113,71	2 210,96	XS0503253345
BONO OBRASCON HUARTE LAIN 7,40 2015-04-28	EUR	53 512,50	(214,19)	54 593,04	1 080,54	XS0503993627
BONO SANTAN INTNL DEBT 3,50 2014-08-12	EUR	48 589,87	1 736,22	49 688,81	1 098,94	XS0531257193
BONO TELEFONICA EMISIONES 4,97 2016-02-03	EUR	105 378,00	2 100,05	109 926,27	4 548,27	XS069856847
BONO SANTAN INTNL DEBT 4,63 2016-03-21	EUR	100 693,50	3 332,69	107 083,11	6 389,61	XS0828735893
BONO RENAULT S.A 4,63 2017-09-18	EUR	51 066,25	460,87	53 894,03	2 827,78	FR0011321447
BONO ARCELOR MITTAL 5,88 2017-11-17	EUR	53 825,00	(321,53)	56 414,39	2 589,39	XS0559641146
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,50 2017-09-20	EUR	104 025,00	604,31	105 411,22	1 386,22	XS0831389985
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,75 2018-05-25	EUR	100 968,50	2 812,27	105 004,24	4 035,74	XS0630463965
BONO THYSSENKRUPP AG 4,00 2018-08-27	EUR	52 020,25	616,01	52 446,15	425,90	DE000A1R08U3
TOTALES Renta fija privada cotizada		852 024,57	15 888,06	882 050,44	30 025,87	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	14 698,99	-	16 733,72	2 034,73	GB00B24CGK77
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	9 138,57	-	10 207,50	1 068,93	DE0007664039
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	26 726,63	-	24 628,00	(2 098,63)	GB0007188757
ACCIONES SANOFI SA	EUR	18 312,82	-	22 364,80	4 051,98	FR0000120578
ACCIONES MUNICHRE	EUR	10 197,05	-	11 210,50	1 013,45	DE0008430026
ACCIONES BG	GBP	16 316,12	-	17 182,53	866,41	GB0008762899
ACCIONES WPP	GBP	9 689,64	-	11 629,59	1 939,95	JE00B8KF9B49
ACCIONES RETE GAS	EUR	9 585,06	-	10 571,60	986,54	IT0003153415
ACCIONES GLENCORE XSTRATA	GBP	26 274,00	-	26 408,44	134,44	JE00B4T3BW64
ACCIONES JERONIMO MARTINS	EUR	14 972,63	-	14 215,00	(757,63)	PTJMT0AE0001
ACCIONES MERCK & CO INC	USD	14 582,86	-	21 851,12	7 268,26	US58933Y1055
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	18 079,00	-	17 097,30	(981,70)	GB00B03MLX29
ACCIONES APPLE INCORPORATED	USD	17 838,71	-	17 145,34	(693,37)	US0378331005
ACCIONES GOOGLE	USD	9 022,82	-	16 309,54	7 286,72	US38259P5089
ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	38 327,41	-	62 770,88	24 443,47	GB00B16GWD56
ACCIONES EUTELSAT COMMUNICAT	EUR	9 733,55	-	8 726,03	(1 007,52)	FR0010221234
ACCIONES SES	EUR	13 274,03	-	16 941,60	3 667,57	LU0088087324
ACCIONES INTERCONTINENTAL	GBP	14 973,83	-	16 237,00	1 263,17	GB00B85KYF37

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0L9968460

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES KELLOGG COMPANY	USD	14 422,03	-	14 442,08	20,05	US4878361082
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	30 826,05	-	22 760,00	(8 066,05)	IT0003497176
ACCIONES BARCLAYS	GBP	23 285,89	-	23 032,46	(253,43)	GB0031348658
ACCIONES ENI	EUR	23 440,55	-	24 486,00	1 045,45	IT0003132476
ACCIONES EON SE	EUR	9 592,46	-	10 732,00	1 139,54	DE000ENAG999
ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	9 003,02	-	9 985,80	982,78	PTEDP0AM0009
ACCIONES NOVARTIS	CHF	16 536,76	-	17 403,35	866,59	CH0012005267
ACCIONES ORANGE SA	EUR	13 576,25	-	10 683,00	(2 893,25)	FR0000133308
ACCIONES TOTAL	EUR	23 625,44	-	28 053,90	4 428,46	FR0000120271
ACCIONES ERICSSON L.M	SEK	17 428,44	-	20 726,80	3 298,36	SE000108656
ACCIONES CREDIT SUISSE G	CHF	9 317,11	-	9 887,28	570,17	CH0012138530
ACCIONES STANDARD CHARTERED	GBP	24 230,95	-	20 793,60	(3 437,35)	GB0004082847
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	11 856,01	-	22 334,30	10 478,29	CH0012032048
ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	27 744,83	-	21 087,00	(6 657,83)	NL0000009082
ACCIONES BRITISH PETROLEUM	GBP	14 733,29	-	16 451,65	1 718,36	GB0007980591
ACCIONES LLOYDS	GBP	14 751,64	-	15 194,07	442,43	GB0008706128
ACCIONES GEN ELEC CO AMER	USD	12 258,36	-	22 435,42	10 177,06	US3696041033
ACCIONES PFIZER	USD	13 302,50	-	23 959,29	10 656,79	US7170811035
ACCIONES DIAGEO	GBP	14 932,97	-	15 048,64	115,67	GB0002374006
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	7 445,01	-	8 472,75	1 027,74	DE0008404005
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	9 371,04	-	12 894,50	3 523,46	DE0007100000
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	8 764,22	-	15 862,00	7 097,78	FR0000131104
ACCIONES NESTLE	CHF	25 714,42	-	43 893,35	18 178,93	CH0038863350
TOTALES Acciones admitidas cotización		667 902,96	-	772 849,73	104 946,77	

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES INVERSCO ASIA CONSUM	USD	22 924,63	-	25 501,66	2 577,03 LU0334857512 (*)
PARTICIPACIONES TEMPLETON ASIAN G I	USD	23 196,96	-	22 480,99	(715,97) LU0181996454 (*)
PARTICIPACIONES LYXOR MSCI EMERGING	EUR	9 495,78	-	9 561,69	65,91 FR0010429068
PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOBAL	USD	20 657,84	-	18 722,53	(1 935,31) LU0132412106 (*)
PARTICIPACIONES FIDELITY EUROPEAN	EUR	110 000,00	-	141 228,78	31 228,78 LU0346390270 (*)
PARTICIPACIONES LYXOR ETF SPAIN GVT	EUR	57 025,69	-	61 479,00	4 453,31 FR0011384148
PARTICIPACIONES LYXOR ETF JAPAN	EUR	9 704,26	-	9 847,20	142,94 FR0010245514
PARTICIPACIONES LYXOR ETF JAPAN	EUR	9 993,95	-	11 345,25	1 351,30 FR0011475078
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		262 999,11	-	300 167,10	37 167,99
TOTAL Cartera Exterior		1 861 549,14	16 773,04	2 036 925,69	175 376,55

(*) Títulos depositados en Alfunds Bank, S.A.



CLASE 8.^a



0L9968461

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0L9968462

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUR/USD 62500	USD	125 391,11	125 409,30	19/03/2014
TOTALES Futuros comprados		125 391,11	125 409,30	
TOTALES		125 391,11	125 409,30	



CLASE 8.^a



0L9968463

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Evolución de los mercados y de la actividad de la Sociedad y perspectivas

Cerrado ya el 2014, podemos decir que ha sido un año marcado por la continuación de la compresión de yields de forma generalizada que ya veíamos observando desde el 2013 y por la búsqueda por parte del inversor de rentabilidades atractivas, en un contexto de muy escasa rentabilidad en los activos de menor riesgo. De igual modo, ha seguido siendo clave en este año, el soporte de los bancos centrales. Veíamos que mientras que la Reserva Federal y el Banco de Inglaterra finalizaban sus programas de expansión monetaria, debido a la mejora de los parámetros macroeconómicos; el Banco de Japón y sobre todo el Banco Central Europeo, continuaban o ponían en marcha, como en el caso de Europa, políticas monetarias expansivas no convencionales, dejando la puerta abierta a nuevas medidas, como consecuencia del bajo crecimiento y la amenaza de deflación de la Eurozona. Todo ello ha llevado a que se haya cerrado un muy buen año, a nivel de mercados financieros, en términos generales. Distinguiendo por tipos de activos, en renta fija esta coyuntura ha favorecido la caída en las rentabilidades de todas las curvas europeas en todos los tramos, con especial intensidad en los tramos más largos, situándose en mínimos históricos de rentabilidad. Así el bono alemán a 10 años, ha pasado del 1,93% de finales de 2013, hasta situarse en el 0,54% a finales de diciembre. La rentabilidad de la deuda española, también ha caído de forma considerable en el año y con mayor fuerza que la curva alemana. De esta manera, el bono español a 10 años cierra el año al 1,61% frente al nivel del 4,15% al que cerraba diciembre de 2013. Esta evolución reduce la prima de riesgo de nuestro país hasta los 107 puntos básicos desde los 222 puntos básicos donde cotizaba a finales del año anterior. En renta variable, el comportamiento general ha sido positivo, pero con amplias disparidades entre geografías y sectores. El MSCI World en euros se ha revalorizado un 16,92% en el año, destacando la bolsa China (+52,87%) y el S&P500 americano (+11,39%). Pero el EuroStoxx50 y el Ibex35 se han quedado más retrasados con un +1,20% y +3,66% respectivamente, debido al mayor peso en sus índices del sector financiero, materiales básicos y petroleras que han tenido peor comportamiento. En este sentido, sectorialmente, han liderado sanidad (+32,13%), tecnología (+30,31%) y utilities (+27,22%), mientras que los peores han sido energía (-1,97%), materias primas (+5,58%) y telecomunicaciones (+7,87%).

En otro tipo de activos, no podemos dejar de hacer referencia a la caída desde los máximos de Junio en 115,06 \$/barril, del precio del petróleo, con una corrección del 50,17% desde esa cota, al cerrar el año en los 57,33 \$/barril. El oro se ha mantenido estable en el entorno de los 1.200 \$/onza, acaba ndo 2014 con una ligera pérdida del 0,42%.

Finalmente, en cuanto a las divisas hay que destacar la apreciación del dólar (+13,60%) y de la libra esterlina (+6,97%) frente al euro.



CLASE 8.^a



0L9968464

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A. ha obtenido una rentabilidad simple anual del 5,29% una vez ya deducidos los gastos de la S.I.C.A.V. de un 0,98% sobre el patrimonio. Por otra parte, el índice de referencia de la S.I.C.A.V. registró una variación del 0,95% durante el mismo período.

La S.I.C.A.V. se encuentra invertida, un 27,45% en renta variable, un 40,62% en renta fija, un 5,39% en depósitos, un 13,58% en IIC y un 12,71% en liquidez.

La S.I.C.A.V. invierte más de un 10% del patrimonio en IICs cuyas gestoras son: Invesco, Franklin Templeton, Ibercaja, Societé Generale, Aberdeen, Petercam, Prudential y Fidelity.

La exposición a divisa no euro representa alrededor del 20% del patrimonio, destacando el 12,82% en dólar americano, el 4,29% en libra esterlina y el 2,65% en franco suizo.

Entre los movimientos destacados del año, en renta fija hemos incorporado un fondo de convertibles, hemos seguido alargando ligeramente duraciones y hemos aprovechado el diferencial ofrecido por compañías europeas al emitir en divisa no euro, dólares en concreto. En imposiciones a plazo fijo hemos contratado nuevos depósitos con Unicaja e Ibercaja. En renta variable, a lo largo del año hemos dado un sesgo más cíclico a la cartera para tratar de capturar en mayor medida el contexto de recuperación económica. Así hemos aumentado peso en el sector financiero, materiales básicos, hoteles, inmobiliario (a través de un fondo), automoción y aeroespacial. Mientras que las reducciones se han centrado en farma, telecomunicaciones y eléctricas.

El patrimonio de la S.I.C.A.V. a fecha 31 de diciembre 2014 ascendía a 4.194 miles de euros, con un número total de 114 partícipes a final del período.



CLASE 8.^a



0L9968465

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014

En cuanto a perspectivas, el 2015 debería ser el año en el que los activos de mayor riesgo tuvieran un mejor comportamiento relativo que el resto de activos. En Europa vamos a tener todavía un contexto de política monetaria muy expansiva, lo que va a mantener las yields de la renta fija en niveles muy reducidos. Y en Estados Unidos, si bien el sesgo de la Fed es alcista, pensamos que el cambio de política será muy paulatino y no esperamos grandes cambios en ese sentido. Debido a ello, las previsiones para la renta variable son bastante esperanzadoras, ya que este contexto de tipos de interés en mínimos, viene acompañado de: costes energéticos muy a la baja, depreciación del euro, costes financieros reducidos y disminución de la presión fiscal. Factores todos ellos que deberían afectar de forma muy favorable a los resultados de las empresas y por ello, preveemos que este año, sea el que marque el punto de inflexión en cuanto a resultados empresariales y final de revisiones a la baja de los beneficios. Dicho esto, no descartamos episodios puntuales de volatilidad, ya que también este 2015, va a ser un año con una carga electoral importante en varios países europeos, lo que pudiera generar momentos de incertidumbre e inestabilidad en los mercados. No obstante, el asset allocation de la S.I.C.A.V. está preparado para capitalizar y recoger de forma positiva estas tendencias de mejora esperadas.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2014 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2014, 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 2014.



CLASE 8.^a



0L9968466

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 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



0L9968467

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 11 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio 2014, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2014, cuenta de pérdidas y ganancias y estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2014.

FIRMANTES:

D. Jesús Sergio Urgeles Garreta
D.N.I.: 18.020.761-P
Presidente y Consejero

FIRMA _____

D. Jesús Urgeles Coscojuela
D.N.I.: 17.968.857-S
Consejero

FIRMA _____

D. Fernando Urgeles Garreta
D.N.I.: 18.028.309-N
Consejero

FIRMA _____

D. Carlos Eloy Romeo Piqueras
D.N.I.: 25.459.108-V
Consejero

FIRMA _____

D. José Manuel Bolea Fernández-Pujol
D.N.I.: 17.209.768-H
Secretario no Consejero

FIRMA Y VISADO _____