

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

Informe de Auditoría Independiente de
Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2014

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 a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondiente 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., a 31 de diciembre de 2014, 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 2014 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 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.



Pedro Barrio Luis

17 de abril de 2015



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/04845
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



OM0140951

Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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	9 567 243,29	9 209 843,16
Deudores	24 165,44	14 969,59
Cartera de inversiones financieras	8 825 397,59	8 867 570,63
Cartera interior	2 996 958,75	4 066 402,91
Valores representativos de deuda	1 657 551,06	3 429 901,00
Instrumentos de patrimonio	542 541,21	136 108,78
Instituciones de Inversión Colectiva	196 372,52	100 366,85
Depósitos en Entidades de Crédito	600 493,96	400 026,28
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	5 747 549,52	4 673 479,89
Valores representativos de deuda	1 675 422,68	2 160 243,90
Instrumentos de patrimonio	87 527,19	47 769,41
Instituciones de Inversión Colectiva	3 984 599,65	2 465 466,58
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	80 889,32	127 687,83
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	717 680,26	327 302,94
TOTAL ACTIVO	9 567 243,29	9 209 843,16

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.

CLASE 8.^a

0M0140952

Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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	9 541 080,91	9 186 783,04
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	9 541 080,91	9 186 783,04
Capital	6 310 837,05	6 310 837,05
Partícipes	-	-
Prima de emisión	1 492 021,44	1 412 844,40
Reservas	2 586 863,50	2 232 812,74
(Acciones propias)	(1 416 690,36)	(1 123 761,91)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	568 049,28	354 050,76
(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	26 162,38	23 060,12
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	26 162,38	23 060,12
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	9 567 243,29	9 209 843,16
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
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

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.^a
Gestiones



0M0140953

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 2014 y 2013
(Expresadas en euros)

	2014	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(70 312,95)	(66 619,89)
Comisión de gestión	(52 561,72)	(49 692,10)
Comisión de depositario	(9 556,72)	(9 034,95)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8 194,51)	(7 892,84)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(70 312,95)	(66 619,89)
Ingresos financieros	179 137,12	219 833,50
Gastos financieros	(317,75)	(133,74)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	235 492,49	146 727,41
Por operaciones de la cartera interior	(6 478,60)	39 615,99
Por operaciones de la cartera exterior	241 969,92	107 111,42
Por operaciones con derivados	1,17	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	25 358,50	(9 275,37)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	204 429,81	67 095,21
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	156 853,51	54 209,58
Resultados por operaciones de la cartera exterior	47 577,47	12 885,63
Resultados por operaciones con derivados	(1,17)	-
Otros	-	-
Resultado financiero	644 100,17	424 247,01
Resultado antes de impuestos	573 787,22	357 627,12
Impuesto sobre beneficios	(5 737,94)	(3 576,36)
RESULTADO DEL EJERCICIO	568 049,28	354 050,76

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

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

Las Notas 1 a 12, 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 2014.



CLASE 8.^a



0M0140954

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 2013
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	354 050,76
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	354 050,76

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 2012	6 310 837,05	1 377 442,00	1 953 302,51	(1 171 653,58)	(251 048,04)	-	530 558,27	-	-	8 749 438,21
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 310 837,05	1 377 442,00	1 953 302,51	(1 171 653,58)	(251 048,04)	-	530 558,27	-	-	8 749 438,21
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	354 050,76	-	-	354 050,76
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	279 510,23	-	251 048,04	-	(530 558,27)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	35 402,40	-	47 891,67	-	-	-	-	-	83 294,07
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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



CLASE 8.^a



0M0140955



CLASE 8.^a
Actividad y gestión del riesgo



0M0140956

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 2014
(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. Durante el ejercicio 2013 la Sociedad cambió su domicilio social a C/ José Ortega y Gasset 29, Madrid. Anteriormente se encontraba situado en C/ Juan Ignacio Luca de Tena 11, 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 normativa actualmente en vigor.



CLASE 8.^a



0M0140957

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 2014
(Expresada en euros)

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:

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

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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar 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.



CLASE 8.^a



0M0140958

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 2014 (Expresada en euros)

- 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.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2014 y 2013 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 2014 y 2013 la comisión de depositaría ha sido del 0,1%.

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.



CLASE 8.^a



0M0140959

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 2014 (Expresada en euros)

- 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.

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.



CLASE 8.^a
ECONOMÍA



0M0140960

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 2014 (Expresada en euros)

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.

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



0M0140961

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 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	568 049,28	354 050,76
	568 049,28	354 050,76
Propuesta de distribución		
Reserva legal	56 804,93	35 405,08
Reserva voluntaria	511 244,35	318 645,68
	568 049,28	354 050,76

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

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



CLASE 8.^a



0M0140962

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 2014
(Expresada en euros)

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

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

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



CLASE 8.^a



0M0140963

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 2014 (Expresada en euros)

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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



CLASE 8.^a
Deterioro



0M0140964

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 2014
(Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



CLASE 8.^a
DE VALORES



0M0140965

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 2014 (Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen en la cartera operaciones con instrumentos financieros derivados.



CLASE 8.^a
MATERIAS



0M0140966

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 2014
(Expresada en euros)

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M0140967

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 2014 (Expresada en euros)

k) Valor teórico de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

5. Deudores

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

	2014	2013
Administraciones Públicas deudoras	24 165,44	14 969,59
	<u>24 165,44</u>	<u>14 969,59</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.



CLASE 8.^a



0M0140968

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 2014
(Expresada en euros)

6. Acreedores

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

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	5 753,29	3 591,71
Otros	20 409,09	19 468,41
	<u>26 162,38</u>	<u>23 060,12</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Retenciones practicadas sobre profesionales en el ejercicio	15,35	15,35
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	5 737,94	3 576,36
	<u>5 753,29</u>	<u>3 591,71</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a
FINANCIERAS



0M0140969

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 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	2 996 958,75	4 066 402,91
Valores representativos de deuda	1 657 551,06	3 429 901,00
Instrumentos de patrimonio	542 541,21	136 108,78
Instituciones de Inversión Colectiva	196 372,52	100 366,85
Depósitos en Entidades de Crédito	600 493,96	400 026,28
Cartera exterior	5 747 549,52	4 673 479,89
Valores representativos de deuda	1 675 422,68	2 160 243,90
Instrumentos de patrimonio	87 527,19	47 769,41
Instituciones de Inversión Colectiva	3 984 599,65	2 465 466,58
Intereses de la cartera de inversión	80 889,32	127 687,83
	8 825 397,59	8 867 570,63

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 2014 y 2013, respectivamente.

A 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	Depositarario
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



OM0140970

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 2014 (Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2013 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
AMUNDI - SG OBLIG CORPORATE 1-3, F.I.	116,153	Popular Banca Privada, S.A.
M&G OPTIMAL INCOME "C" EUR, F.I.	33 502,700	Popular Banca Privada, S.A.
PIMCO UNCONSTRAINED BOND "I" USD, F.I.	21 222,411	Popular Banca Privada, S.A.
PIMCO UNCONSTRAINED BOND "I" EUR, F.I.	38 076,276	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.
AXA WF - US HIGH YIELD BOND "A" USD, F.I.	1 730,942	Popular Banca Privada, S.A.
FIDELITY F. EUROPEAN HIGH YIELD "Y" EUR, F.I.	10 289,200	Popular Banca Privada, S.A.
PBP GESTION FLEXIBLE, F.I.	16 428,034	Popular Gestión Privada, S.G.I.I.C., S.A.

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 los ejercicios 2014 y 2013, el tipo de referencia aplicado a la remuneración de la cuenta corriente en el Depositario se ha calculado en base al Eonia mensual, menos 0,25%, en ambos ejercicios.

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.



CLASE 8.^a



0M0140971

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 2014
(Expresada en euros)

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

	2012	Operaciones con acciones	Otros	2013
Capital inicial	2 400 000,75	-	-	2 400 000,75
Capital estatutario	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.

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	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



CLASE 8.ª



0M0140972

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 2014**
(Expresada en euros)

	2012	Distribución resultados de 2012	Resultado de 2013	Otros	2013
Reserva legal	273 742,76	53 055,82	-	-	326 798,58
Reserva voluntaria	1 645 264,36	226 454,41	-	-	1 871 718,77
Otras reservas	34 295,39	-	-	-	34 295,39
Resultado de ejercicios anteriores	(251 048,04)	251 048,04	-	-	-
Resultado del ejercicio	530 558,27	(530 558,27)	354 050,76	-	354 050,76
	2 232 812,74	-	354 050,76	-	2 586 863,50

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

c) Acciones propias

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

	2014	2013
Saldo al 1 de enero	(1 123 761,91)	(1 171 653,58)
Entradas	(568 162,74)	(76 666,36)
Salidas	275 234,29	124 558,03
Saldo al 31 de diciembre	(1 416 690,36)	(1 123 761,91)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad mantenía 938.822 y 825.834 acciones propias en cartera, respectivamente.



CLASE 8.^a



0M0140973

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 2014
(Expresada en euros)

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	9 541 080,91	9 186 783,04
Número de acciones en circulación	5 071 499	5 184 487
Valor teórico por acción	1,88	1,77
Número de accionistas	105	106

e) Accionistas

Al cierre de ejercicio 2014 y 2013, 2 accionistas, ambas personas jurídicas, poseían acciones que representaban el 76,26% 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.

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

	2014	2013
Carlos Ferrater, S.L.	46,92%	45,90%
Office Arquitectura in Barcelona, S.L.	29,34%	28,70%
	76,26%	74,60%

10. 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	17 689 170,45	17 689 170,45
	17 689 170,45	17 689 170,45



CLASE 8.^a



0M0140974

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 2014
(Expresada en euros)

11. 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.

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.

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

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

12. 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
GENERAL



0M0140975

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 2014
(Expresada en euros)

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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, en ambos ejercicios.

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 cuatro personas físicas, tres hombres y una mujer.

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, manifiestan que 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.

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

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

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	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



CLASE 8.^a



0M0140976

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

Anexo I. 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	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					
IIC JULIUS BAER MULTIBOND LOCAL EMERGING BOND "C"	USD	288 751,28	-	299 084,60	10 333,32
IIC GS FUNDS GROWTH & EMERGING MARKETS DEBT PORFOL	EUR	490 000,00	-	573 404,45	83 404,45
IIC GAM STAR CREDIT OPPORTUNITIES "O" EUR	EUR	390 000,10	-	399 072,12	9 072,02
IIC ISHARES STOXX 600 OIL & GAS (GY) EUR	EUR	208 379,82	-	170 864,00	(37 515,82)
IIC JULIUS BAER MULTIBOND ABSOLUTE RETURN BOND "C"	EUR	274 999,87	-	265 812,27	(9 187,60)
IIC AXA IM-FIIS US CORPORATE BONDS "I" USD	USD	267 240,60	-	310 535,06	43 294,46
IIC GAM STAR GLOBAL SELECTOR ORDINARY SHARES II "O"	EUR	324 999,93	-	320 357,50	(4 642,43)
IIC M&G OPTIMAL INCOME "C" EUR_H	EUR	589 128,62	-	646 990,74	57 862,12
IIC FIDELITY F. EUROPEAN HIGH YIELD "Y" EUR	EUR	313 908,27	-	321 639,67	7 731,40
IIC AMUNDI - SG OBLIG CORPORATE 1-3	EUR	589 998,47	-	594 557,49	4 559,02
IIC LYXOR 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



0M0140977

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
Bonos FADE 4.00 2015-12-17	EUR	207 289,77	328,77	209 094,00	1 804,23
Bonos ESTADO ESPAÑOL 4.40 2023-10-31	EUR	307 295,51	2 242,19	306 435,00	(860,51)
Bonos ESTADO ESPAÑOL 4.25 2016-10-31	EUR	311 060,00	2 165,75	318 894,00	7 834,00
TOTALES Deuda pública		825 645,28	4 736,71	834 423,00	8 777,72
Renta fija privada cotizada					
Renta Fija BANCO SANTANDER 3.50 2014-02-06	EUR	199 300,00	6 309,59	200 516,00	1 216,00
Renta Fija CAJA DE AHORROS DE BARCELONA 3.75 201	EUR	296 640,00	6 780,82	303 300,00	6 660,00
Bonos RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A. 3.50 2016-10-0	EUR	210 660,00	1 649,32	212 084,00	1 424,00
Bonos TELEFONICA 3.41 2015-03-24	EUR	100 537,87	2 640,82	102 920,00	2 382,13
Bonos GAS NATURAL 4.13 2018-01-26	EUR	195 280,00	7 662,33	217 744,00	22 464,00
Bonos BANESTO 4.75 2017-01-24	EUR	300 830,00	13 352,05	329 574,00	28 744,00
Bonos BANCO SANTANDER 3.50 2015-03-10	EUR	97 673,20	2 847,95	102 738,00	5 064,80
Bonos BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 2.88 2016-05-19	EUR	299 937,00	1 016,10	301 839,00	1 902,00
Bonos CAJA DE AHORROS DE BARCELONA 2.50 2017-04	EUR	99 717,00	513,70	101 716,00	1 999,00
Bonos BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 3.50 2017-09-11	EUR	99 810,00	1 073,97	103 853,00	4 043,00
Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 3.25 2016-03	EUR	303 720,00	7 639,73	311 526,00	7 806,00
Bonos BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 4.00 2015-07-17	EUR	300 183,80	5 523,29	307 668,00	7 484,20
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 504 288,87	57 009,67	2 595 478,00	91 189,13
Acciones admitidas cotización					
Acciones PBP CARTERA PREMIUM, SICAV SA	EUR	5,52	-	6,28	0,76
Acciones TELEFONICA	EUR	128 037,45	-	136 102,50	8 065,05
TOTALES Acciones admitidas cotización		128 042,97	-	136 108,78	8 065,81
Acciones y participaciones Directiva					
IIC PBP GESTION FLEXIBLE FI	EUR	100 000,00	-	100 366,85	366,85
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		100 000,00	-	100 366,85	366,85
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
Depósito BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 1.65 2014	EUR	300 000,00	216,90	300 018,77	18,77
Depósito BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 2.95 2014-04	EUR	100 000,00	2 109,45	100 007,51	7,51
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		400 000,00	2 326,35	400 026,28	26,28
TOTAL Cartera Interior		3 957 977,12	64 072,73	4 066 402,91	108 425,79



CLASE 8.ª



0M0140978

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

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

CLASE 8.^a



0M0140979

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
Bonos ESTADO FRANCES 4.00 2014-04-25	EUR	105 078,75	2 750,68	101 150,00	(3 928,75)
Bonos ESTADO ALEMÁN 0.00 2014-06-13	EUR	99 964,92	-	99 960,00	(4,92)
TOTALES Deuda pública		205 043,67	2 750,68	201 110,00	(3 933,67)
Renta fija privada cotizada					
Bonos DEUTSCHE TELEKOM, A.G. 5.88 2014-09-10	EUR	220 760,00	3 637,67	207 258,00	(13 502,00)
Bonos DAIMLER CHRYSLER, A.G. 4.63 2014-09-02	EUR	85 584,00	1 226,58	82 190,40	(3 393,60)
Bonos OMV AG 6.25 2014-04-07	EUR	218 820,00	9 212,33	202 918,00	(15 902,00)
Bonos DEUTSCHE TELEKOM, A.G. 4.38 2014-06-02	EUR	208 900,00	5 106,16	203 140,00	(5 760,00)
Bonos BASF AG 5.00 2014-09-26	EUR	273 250,00	3 321,92	258 267,50	(14 982,50)
Obligaciones DEUTSCHE BANK VAR 2049-12-31	EUR	277 076,59	26 069,52	593 028,00	315 951,41
Bonos RABOBANK NEDERLAND VAR 2035-05-09	EUR	244 000,00	12 290,24	412 332,00	168 332,00
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 528 390,59	60 864,42	1 959 133,90	430 743,31
Acciones admitidas cotización					
Acciones IBM	USD	44 922,47	-	47 769,41	2 846,94
TOTALES Acciones admitidas cotización		44 922,47	-	47 769,41	2 846,94
Acciones y participaciones Directiva					
IIC AXA WF - US HIGH YIELD BOND "A" USD	USD	181 832,56	-	182 527,92	695,36
IIC JULIUS BAER MULTIBOND ABSOLUTE RETURN BOND "C" EUR	EUR	274 999,87	-	272 683,34	(2 316,53)
IIC AXA IM-FIIS US CORPORATE BONDS "I" USD	USD	267 240,60	-	262 274,26	(4 966,34)
IIC M&G OPTIMAL INCOME "C" EUR	EUR	589 128,62	-	614 704,19	25 575,57
IIC FIDELITY F. EUROPEAN HIGH YIELD "Y" EUR	EUR	184 999,82	-	187 057,66	2 057,84
IIC PIMCO UNCONSTRAINED BOND "I" USD	USD	197 130,10	-	183 455,03	(13 675,07)
IIC AMUNDI - SG OBLIG CORPORATE 1-3	EUR	300 000,05	-	308 894,97	8 894,92
IIC PIMCO UNCONSTRAINED BOND "I" EUR H	EUR	450 000,01	-	453 869,21	3 869,20
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 445 331,63	-	2 465 466,58	20 134,95
TOTAL Cartera Exterior		4 223 688,36	63 615,10	4 673 479,89	449 791,53



CLASE 8.^a



0M0140980

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

Informe de gestión del ejercicio 2014

Evolución de mercados y Resultados

Durante el ejercicio 2014 el valor teórico ha aumentado en un 6,17%.

Durante el último semestre del año el valor teórico ha variado un 2,68%. El patrimonio ha disminuido en un 0,98%, y el número de accionistas se sitúa en 105, frente a los 103 del semestre anterior.

La Sociedad invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC. El impacto que los gastos generados por las IIC en las que se invierte han sido de un 0,43% sobre el patrimonio.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia. Su rentabilidad en comparación con la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 2,68% frente al 0,12% de la Letra.

La Sociedad no ha realizado operativa alguna de préstamo de valores en el periodo. No existen en cartera inversiones incluidas dentro del artículo 48.1.j del RIIC (libre disposición). No existen litigios pendientes sobre ninguna inversión en cartera.

La valoración de la cartera de la institución se realiza en todo momento en función del valor de mercado de los activos que la componen.

Los activos de renta fija se valoran a precios de mercado obtenidos de fuentes externas siempre que sean de suficiente calidad (frecuencia diaria, contribuidores representativos y movimientos ajustados a mercado). En caso de no existir precio de mercado, el activo se valora utilizando procedimientos alternativos (descuento de flujos teniendo en cuenta las peculiaridades de cada emisión) y fuentes de datos estándar del mercado (curvas de tipos, spread de crédito).

Minos Investment SICAV ha obtenido en el cuarto trimestre de 2014 una rentabilidad de 0,68%. El perfil muy conservador de la Sociedad ha marcado la gestión en lo que va de año, cerrando el segundo semestre de 2014 con una rentabilidad de 2,68% y el ejercicio con un 6,17%.



CLASE 8.^a



0M0140981

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

Informe de gestión del ejercicio 2014

Durante el último trimestre del ejercicio un viejo amigo ha regresado a la actualidad: la volatilidad. Hasta la fecha los mercados financieros han estado claramente soportados por la actitud de los bancos centrales de inyectar liquidez a los mercados, provocando la situación de represión financiera que vivimos, y dando la falsa sensación de que los regímenes de volatilidad reducida iban a ser estables en el tiempo. Sin embargo, la salida de FED de ese programa, las dudas sobre la sostenibilidad del crecimiento económico, e incluso los acontecimientos geopolíticos sufridos en los últimos meses, han hecho renacer a un componente del mercado como es la volatilidad, y que en los últimos años no ha sido necesario gestionar. Posiblemente este retorno no sea pasajero, y durante estos meses ha tenido su máximo exponente en la fuerte caída de los precios de las materias primas, con precios del petróleo cayendo a su nivel más bajo en cuatro años ante la decisión de la OPEC de dejar sin cambios su nivel de producción. Así las materias primas encadenan cuatro años consecutivos de caídas, mientras que el crudo pierde más de un 40% en 2014.

Sin embargo, si vemos el comportamiento de otros activos a lo largo de 2014, han mostrado un nivel de optimismo divergente al visto en materias primas, apoyados por la continua actitud de los bancos centrales de proporcionar liquidez y mantener los tipos de interés bajos. En general todos los activos de renta fija vuelven a sorprender en positivo, así un ejemplo puede ser el caso español, donde la rentabilidad exigida en el mercado secundario a los bonos españoles a 10 años se ha situado durante noviembre por primera vez en la historia por debajo del umbral del 2%. Centrándonos ya en el resultado de las bolsas a nivel mundial, podemos hablar de un año positivo si bien las rentabilidades han sido finalmente moderadas; el MSCI All Country cierra 2014 con una subida del 2,1% mientras que el equivalente en países desarrollados se acerca al 3%, ambos dividendos excluidos.

Durante el segundo semestre de 2014, la Sociedad ha estado gestionada en base a la filosofía y política de inversión muy conservadora de la IIC, atendiendo a los parámetros marcados y los acontecimientos arriba descritos.

Con este panorama, durante el periodo hemos vendido en su totalidad la exposición a renta fija de gobierno español, vendiendo posiciones en Bonos del Estado, que representaban un total del 4,03% del patrimonio. Pensamos que la deuda española ha "corrido" mucho en el último año, debido al apetito de rentabilidad y a la vista del desplome de los tipos de la deuda core. Pero en nuestra opinión los fundamentales de nuestra economía no han mejorado en la misma medida. La incertidumbre sobre la continuidad de la alternancia bipartidista en el gobierno tras las elecciones de noviembre, las dificultades para seguir reduciendo el déficit, que de nuevo amenaza a incumplimiento, y el altísimo paro son las mayores losas.



CLASE 8.ª



0M0140982

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

Informe de gestión del ejercicio 2014

En general pensamos que la renta fija ofrece poco valor y que los riesgos que se están asumiendo no compensan la escasa rentabilidad que ofrecen. Así hemos reducido el nivel de renta fija en directo desde un 42,60% a un 35,75%. Si tuviéramos que elegir entre riesgo estado o de empresas, preferimos este segundo, con la premisa de que hemos buscado calidad en el riesgo emisor. Por tanto, hemos reducido a cero las posiciones en alto rendimiento en fondos, con la venta del fondo de AXA US High Yield, mientras que hemos optado por incrementar posiciones de buena calidad europeas a través de fondos como por ejemplo Amundi SG Oblg Corporate 1-3, sin asumir riesgos excesivos de duración.

Una de las principales fuentes de rentabilidad durante el ejercicio ha sido la exposición a dólar mantenida en la cartera. Hemos mantenido durante este año la idea de que las divergencias tanto económicas como de bancos centrales, debía propiciar una apreciación del dólar. Y esta se ha producido en los últimos seis meses del año, con una apreciación del billete verde de más de un 10%. Este efecto ha beneficiado a Minos Investment SICAV, mediante la exposición que hemos mantenido a renta fija emergente (a cierre de ejercicio la posición en JB Local EM suponía un 3,13%) y que estaba denominada en dólares, o mediante la compra de PBP Dólar Premium (5,69%), fondo que invierte principalmente en bonos a corto plazo, con una duración media de la cartera de 1,15 años y con un peso muy notable en bonos de interés flotante.

Retomando el asunto del incremento de volatilidad, seguimos manteniendo la idea de no asumir riesgos adicionales en la parte conservadora de la cartera empujados por el actual entorno de represión financiera. Por tanto los activos monetarios y la liquidez, únicos que realmente descorrelacionan en momentos de tensión, se mantienen como parte importante en la cartera representando un 13,83% al cierre del semestre. La principal posición se encuentra en IPF contratada con BBVA con un 6,31% del patrimonio.

En renta variable, como no podía ser de otra manera también se ha notado ese incremento de volatilidad, y sirva como ejemplo la volatilidad sufrida en octubre y noviembre en el índice S&P 500 americano, que terminó noviembre en récord histórico de 2.067,56 puntos, después de haber bajado a un mínimo en octubre intradiario de 1,821 a mediados de mes. Estos fuertes movimientos que se han producido los hemos aprovechado para ser más activos. En el conjunto del semestre la exposición a renta variable directa se incrementa desde el 2,60% hasta el 6,60%. En fondos de inversión se mantiene estable la posición en PBP Gestión Flexible.

A fecha de cierre la exposición total a otras IIC supone el 49,50% del patrimonio de la Sociedad, destacando las posiciones en las siguientes gestoras: JULIUS BAER 5,92% (en renta fija emergente 3,13%, y fondo de gestión de renta fija y divisas 2,80%) y PGP donde PBP Dólar Premium representa el 5,70%.



CLASE 8.^a
ACCIÓN



0M0140983

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

Informe de gestión del ejercicio 2014

De cara al ejercicio que comenzamos, varios apuntes. A nivel de actividad las economías crecerán a nivel global y este crecimiento experimentará una ligera aceleración respecto al crecimiento vivido en 2014. Esta afirmación no es contradictoria con reconocer que aumentarán las divergencias en cuanto al ritmo de crecimiento, especialmente entre los países desarrollados. Mientras en EE.UU. los datos apuntan a un merecido optimismo, en Europa y Japón solo podemos hablar de una tímida recuperación, que incluso empieza a tener aspecto de estancamiento.

Estas divergencias en el ritmo de crecimiento, se traducen en un giro en las expectativas de la política monetaria de los bancos centrales, los actores principales de esta trama que es la crisis, FED saliendo, mientras BCE y BOJ inyectando liquidez.

Hablando de activos, el actual nivel de tipos de interés hace muy difícil que los activos conservadores cumplan las expectativas de rentabilidad que muchos inversores desearían. Esa es la realidad. Aunque reconocemos que no esperábamos el buen comportamiento de los mercados de renta fija durante el 2014, seguimos pensando que dichos activos no ofrecen valor y que los riesgos que se están asumiendo no compensan la escasa rentabilidad que ofrecen. Somos conscientes de que la búsqueda de rentabilidad está empujando a muchos inversores a asumir más riesgo en sus carteras del que realmente están preparados para asumir. Este proceso puede ser peligroso, sobre todo si no existe conciencia de estos riesgos.

Esta visión prudente sobre los activos de renta fija en general, se vuelve más constructiva cuando hablamos de la renta variable. Mientras los beneficios empresariales crezcan, y así lo esperamos, entre un 5% y un 10%, compatibles con el crecimiento económico descrito anteriormente, las bolsas seguirán teniendo una tendencia alcista.

A pesar de tener una opinión positiva para los activos de riesgo, reconocemos que 2015 se caracterizará por la vuelta de una vieja amiga: la volatilidad. Quizás los episodios vividos en el tramo final de este año, pueden ser un buen anticipo de lo que nos espera el año que viene.

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.



CLASE 8.^a



0M0140984

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

Informe de gestión del ejercicio 2014

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre del ejercicio 2014, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

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.

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



OK8335491

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

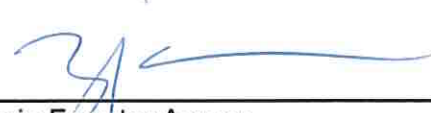
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

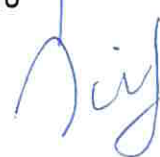
Reunidos los Administradores de Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., en fecha 24 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, las cuales 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:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	OM0140951 al OM0140979 OM0140980 al OM0140984
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	OM0140985 al OM0141013 OM0141014 al OM0141018

FIRMANTES:


D. Carlos Ferrater Lambarri
Presidente


D. Borja Ferrater Arquer
Consejero


D.ª Lucía Ferrater Arquer
Consejera


D. Guillermo Vidal - Quadras Trías de Bes
Consejero