

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

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2017

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., (la Sociedad), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<i>Cartera de inversiones financieras</i>	
De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.	La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Popular Gestión Privada, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras de la Sociedad.
De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras de la Sociedad se encuentra descrita en la Nota 4 de la memoria adjunta y en la Nota 7 de la memoria de la Sociedad se detalla la Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017.	Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:
Identificamos esta área como la cuestión más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.	<i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora. <i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i> Comprobamos la valoración de los títulos negociados en mercados organizados y las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva que se encuentran en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Para los títulos que se encuentran en la cartera de inversiones en productos derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora de la Sociedad, re-ejecutando los cálculos realizados por la misma.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
	La re-ejecución de la valoración de los productos derivados al 31 de diciembre de 2017 se realiza por un experto del auditor en materia de valoración y que cumple con todos los requisitos de independencia. Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad, para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Pedro Collantes Morales (23395)

12 de abril de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2018 Núm. 01/18/09453

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



CLASE 8.^a



ON3001149

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

Balance de situación al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

ACTIVO	2017	2016
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	8 810 605,09	8 804 385,03
Deudores	69 455,42	51 628,82
Cartera de inversiones financieras	7 405 292,62	7 347 230,01
Cartera interior	629 354,28	2 470 648,69
Valores representativos de deuda	580 597,60	1 010 492,67
Instrumentos de patrimonio	48 756,68	487 373,37
Instituciones de Inversión Colectiva	-	972 782,65
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	6 771 529,96	4 860 103,05
Valores representativos de deuda	-	521 218,00
Instrumentos de patrimonio	-	382 580,87
Instituciones de Inversión Colectiva	6 774 103,02	3 956 304,18
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	(2 573,06)	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	4 408,38	16 478,27
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 335 857,05	1 405 526,20
TOTAL ACTIVO	8 810 605,09	8 804 385,03

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.^a



ON3001150

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

Balance de situación al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	8 790 306,08	8 781 718,37
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	8 790 306,08	8 781 718,37
Capital	6 310 837,05	6 310 837,05
Partícipes	-	-
Prima de emisión	1 491 989,44	1 492 001,61
Reservas	3 507 076,80	3 183 825,52
(Acciones propias)	(2 528 343,33)	(2 528 197,09)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	8 746,12	323 251,28
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	20 299,01	22 666,66
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	18 238,17	21 747,17
Pasivos financieros	-	-
Derivados	2 060,80	919,49
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	8 810 605,09	8 804 385,03
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016
Cuentas de compromiso	1 578 310,79	692 945,66
Compromisos por operaciones largas de derivados	835 282,97	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	743 027,82	692 945,66
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	19 267 481,24	18 382 116,11

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



ON3001151

Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

	2017	2016
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(68 404,32)	(71 330,74)
Comisión de gestión	(48 451,70)	(51 687,62)
Comisión de depositario	(8 809,41)	(9 397,69)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(11 143,21)	(10 245,43)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(68 404,32)	(71 330,74)
Ingresos financieros	28 805,89	65 775,12
Gastos financieros	(4 009,07)	(4 117,26)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(78 819,65)	339 716,51
Por operaciones de la cartera interior	(61 692,65)	(28 766,17)
Por operaciones de la cartera exterior	(17 127,00)	368 482,68
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(11 168,13)	4 908,33
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	142 429,75	(8 435,53)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	31 598,06	98 017,28
Resultados por operaciones de la cartera exterior	134 479,47	(101 965,40)
Resultados por operaciones con derivados	(23 647,78)	(4 487,41)
Otros	-	-
Resultado financiero	77 238,79	397 847,17
Resultado antes de impuestos	8 834,47	326 516,43
Impuesto sobre beneficios	(88,35)	(3 265,15)
RESULTADO DEL EJERCICIO	8 746,12	323 251,28

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

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 2017
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2017	
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	8 746,12
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	8 746,12

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 2016	6 310 837,05	1 492 001,61	3 183 825,52	(2 528 197,09)	-	-	323 251,28	-	-	8 781 718,37
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 310 837,05	1 492 001,61	3 183 825,52	(2 528 197,09)	-	-	323 251,28	-	-	8 781 718,37
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	323 251,28	-	-	-	8 746,12	-	-	8 746,12
Operaciones con accionistas	-	(12,17)	-	(146,24)	-	-	(323 251,28)	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(158,41)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	6 310 837,05	1 491 989,44	3 507 076,80	(2 528 343,33)	-	-	8 746,12	-	-	8 790 306,08

Las Notas 1 a 14, 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 2017.



CLASE 8.^a



ON3001152

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 2017

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2016

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 323 251,28

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 323 251,28

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 2015	6 310 837,05	1 492 013,80	3 154 912,78	(1 587 249,39)	-	-	28 912,74	-	-	9 399 426,98
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 310 837,05	1 492 013,80	3 154 912,78	(1 587 249,39)	-	-	28 912,74	-	-	9 399 426,98
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	323 251,28	-	-	323 251,28
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	28 912,74	-	-	-	(28 912,74)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(12,19)	-	(940 947,70)	-	-	-	-	-	(940 959,89)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	6 310 837,05	1 492 001,61	3 183 825,52	(2 528 197,09)	-	-	323 251,28	-	-	8 781 718,37



CLASE 8.^a



ON3001153



CLASE 8.^a



ON3001154

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 2017

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Barcelona el 30 de julio de 2001. Tiene su domicilio social en C/José Ortega y Gasset 29, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 21 de diciembre de 2001 con el número 2.119, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión y administración de ésta sociedad está encomendada a Popular Gestión Privada, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Popular Banca Privada S.A. Como consecuencia de la adquisición de Banco Popular, S.A., por parte de Banco Santander, S.A., efectuada el 7 de junio de 2017, esta sociedad ha pasado a pertenecer, desde dicha fecha, al Grupo Santander.

La Entidad Depositaria de la Sociedad BNP Paribas Securites Services, Sucursal en España. Desde el 1 de enero de 2016 hasta el 21 de octubre de 2016, la Entidad depositaria de los valores de la Sociedad fue RBC Investor Services España, S.A.U., fecha en la cual Banco Inversis, S.A., adquirió la totalidad de las acciones de RBC Investor Services España, S.A.U., procediendo a inscribir en la C.N.M.V. el cambio de denominación de esta última por Bancoval Securities Services S.A.



CLASE 8.^a



ON3001155

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 2017

(Expresada en euros)

Con fecha 17 de mayo de 2017, se produjo la fusión por absorción de Bancoval Securities Services S.A. por Banco Inversis S.A., procediendo a inscribir en la C.N.M.V., el 2 de junio de 2017, a Banco Inversis, S.A. como Entidad Depositaria. Posteriormente, con fecha 15 de septiembre de 2017, se produjo la sustitución efectiva de Banco Inversis, S.A., por BNP Paribas Securites Services, Sucursal en España, como Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

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

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



CLASE 8.^a



ON3001156

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 2017

(Expresada en euros)

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden 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.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2017 y 2016 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 2017 y 2016 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

Durante los ejercicios 2017 y 2016 la Sociedad no ha generado derecho a la retrocesión de comisiones por inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo al que pertenece la Sociedad Gestora.



CLASE 8.^a



ON3001157

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 2017

(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

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.



CLASE 8.^a



ON3001158

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 2017

(Expresada en euros)

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 2017 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 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2017, 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



ON3001159

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 2017

(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 2017 y 2016.

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.

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2017, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2016, es la siguiente:

	2017	2016
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	8 746,12	323 251,28
	8 746,12	323 251,28
Propuesta de distribución		
Reserva legal	874,61	32 325,13
Reserva voluntaria	7 871,51	290 926,15
	8 746,12	323 251,28



CLASE 8.^a



ON3001160

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 2017

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



ON3001161

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 2017

(Expresada en euros)

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.

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

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.



CLASE 8.^a



ON3001162

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 2017

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



ON3001163

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 2017

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



ON3001164

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 2017

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



ON3001165

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 2017

(Expresada en euros)

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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

k) Valor teórico de las acciones

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

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.



CLASE 8.^a



ON3001166

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 2017

(Expresada en euros)

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 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Depósitos de garantía	64 459,68	36 419,00
Administraciones Públicas deudoras	4 779,15	14 971,23
Otros	216,59	238,59
	<u>69 455,42</u>	<u>51 628,82</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	106,70	3 317,84
Operaciones pendientes de liquidar		22,00
Otros	18 131,47	18 407,33
	<u>18 238,17</u>	<u>21 747,17</u>



CLASE 8.^a



ON3001167

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 2017

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se desglosa tal y como sigue:

	2017	2016
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	18,35	52,69
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	88,35	3 265,15
	<u>106,70</u>	<u>3 317,84</u>

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

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
Cartera interior	629 354,28	2 470 648,69
Valores representativos de deuda	580 597,60	1 010 492,67
Instrumentos de patrimonio	48 756,68	487 373,37
Instituciones de Inversión Colectiva	-	972 782,65
Cartera exterior	6 774 103,02	4 860 103,05
Valores representativos de deuda	-	521 218,00
Instrumentos de patrimonio	-	382 580,87
Instituciones de Inversión Colectiva	6 774 103,02	3 956 304,18
Derivados	(2.573,06)	-
Intereses de la cartera de inversión	4 408,38	16 478,27
	<u>7 405 292,62</u>	<u>7 347 230,01</u>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017. 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 2016.



CLASE 8.^a



ON3001168

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 2017

(Expresada en euros)

A 31 de diciembre de 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securites Services, Sucursal en España.

A 31 de diciembre de 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bancoval Securities Services, S.A., excepto los títulos que se indican a continuación:

Descripción del Valor	Nº de Títulos	Depositorio
EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN "I" FI	5 926,555	Popular Banca Privada, S.A.
DEUTSCHE FLOATING RATE NOTES "LC" EUR	4 771,846	Popular Banca Privada, S.A.
UBAM DYNAMIC US DOLLAR BOND "I" USD	1 043,841	Popular Banca Privada, S.A.
AXA WF - EURO CREDIT SHORT DURATION "I" EUR	3 532,649	Popular Banca Privada, S.A.
FI JB MULTISTOCK ABS RET EUR EQ "C" EUR	2 447,381	Popular Banca Privada, S.A.
AXA WF - GLBL INFLATION BONDS "I REDEX" EUR	4 322,894	Popular Banca Privada, S.A.
M&G OPTIMAL INCOME "CH" EUR_H	9 874,892	Popular Banca Privada, S.A.
FI SCHRODER ISF EUR ALPHA ABS RT "C" EUR	3 518,3	Popular Banca Privada, S.A.
FI CANDRIAM INDEX ARBITRAGE "C" ACC	511,886	Popular Banca Privada, S.A.
FI AXA WF GLB INFLAT S-D "I" CAP (EURHDG)	4 910,627	Popular Banca Privada, S.A.
PBP AHORRO CORTO PLAZO FI	48 739,7	Popular Gestión Privada, S.G.I.I.C

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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. Desde el 1 de enero de 2016 hasta el 30 de septiembre de 2016 el tipo de referencia aplicado a la remuneración de la cuenta corriente en el Depositario se calculó en base al Eonia mensual menos el 0,15%. Desde el 1 de octubre de 2016 hasta el 31 de diciembre de 2016 y durante el ejercicio 2017, el tipo de referencia aplicado a la remuneración de la cuenta corriente en el Depositario ha sido el tipo de interés del Banco Central Europeo aplicable sobre los depósitos diarios, fijado desde el 1 de marzo de 2016 en un menos 0,40%. Adicionalmente, sobre el 2% del patrimonio diario de la Sociedad, el Depositario ha aplicado un tipo de remuneración del 0,40%, el cual es abonado a la Sociedad.



CLASE 8.^a



ON3001169

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 2017

(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2017 y 2016 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2016	Operaciones con acciones	Otros	2017
Capital inicial	2 400 000,75	-	-	2 400 000,75
Capital estatutario emitido	3 910 836,30	-	-	3 910 836,30
	6 310 837,05	-	-	6 310 837,05
	2015	Operaciones con acciones	Otros	2016
Capital inicial	2 400 000,75	-	-	2 400 000,75
Capital estatutario emitido	3 910 836,30	-	-	3 910 836,30
	6 310 837,05	-	-	6 310 837,05

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

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

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



CLASE 8.^a



ON3001170

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 2017

(Expresada en euros)

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2016	Distribución resultados de 2016	Otros	2017
Reserva legal	421 899,86	32 325,13	-	454 224,99
Reserva voluntaria	2 727 630,27	290 926,15	-	3 018 556,42
Otras reservas	34 295,39	-	-	34 295,39
	3 183 825,52	323 251,28	-	3 507 076,80

	2015	Distribución resultados de 2015	Otros	2016
Reserva legal	419 008,59	2 891,27	-	421 899,86
Reserva voluntaria	2 701 608,80	26 021,47	-	2 727 630,27
Otras reservas	34 295,39	-	-	34 295,39
	3 154 912,78	28 912,74	-	3 183 825,52

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 2017 y 2016, ha sido el siguiente:

	2017	2016
Saldo al 1 de enero	(2 528 197,09)	(1 587 249,39)
Entradas	(174,61)	(940 961,59)
Salidas	28,37	13,89
Saldo al 31 de diciembre	(2 528 343,33)	(2 528 197,09)



CLASE 8.ª



ON3001171

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 2017

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad mantenía 1.514.936 y 1.514.938 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2017	2016
Patrimonio atribuido a accionistas	8 790 306,08	8 781 718,37
Número de acciones en circulación	4 495 385	4 495 383
Valor teórico por acción	1,96	1,95
Número de accionistas	105	107

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, 2 accionistas, personas jurídicas, poseían acciones que representaban el 75,19% y el 75,20% de la cifra de capital social, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

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

	2017	2016
Accionistas		
Promociones Blictran, S.L.	42,10%	42,10%
Office Arquitectura in Barcelona, S.L.	33,10%	33,10%
	75,20%	75,20%

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 y 2016.



CLASE 8.^a



ON3001172

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 2017

(Expresada en euros)

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Capital nominal no suscrito ni en circulación	17 689 170,45	17 689 170,45
	<u>17 689 170,45</u>	<u>17 689 170,45</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2017, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2017 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos.

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 sujeta de los últimos cuatro años.

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



CLASE 8.^a



ON3001173

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 2017

(Expresada en euros)

13. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

De acuerdo con lo establecido en la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante el ejercicio 2017 y 2016 por la Sociedad es el siguiente:

	Días	
	2017	2016
Periodo medio de pago a proveedores	24,30	24,81

14. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

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 2017 y 2016, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.



CLASE 8.^a



ON3001174

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 2017

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2017 y 2016 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 2017, se compone de 2 hombres y 1 mujeres.

Al 31 de diciembre de 2017, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ACCIONA VAR 2018-11-21	EUR	300 000,00	365,93	301 416,00	1 416,00	XS1518543894
GAS NATURAL 4,13 2018-01-26	EUR	97 640,00	3 842,47	100 284,00	2 644,00	XS0479541699
TOTALES Renta fija privada cotizada		397 640,00	4 208,40	401 700,00	4 060,00	
Instrumentos del mercado monetario						
ACCIONA 0,61 2018-10-26	EUR	178 896,61	199,98	178 897,60	0,99	XS1709350042
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		178 896,61	199,98	178 897,60	0,99	
Acciones admitidas cotización						
TELEFONICA	EUR	54 073,22	-	48 750,04	(5 323,18)	ES0178430E18
PBP CARTERA PREMIUM, SICAV SA	EUR	5,52	-	6,64	1,12	ES0146821030
TOTALES Acciones admitidas cotización		54 078,74	-	48 756,68	(5 322,06)	
TOTAL Cartera Interior		630 615,35	4 408,38	629 354,28	(1 261,07)	



CLASE 8.^a

AP. MILXNTH



ON3001175

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
IIC JPM INCOME OPPORTUNITY "I PERF" EUR_H	EUR	439 999,99	-	438 752,89	(1 247,10)	LU0289473133
IIC CANDRIAM LONG SHORT CREDIT "V" EUR	EUR	424 998,97	-	424 337,78	(661,19)	FR0011510031
IIC CANDRIAM INDEX ARBITRAGE "V" EUR	EUR	439 999,24	-	442 843,09	2 843,85	FR0011510023
IIC THREADNEEDLE CREDIT OPPORTUNITIES "2" IGA EUR	EUR	420 000,00	-	419 628,62	(371,38)	GB00B3D8PZ13
IIC BNP PARIBAS INSTICASH EUR "I" EUR	EUR	1 199 999,99	-	1 197 303,91	(2 696,08)	LU0094219127
IIC M&G OPTIMAL INCOME "CH" EUR_H	EUR	573 645,15	-	625 950,60	52 305,45	GB00B1VMD022
IIC AMUNDI - SG OBLIG CORPORATE 1-3	EUR	439 999,69	-	445 888,66	5 888,97	FR0000448870
IIC AXA WF - EURO CREDIT SHORT DURATION "I" EUR	EUR	474 999,98	-	482 524,53	7 524,55	LU0227127643
IIC UBAM DYNAMIC US DOLLAR BOND "I" USD	USD	208 971,02	-	193 917,05	(15 053,97)	LU0132661827
IIC GAM MULTIBOND LOCAL EMERGING BOND "C" EUR_H	EUR	270 000,06	-	290 247,53	20 247,47	LU0256065409
IIC M&G DYNAMIC ALLOCATION "C" EUR	EUR	665 000,02	-	713 980,38	48 980,36	GB00B56D9Q63
IIC DEUTSCHE FLOATING RATE NOTES "FC" EUR	EUR	925 000,00	-	926 659,23	1 659,23	LU1534068801
IIC ISHARES MSCI JAPAN UCITS EUR (IIPA NA)	EUR	160 532,38	-	172 068,75	11 536,37	IE00B4LSYX21
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		6 643 146,49	-	6 774 103,02	130 956,53	
TOTAL Cartera Exterior		6 643 146,49	-	6 774 103,02	130 956,53	



CLASE 8.^a



ON3001176

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

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EURO/JPY FUTURE 125000	JPY	123 282,97	125 733,22	19/03/2018
FUTURO DJ EURO STOXX INDEX 10	EUR	712 000,00	698 600,00	16/03/2018
TOTALES Futuros comprados		835 282,97	824 333,22	
Futuros vendidos				
FUTURO EURO FX CURR 125000	USD	371 860,68	377 202,21	19/03/2018
FUTURO EURO/GBP CURRENCY 125000	GBP	371 167,14	375 776,28	19/03/2018
TOTALES Futuros vendidos		743 027,82	752 978,49	
TOTALES		1 578 310,79	1 577 311,71	



CLASE 8.^a



ON3001177

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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ACCIONA VAR 2018-11-21	EUR	300 000,00	2 358,33	301 419,00	1 419,00	XS1518543894
BANCO SANTANDER VAR 2020-03-04	EUR	199 720,00	43,05	201 362,00	1 642,00	XS1195284705
CAJA DE AHORROS DE BARCELONA 2,50 2017-04-18	EUR	99 717,00	1 767,12	100 791,00	1 074,00	ES0340609215
GAS NATURAL 4,13 2018-01-26	EUR	195 280,00	7 684,93	208 830,00	13 550,00	XS0479541699
TOTALES Renta fija privada cotizada		794 717,00	11 853,43	812 402,00	17 685,00	
Instrumentos del mercado monetario						
ACS 0,00 2017-08-18	EUR	198 097,17	706,05	198 090,67	(6,50)	XS1480730743
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		198 097,17	706,05	198 090,67	(6,50)	
Acciones admitidas cotización						
DOMINION	EUR	95 856,98	-	109 515,00	13 658,02	ES0105130001
MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	116 520,76	-	158 509,44	41 988,68	ES0184696013
BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.	EUR	138 591,01	-	113 502,44	(25 088,57)	ES0113790226
PBP CARTERA PREMIUM, SICAV SA	EUR	5,52	-	6,49	0,97	ES0146821030
TELEFONICA	EUR	96 016,75	-	105 840,00	9 823,25	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización		446 991,02	-	487 373,37	40 382,35	
Acciones y participaciones Directiva						
IIC EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN "I" FI	EUR	555 435,73	-	557 986,05	2 550,32	ES0133877003
IIC PBP AHORRO CORTO PLAZO FI	EUR	414 976,19	-	414 796,60	(179,59)	ES0147074035
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		970 411,92	-	972 782,65	2 370,73	
TOTAL Cartera Interior		2 410 217,11	12 559,48	2 470 648,69	60 431,58	



CLASE 8.^a



ON3001178

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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 2.00 2020-02-03	EUR	199 078,00	3 639,34	200 542,00	1 464,00	XS1169791529
REPSOL, S.A. 2.13 2020-12-16	EUR	283 800,00	279,45	320 676,00	36 876,00	XS1334225361
TOTALES Renta fija privada cotizada		482 878,00	3 918,79	521 218,00	38 340,00	
Acciones admitidas cotización						
IROBOT CORP	USD	65 815,06	-	133 384,04	67 568,98	US4627261005
IBM	USD	85 454,50	-	104 167,92	18 713,42	US4592001014
BRITISH SKY BROADCASTING	GBP	119 108,60	-	145 028,91	25 920,31	GB0001411924
TOTALES Acciones admitidas cotización		270 378,16	-	382 580,87	112 202,71	
Acciones y participaciones Directiva						
IIC CANDRIAM INDEX ARBITRAGE "C" EUR	EUR	699 998,99	-	700 715,63	716,64	FR0010016477
IIC AXA WF - GLOBAL INFLATION SHORT DURATION BONDS	EUR	500 000,04	-	498 821,49	(1 178,55)	LU1353952267
IIC SCHRODER ISF EUROPEAN ALPHA ABSOLUTE RETURN "C"	EUR	379 999,62	-	381 005,15	1 005,53	LU0995125985
IIC AXA WF - GLOBAL INFLATION BONDS "I REDEX" EUR	EUR	392 000,03	-	383 743,30	(8 256,73)	LU0482270666
IIC DEUTSCHE FLOATING RATE NOTES "LC" EUR	EUR	400 000,00	-	401 789,45	1 789,45	LU0034353002
IIC UBAM DYNAMIC US DOLLAR BOND "I" USD	USD	208 971,02	-	217 125,28	8 154,26	LU0132661827
IIC JULIUS BAER MULTISTOCK ABSOLUTE RETURN EUROPE	EUR	299 999,96	-	293 392,03	(6 607,93)	LU0529497777
IIC M&G OPTIMAL INCOME "CH" EUR_H	EUR	173 645,15	-	202 269,39	28 624,24	GB00B1VMD022
IIC LYXOR ETF COMMODITIES REUTER CRB TR EUR (CRB F	EUR	241 813,75	-	220 496,77	(21 316,98)	FR0010270033
IIC ISHARES STOXX EUROPE 600 HEALTH CARE EUR (SXDP	EUR	187 334,83	-	177 000,00	(10 334,83)	DE000A0Q4R36
IIC AXA WF - EURO CREDIT SHORT DURATION "I" EUR	EUR	474 999,98	-	479 945,69	4 945,71	LU0227127643
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 958 763,37	-	3 956 304,18	(2 459,19)	
TOTAL Cartera Exterior		4 712 019,53	3 918,79	4 860 103,05	148 083,52	



ON3001179

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

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)



ON3001180

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
EURO/GBP CURRENCY 125000	GBP	368 945,66	375 662,95	13/03/2017
DJ EURO STOXX INDEX 10	EUR	324 000,00	327 700,00	17/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		692 945,66	703 362,95	
TOTALES		692 945,66	703 362,95	



CLASE 8.^a



ON3001181

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

Informe de gestión del ejercicio 2017

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Durante el periodo el valor teórico ha variado un 0,10%, al igual que su patrimonio, y el número de accionistas se sitúa en 105 frente a los 107 del ejercicio anterior.

La Sociedad invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC.

La Sociedad no ha realizado operativa alguna de préstamo de valores en el periodo.

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.

En este año 2017 que despedimos, destaca el buen comportamiento de los mercados financieros, fundamentalmente en renta variable, con importantes revalorizaciones de las bolsas mundiales, donde ha brillado con luz propia la bolsa americana y los mercados emergentes, con rentabilidades de doble dígito, así como sectores cíclicos y de compañías con sesgo de crecimiento versus compañías de sesgo valor. El índice tecnológico Nasdaq americano superaba el 28% de rentabilidad en el año. El presente ejercicio no se entiende sin el fuerte movimiento de las divisas, en particular, la fuerte apreciación del euro iniciada a principios de año y acentuada tras los comentarios de Mario Draghi a finales de junio, respecto a una política monetaria menos expansiva por parte del BCE, con la retirada paulatina de los estímulos en su hoja de ruta. Además la escalada militar entre Estados Unidos y Corea del Norte y la incertidumbre política en Cataluña han provocado momentos de nerviosismo entre los inversores, que se han visto reflejados en el comportamiento de los diferentes activos durante el periodo.



CLASE 8.^a



ON3001182

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

Informe de gestión del ejercicio 2017

En el ámbito de activos de menor riesgo como la renta fija, no ha cambiado nuestro posicionamiento de infraponderación de la deuda pública, en un momento de inflaciones contenidas, rentabilidades cotizando en mínimos históricos y una continuación del programa de compra de bonos por parte del BCE que se mantendrá hasta septiembre de 2018. Por tanto, las posibilidades de generación de valor a corto plazo se ven reducidas comparadas con otros activos. Por su parte, la Reserva Federal de EEUU con la anunciada reducción de su balance y la subida de tipos del mes de diciembre, marca la senda de normalización en política monetaria que deben seguir otros bancos centrales de economías menos avanzadas en el ciclo, tal y como le ocurre al BCE. En cuanto a la operativa en el periodo, vencieron dos pagarés que en el mes de agosto de las empresas ACS y Thyssenkrupp, y a la espera de encontrar nuevas alternativas a corto plazo que ofrezcan alguna rentabilidad positiva, se incrementaron inicialmente en fondos monetarios (JPM Euro Liquidity y BNP Paribas Insticash), de bonos flotantes (PBP Bonos Flotantes FI y Deutsche Floating Bonds) y de renta fija con duración muy limitada (PBP Ahorro Corto Plazo FI). Como hemos mencionado anteriormente, dadas las actuales condiciones del mercado de renta fija con tipos de interés en mínimos y en pleno proceso de normalización monetaria, donde resulta harto complicada la generación de valor, decidíamos tomar más riesgo en la cartera mediante la aproximación a renta fija emergente. La mejora de los fundamentales de las economías emergentes tras el repunte de las materias primas en general y el precio del crudo en particular, y la estabilización de sus respectivas divisas, nos ha motivado a invertir en renta fija emergente en moneda local. La ligera depreciación de sus monedas en la segunda mitad del ejercicio nos ofrecía un buen punto de entrada, momento que aprovechamos para incorporar en cartera el fondo Pictet Emerging Local Debt. Por último se decidió vender posiciones en fondos monetarios y se adquirieron activos de renta fija alternativa, como los fondos: JPM Income Opportunities y Threadneedle Credit Opportunities.

Tras los movimientos realizados, los niveles de inversión a cierre del periodo en renta fija ascienden al 54,4% de la cartera, incluyendo tanto inversión directa como a través de fondos.

En cuanto a los activos monetarios y la liquidez, mantenemos a cierre de ejercicio una posición del 29,2%. De entre ellos, los activos monetarios representan un 13,5% de la cartera, materializado a través de pagarés y fondos monetarios.



CLASE 8.^a



ON3001183

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

Informe de gestión del ejercicio 2017

Como mencionábamos con anterioridad, el movimiento de las divisas durante el año ha sido determinante. La depreciación del dólar vino acompañada de descensos en las bolsas europeas a la par que veíamos un descenso en las estimaciones de beneficios por parte de analistas fruto, entre otras razones, del movimiento de la divisa. Movimiento opuesto el registrado por la bolsa americana y mercados emergentes, beneficiados también por el fuerte peso en sus índices bursátiles de compañías tecnologías, con crecimientos de doble dígito en beneficios empresariales, y el repunte del precio del crudo, abriéndose en la segunda mitad del ejercicio un diferencial de rentabilidad importante entre la bolsa europea y la americana, mientras que la primera cedía un 2,53% la segunda subía un 4,2%. La apreciación del dólar hacía niveles de 1.15/1.16, coincidía con la mejora del comportamiento de las bolsas europeas de nuevo animadas por el llamado “reflation trade”, además del anuncio de nuevas medidas fiscales que a la postre acabarían por aprobarse por el legislativo estadounidense al cierre del año. Sin embargo, el buen comportamiento de las bolsas no se ha visto trasladado al Ibex español en la segunda mitad del año que se dejaba cerca de un 4%; a los malos resultados empresariales de algunas de sus compañías, se unía el conflicto en Cataluña que generó cierta inestabilidad en el Ibex 35.

Entre las operaciones a destacar en el ejercicio, se realizó una importante reducción del nivel de inversión a finales del mes de julio. Así, se vendieron valores cíclicos y de elevada beta que habían ofrecido un buen comportamiento a lo largo de la primera parte del año. Así, se deshicieron posiciones en valores como SKY, Nokia y AXA. A finales de agosto, y viendo el mal comportamiento de las bolsas, decidimos incrementar el nivel de renta variable, pero en esta ocasión se realizó a través de derivados del Eurostoxx 50. Aunque en principio también se compraron futuros de Ibex 35, estos se cambiaron al poco tiempo por el índice europeo Eurostoxx 50, debido a la incertidumbre política. Adicionalmente se vendieron posiciones en bolsa española como MásMóvil, Gestamp y Grupo Dominion.

A cierre del ejercicio, la exposición en renta variable sobre el total de la cartera era del 23,4%, incluyendo tanto inversión directa como a través de fondos.

En cuanto a materias primas, el reflation trade ha posibilitado caídas del oro como activo refugio, al tiempo que veíamos repuntes en el crudo cercanos al 10%, llegando a cotizar por encima de los 55 dólares/barril, y donde la gasolina subía casi un 20% en el periodo

Hay que resaltar también la compra de una posición en dólares tras el mal comportamiento de la divisa americana durante los meses estivales. Esta adquisición se realizó mediante derivados de divisa.

A fin de periodo la exposición total de Minos Investment SICAV a otras IIC supone el 77,1% de su patrimonio, destacándose la posición en las siguientes gestoras: BNP, Popular Gestión Privada, Threadneedle, Ishares y JP Morgan.



CLASE 8.^a



ON3001184

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

Informe de gestión del ejercicio 2017

A cierre del periodo, la cartera mantiene diferentes posiciones en productos derivados. Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. tiene futuros comprados de Eurostoxx 50, con el objetivo de inversión; el peso de esta posición es del 8%. En futuros de divisa, se mantiene una posición que cubre la exposición a yenes en bolsa japonesa y una exposición de inversión en libra del 4,3% y del 4,3% en dólar. Con todo, el resultado de la operativa en derivados ha sido de +5.911,5€.

Los datos macroeconómicos a nivel global siguen siendo positivos, con EEUU apuntando a una consolidación de la recuperación económica y un camino hacia la normalización de la política monetaria de la FED, lo que sin duda afectará no sólo al comportamiento de la bolsa estadounidense sino también al resto de mercados globales. En esta situación, las divisas pueden seguir siendo un factor importante, tanto para las diferentes economías, como por el efecto más inmediato que podría tener en la cuenta de resultados de compañías de las diferentes áreas geográficas. El euro-dólar cerraba 2017 cotizando a 1,20, muy cerca del consenso de analistas para final de 2018 de 1,21 o del nivel marcado por el forward de 1,24. A corto plazo si podríamos seguir viendo cierta volatilidad en la misma.

En cuanto a la renta fija, no prevemos grandes sorpresas para el primer trimestre del año con una inflación contenida, más baja aún en Europa que en EEUU, mientras que la política monetaria ha estado telegrafiada durante los últimos tiempos y no esperamos ninguna sorpresa que pueda mover significativamente los tipos a corto.

Con este panorama, mantenemos la visión cauta sobre la deuda pública mientras que permanecemos más positivos sobre bonos flotantes de EEUU y Europa ante un escenario de subidas de tipos y normalización monetaria para el presente ejercicio. Por su parte, la renta fija emergente en moneda local sigue teniendo más valor a nuestro juicio que la renta fija corporativa. En cuanto a los activos de mayor riesgo, la renta variable Europea y España continúa siendo nuestra apuesta preferida frente a EEUU y Japón, a priori, con un menor potencial de revaloración.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio 2017 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2017 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a



ON3001185

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

Informe de gestión del ejercicio 2017

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2017, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2017, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2017, 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 2017.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2017

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 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



ON3001513

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 19 de marzo de 2018, 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 2017, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance de situación, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2017.

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0N3001149 al 0N3001180 Del 0N3001181 al 0N3001185
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0N3001186 al 0N3001217 Del 0N3001218 al 0N3001222

FIRMANTES:

D.ª. Lucia Ferrater Arquer
Presidente

D. Guillermo Vidal-Quadras Trias De Bes
Consejero

D. Borja Ferrater Arquer
Secretario Consejero