

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

Informe de Auditoría Independiente de
Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2016 e
Informe de Gestión del ejercicio 2016

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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



Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., al 31 de diciembre de 2016, 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 2016 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 2016. 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 Collantes Morales

20 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/28610
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



0M9856931

CLASE 8.^a**Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.****Balance de situación al 31 de diciembre de 2016**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	8 804 385,03	9 420 115,37
Deudores	51 628,82	58 761,43
Cartera de inversiones financieras	7 347 230,01	8 451 680,38
Cartera interior	2 470 648,69	2 377 356,97
Valores representativos de deuda	1 010 492,67	1 317 936,90
Instrumentos de patrimonio	487 373,37	402 782,46
Instituciones de Inversión Colectiva	972 782,65	656 637,61
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	4 860 103,05	6 038 023,88
Valores representativos de deuda	521 218,00	1 006 069,65
Instrumentos de patrimonio	382 580,87	438 191,27
Instituciones de Inversión Colectiva	3 956 304,18	4 593 762,96
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	16 478,27	36 299,53
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 405 526,20	909 673,56
TOTAL ACTIVO	8 804 385,03	9 420 115,37

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.

CLASE 8.^a

OM9856932

Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**Balance de situación al 31 de diciembre de 2016**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	8 781 718,37	9 399 426,98
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	8 781 718,37	9 399 426,98
Capital	6 310 837,05	6 310 837,05
Partícipes	-	-
Prima de emisión	1 492 001,61	1 492 013,80
Reservas	3 183 825,52	3 154 912,78
(Acciones propias)	(2 528 197,09)	(1 587 249,39)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	323 251,28	28 912,74
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	22 666,66	20 688,39
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	21 747,17	20 688,39
Pasivos financieros	-	-
Derivados	919,49	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	8 804 385,03	9 420 115,37
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	692 945,66	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	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	18 382 116,11	17 689 170,45

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



0M9856933

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 2016

(Expresada en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(71 330,74)	(70 981,04)
Comisión de gestión	(51 687,62)	(52 920,10)
Comisión de depositario	(9 397,69)	(9 621,72)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(10 245,43)	(8 439,22)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(71 330,74)	(70 981,04)
Ingresos financieros	65 775,12	100 130,27
Gastos financieros	(4 117,26)	(1 136,99)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	339 716,51	(924 909,64)
Por operaciones de la cartera interior	(28 766,17)	(14 599,04)
Por operaciones de la cartera exterior	368 482,68	(910 310,60)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	4 908,33	32 498,64
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(8 435,53)	893 603,57
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	98 017,28	47 259,76
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(101 965,40)	846 343,81
Resultados por operaciones con derivados	(4 487,41)	-
Otros	-	-
Resultado financiero	397 847,17	100 185,85
Resultado antes de impuestos	326 516,43	29 204,81
Impuesto sobre beneficios	(3 265,15)	(292,07)
RESULTADO DEL EJERCICIO	323 251,28	28 912,74

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 2016.

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 2016 (Expresado en euros)



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 patrimonio 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

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 2016.

OM9856934



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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	28 912,74
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	28 912,74

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	6 310 837,05	1 492 021,44	2 586 863,50	(1 416 690,36)	-	-	568 049,28	-	-	9 541 080,91
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 310 837,05	1 492 021,44	2 586 863,50	(1 416 690,36)	-	-	568 049,28	-	-	9 541 080,91
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	28 912,74	-	-	28 912,74
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	568 049,28	-	-	-	(568 049,28)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(7,64)	-	(170 559,03)	-	-	-	-	-	(170 566,67)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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



CLASE 8.^a



OM9856935



CLASE 8.^a



0M9856936

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 2016
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

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

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

La gestión y administración de ésta sociedad está encomendada a Popular Gestión Privada, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Popular Banca Privada, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Bancoval Securities Services S.A. Durante el ejercicio 2015 y 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. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



CLASE 8.^a



0M9856937

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 2016

(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, 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:

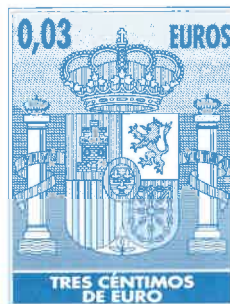
- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).
- El capital mínimo desembolsado deberá 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.

- 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 pignorarse 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.



CLASE 8.ª



OM9856938

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 2016

(Expresada en euros)

- 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 2016 y 2015 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 2016 y 2015 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 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 Popular.

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



0M9856939

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 2016

(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 2016 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.



CLASE 8.ª



0M9856940

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 2016

(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 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2016, 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 2016 y 2015.

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



0M9856941

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 2016
(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2016, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2015, es la siguiente:

	2016	2015
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	323 251,28	28 912,74
	323 251,28	28 912,74
Propuesta de distribución		
Reserva legal	32 325,13	2 891,27
Reserva voluntaria	290 926,15	26 021,47
	323 251,28	28 912,74

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



0M9856942

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 2016

(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



0M9856943

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 2016

(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, y sucesivas modificaciones, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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



CLASE 8.ª



0M9856944

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 2016

(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



0M9856945

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 2016

(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 2015, no existen en cartera operaciones de derivados.



CLASE 8.^a



0M9856946

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 2016
(Expresada en euros)

i) Cuentas de compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, en el caso de que la Sociedad no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad tenga información al respecto.

j) 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.

k) 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.



CLASE 8.^a



0M9856947

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 2016

(Expresada en euros)

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.

l) 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.

m) 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".



CLASE 8.^a



0M9856948

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 2016
(Expresada en euros)

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Depósitos de garantía	36 419,00	-
Administraciones Públicas deudoras	14 971,23	58 307,89
Otros	238,59	453,54
	<u>51 628,82</u>	<u>58 761,43</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	3 317,84	307,42
Operaciones pendientes de liquidar	22,00	-
Otros	18 407,33	20 380,97
	<u>21 747,17</u>	<u>20 688,39</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	52,69	15,35
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	3 265,15	292,07
	<u>3 317,84</u>	<u>307,42</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.



CLASE 8.ª



0M9856949

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 2016

(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 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	2 470 648,69	2 377 356,97
Valores representativos de deuda	1 010 492,67	1 317 936,90
Instrumentos de patrimonio	487 373,37	402 782,46
Instituciones de Inversión Colectiva	972 782,65	656 637,61
Cartera exterior	4 860 103,05	6 038 023,88
Valores representativos de deuda	521 218,00	1 006 069,65
Instrumentos de patrimonio	382 580,87	438 191,27
Instituciones de Inversión Colectiva	3 956 304,18	4 593 762,96
Intereses de la cartera de inversión	16 478,27	36 299,53
	7 347 230,01	8 451 680,38

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 2016. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015.

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 depósitos con entidades financieras distintas del depositario y los títulos que se indican a continuación:

Descripción del Valor	Nº de Títulos	Depositarario
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



CLASE 8.^a



0M9856950

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 2016
(Expresada en euros)

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

Descripción del Valor	Nº de Títulos	Depositario
EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN "I" FI	5 926,555	Popular Banca Privada, S.A.
DEUTSCHE FLOATING RATE NOTES "LC" EUR	4 771,846	Popular Banca Privada, S.A.
UBAM DYNAMIC US DOLLAR BOND "I" USD	1 043,841	Popular Banca Privada, S.A.
AXA WF - EURO CREDIT SHORT DURATION "I" EUR	3 532,649	Popular Banca Privada, S.A.
GAM STAR CREDIT OPPORTUNITIES (EUR), F.I.	27 163,100	Popular Banca Privada, S.A.
JB MULTIBOND ABSOLUTE RETURN BOND "C"	1 963,163	Popular Banca Privada, S.A.
NORDEA 1 STABLE RETURN "BI" EUR	8 949,881	Popular Banca Privada, S.A.
BSF EUROPEAN ABSOLUTE RETURN "D2" EUR	2 224,690	Popular Banca Privada, S.A.
JB MULTISTOCK ABSOLUTE RETURN EUROPE	2 447,381	Popular Banca Privada, S.A.
GAM STR GBL SLCTR ORDINARY SHARES II "O"	16 782,980	Popular Banca Privada, S.A.
FT. TEMPLETON AFRICA "I" USD	9 316,770	Popular Banca Privada, S.A.
AXA WF - GBL INFLATION BONDS "I REDEX" EUR	4 322,894	Popular Banca Privada, S.A.
FIDELITY F. EUROPEAN HIGH YIELD "Y" EUR	17 227,620	Popular Banca Privada, S.A.
JB MULTIBOND LOCAL EMERGING BOND "C"	1 744,308	Popular Banca Privada, S.A.
M&G OPTIMAL INCOME "CH" EUR_H	9 874,892	Popular Banca Privada, S.A.
BNY MELLON GLOBAL REAL RETURN "C" EUR	155 799,642	Popular Banca Privada, S.A.

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario. Durante el ejercicio 2015, 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%. Durante el ejercicio 2016, el tipo fijo de remuneración aplicado a la remuneración de la cuenta corriente en el Depositario ha sido de menos 0,3%. Adicionalmente, sobre el 3% del patrimonio diario de la Sociedad, el Depositario ha aplicado un tipo de remuneración del 0,3%, el cual ha sido abonado a la Sociedad.



CLASE 8.^a



0M9856951

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 2016
(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2016 y 2015 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	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

	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	2 400 000,75	-	-	2 400 000,75
Capital estatutario emitido	3 910 836,30	-	-	3 910 836,30
	6 310 837,05	-	-	6 310 837,05

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



0M9856952

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 2016
(Expresada en euros)

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	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

	2014	Distribución resultados de 2014	Otros	2015
Reserva legal	362 203,66	56 804,93	-	419 008,59
Reserva voluntaria	2 190 364,45	511 244,35	-	2 701 608,80
Otras reservas	34 295,39	-	-	34 295,39
	2 586 863,50	568 049,28	-	3 154 912,78

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

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2016 y 2015, ha sido el siguiente:

	2016	2015
Saldo al 1 de enero	(1 587 249,39)	(1 416 690,36)
Entradas	(940 961,59)	(170 566,67)
Salidas	13,89	7,64
Saldo al 31 de diciembre	(2 528 197,09)	(1 587 249,39)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad mantenía 1.514.938 y 1.027.938 acciones propias en cartera, respectivamente.



CLASE 8.ª



0M9856953

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 2016
(Expresada en euros)

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a accionistas	8 781 718,37	9 399 426,98
Número de acciones en circulación	4 495 383	4 982 383
Valor teórico por acción	1,95	1,89
Número de accionistas	107	107

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, 2 accionistas poseían acciones que representaban el 75,20% y el 77,62% de la cifra de capital en circulación, respectivamente, 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:

	2016	2015
Accionistas		
Carlos Ferrater, S.L.	0,00%	47,76%
Promociones Blictran, S.L.	42,10%	0,00%
Office Arquitectura in Barcelona, S.L.	33,10%	29,86%
	75,20%	77,62%

10. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados y, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



0M9856954

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 2016
(Expresada en euros)

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Capital nominal no suscrito ni en circulación	17 689 170,45	17 689 170,45
	17 689 170,45	17 689 170,45

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2016 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



0M9856955

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 2016
(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 final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante el ejercicio 2016 por la Sociedad es el siguiente:

	Días	
	2016	2015
Periodo medio de pago a proveedores	24,81	26,22

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.

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 2016 y 2015.

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.



CLASE 8.^a



0M9856956

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 2016

(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 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 2016, se compone de 2 hombres y 1 mujer.

Al 31 de diciembre de 2016, 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 2016
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



0M9856957

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	

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

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

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	



CLASE 8.^a



OM9856958

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

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

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
ACTIVO FIDUCIARIO



0M9856959

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANCO SANTANDER VAR 2020-03-04	EUR	199 720,00	74,98	198 506,00	(1 214,00)	XS1195284705
BANCO SABADELL 0.90 2016-08-02	EUR	200 000,00	1 642,19	200 500,00	500,00	ES0313860106
BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 2.88 2016-05-19	EUR	299 937,00	5 349,39	302 583,00	2 646,00	XS0993306603
CAJA DE AHORROS DE BARCELONA (2.50 2017-04-	EUR	99 717,00	1 762,30	102 815,00	3 098,00	ES0340609215
GAS NATURAL 4.13 2018-01-26	EUR	195 280,00	7 662,33	215 284,00	20 004,00	XS0479541699
TOTALES Renta fija privada cotizada		994 654,00	16 491,19	1 019 688,00	25 034,00	
Instrumentos del mercado monetario						
BANCO SABADELL 0.00 2016-11-16	EUR	298 254,60	176,40	298 248,90	(5,70)	ES0513862BM6
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		298 254,60	176,40	298 248,90	(5,70)	
Acciones admitidas cotización						
PBP CARTERA PREMIUM, SICAV SA	EUR	5,52	-	6,24	0,72	ES0146821030
PBP DOLAR PREMIUM SICAV	EUR	335 679,39	-	402 776,22	67 096,83	ES0135941039
TOTALES Acciones admitidas cotización		335 684,91	-	402 782,46	67 097,55	
Acciones y participaciones Directiva						
PART.EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN "I" FI	EUR	555 435,73	-	556 474,96	1 039,23	ES0133877003
PART.PBP GESTION FLEXIBLE FI	EUR	104 129,97	-	100 162,65	(3 967,32)	ES0110158039
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		659 565,70	-	656 637,61	(2 928,09)	
TOTAL Cartera Interior		2 288 159,21	16 667,59	2 377 356,97	89 197,76	



CLASE 8.^a



0M9856960

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

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

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	3 791,78	198 898,00	(180,00)	XS1169791529
FIAT SPA 6.38 2016-04-01	EUR	210 200,00	9 579,92	202 654,00	(7 546,00)	XS0613002368
ARCELORMITTAL 4.63 2017-11-17	EUR	458 650,00	3 142,16	423 359,40	(35 290,60)	XS0559641146
TESCO PLC 5.88 2016-09-12	EUR	188 310,06	3 118,08	181 158,25	(7 151,81)	XS0386772684
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 056 238,06	19 631,94	1 006 069,65	(50 168,41)	
Acciones admitidas cotización						
ACCOR	EUR	49 314,91	-	44 605,58	(4 709,33)	FR0000120404
PUBLICIS GROUP	EUR	48 627,53	-	44 991,54	(3 635,99)	FR0000130577
BNP PARIBAS (Broker)	EUR	48 503,51	-	49 252,89	749,38	FR0000131104
NORDEA BANK AB	SEK	104 306,96	-	101 652,81	(2 654,15)	SE0000427361
IROBOT CORP	USD	95 980,29	-	114 067,39	18 087,10	US4627261005
IBM	USD	85 454,50	-	83 621,06	(1 833,44)	US4592001014
TOTALES Acciones admitidas cotización		432 187,70	-	438 191,27	6 003,57	
Acciones y participaciones Directiva						
PART.GAM STAR CREDIT OPPORTUNITIES "O" EUR	EUR	390 000,10	-	414 030,84	24 030,74	IE00B567SW70
PART.LYXOR ETF COMMODITIES REUTER CRB TR "C" EUR (	EUR	196 395,02	-	145 537,03	(50 857,99)	FR0010270033
PART.FIDELITY F. EUROPEAN HIGH YIELD "Y" EUR	EUR	313 908,27	-	326 118,85	12 210,58	LU0346390270
PART.M&G OPTIMAL INCOME "CH" EUR_H	EUR	173 645,15	-	188 481,08	14 835,93	GB00B1VMD022
PART.BSF EUROPEAN ABSOLUTE RETURN "D2" EUR	EUR	299 999,45	-	307 318,68	7 319,23	LU0414666189
PART.GAM STAR GLOBAL SELECT ORDINARY SHARES II "O	EUR	218 182,10	-	182 905,95	(35 276,15)	IE00B5KM3D46
PART.BNY MELLON GLOBAL REAL RETURN "C" EUR	EUR	200 000,00	-	198 644,54	(1 355,46)	IE00B4Z6MP99
PART.AXA WF - EURO CREDIT SHORT DURATION "I" EUR	EUR	474 999,98	-	474 293,45	(706,53)	LU0227127643
PART.ISHARES STOXX 600 OIL & GAS EUR (SXEPEX GY)	EUR	208 379,82	-	159 182,00	(49 197,82)	DE000A0H08M3
PART.ISHARES CORE EURO STOXX 50 EUR (CSSX5E SW)	EUR	95 813,85	-	93 706,20	(2 107,65)	IE00B53L3W79
PART.JULIUS BAER MULTISTOCK ABSOLUTE RETURN						
EUROPE	EUR	299 999,96	-	305 212,88	5 212,92	LU0529497777
PART.NORDEA 1 STABLE RETURN "BI" EUR	EUR	150 000,01	-	151 252,99	1 252,98	LU0351545230
PART.UBAM DYNAMIC US DOLLAR BOND "I" USD	USD	208 971,02	-	207 172,94	(1 798,08)	LU0132661827
PART.JULIUS BAER MULTIBOND LOCAL EMERGING BOND "C"	EUR	375 308,81	-	328 383,42	(46 925,39)	LU0256065409
PART.DEUTSCHE FLOATING RATE NOTES "LC" EUR	EUR	400 000,00	-	399 164,93	(835,07)	LU0034353002
PART.FT. TEMPLETON AFRICA "I" USD	USD	97 393,83	-	72 135,92	(25 257,91)	LU0727123746
PART.AXA WF - GLOBAL INFLATION BONDS "I REDEX" EUR	EUR	392 000,03	-	377 864,16	(14 135,87)	LU0482270666
PART.JULIUS BAER MULTIBOND ABS RETURN BOND "C"	EUR	274 999,87	-	262 357,10	(12 642,77)	LU0186679246
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 769 997,27	-	4 593 762,96	(176 234,31)	
TOTAL Cartera Exterior		6 258 423,03	19 631,94	6 038 023,88	(220 399,15)	



CLASE 8.^a



OM9856961



CLASE 8.^a



0M9856962

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

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Durante el periodo el valor teórico ha variado un 3,55%. El patrimonio ha evolucionado en un -7,59%, y el número de accionistas se sitúa en 107 en ambos ejercicios.

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 y 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).

Minos Investments SICAV ha obtenido en el segundo semestre de 2016 una rentabilidad de +3,55%. El perfil prudente de la SICAV ha marcado la gestión en el segundo semestre del año.

Durante la segunda mitad del año, se han producido diversos acontecimientos geopolíticos y decisiones de política monetaria, que han moldeado un final de año positivo después de varios meses de rentabilidades negativas en las bolsas mundiales.

La primera parte del ejercicio emestre ha estado caracterizada por la incertidumbre ocasionada tras el referéndum de permanencia del Reino Unido en la UE, el denominado Brexit. Dicha incertidumbre post-resultados se vio reflejada en la volatilidad de las bolsas y en el mercado de divisas, beneficiando a los bonos de gobierno en una huida hacia activos refugio.

Nuestro posicionamiento hasta esa fecha había sido la infraponderación de bonos de gobierno, dada la inminente subida de tipos en EE.UU. y la mejora macroeconómica, estrategia que no ofrecería buenos resultados hasta bien avanzado el semestre. Sin embargo, nos manteníamos con duraciones cortas en cartera. Durante el trimestre optamos por reducir exposición a renta fija europea.



CLASE 8.ª



0M9856963

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

Informe de gestión del ejercicio 2016

La mitad del ejercicio tuvo como principal catalizador las elecciones presidenciales en EE.UU., con la victoria del republicano Donald Trump, cuyos mensajes en materia fiscal y de inversión empujaban definitivamente los mercados financieros al alza con una fuerte rotación sectorial hacia sectores de cíclicos y de valor, con el sector financiero y de energía como protagonistas. El primero con la confirmación de la subida de tipos por parte de la Reserva Federal en el mes de diciembre, mientras el segundo continuaba su escalada después del acuerdo de la OPEP sobre la producción del crudo, que llevaba al mismo a niveles cercanos a los \$50/barril.

Como comentamos durante el ejercicio se han producido eventos de relevancia que ha posibilitado un movimiento de las carteras de prácticamente todos los activos que la componen. En primer lugar, la renta variable que ha sido uno de los activos con mejor comportamiento en la segunda mitad del año con un sesgo positivo hacía activos con mayor beta. A pesar de las dudas que aún perduraban a comienzos del periodo, teníamos en mente una mejora de las expectativas de inflación y la intención de jugar el denominado “reflation trade”, la temática de inversión que consistía aprovechar los efectos de los estímulos monetarios, principalmente inflación, y de las posibles bajadas impositivas y estímulos fiscales. El periodo post-electoral en EEUU, con el Trumponomics como bandera, se fija un objetivo de reformas impositivas y un ambicioso programa de inversión en infraestructuras, por lo que hemos decidido incrementar las posiciones en renta variable americana y global. De este modo, incorporábamos compañías como la operadora de telefonía MásMóvil y la británica Sky, así como el ETF sectorial de bancos Ishares Eurostoxx Banks. Por otro lado, también se reguló el nivel de inversión de la sicav mediante compra venta de futuros del Eurostoxx 50 y del índice español Ibex 35.

Los activos de renta fija también tenían su protagonismo en el periodo. La tan mencionada burbuja en activos de renta fija, tanto en crédito como en bonos gobierno, comenzaba a desinflarse fruto de las políticas de los bancos centrales y de la mejora de las expectativas de recuperación económica. Nuestro posicionamiento se ha mantenido durante el semestre con duraciones cortas en cartera, y la preferencia de crédito versus bonos de gobiernos.

En el proceso de búsqueda constante de rentabilidad, encontramos una buena oportunidad en bonos high yield americano. La posibilidad de que las tasas de impago se estabilicen, incluso que se reduzcan, fruto de una mejora en la actividad económica, además de una mejora del precio del crudo registrado en los últimos meses, representan buenos datos para un activo como el high yield americano, donde el sector de energía tiene una fuerte presencia. Por ello, decidimos incorporar el fondo AXA US High Yield Bond en cartera.

El peso de la renta fija sobre la exposición total de la cartera a cierre de ejercicio supone un 46,15% a lo que hay que sumar un 12,03% en fondos monetarios, y un 17,83% en liquidez.



CLASE 8.ª



0M9856964

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

Informe de gestión del ejercicio 2016

Por lo que a divisas se refiere, hemos ido aprovechando el fortalecimiento paulatino del dólar conforme avanzaba el semestre para ir reduciendo posiciones. Por otro lado, la fuerte depreciación acumulada por la libra durante todo el año, nos ha llevado a tomar posiciones en este activo.

A fin de periodo la exposición total de Minos Investments SICAVa otras IIC supone el 56,13% de su patrimonio, destacándose la posición en las siguientes gestoras: Schroder, Lyxor, Candriam, Axa, Allianz Popular y JP Morgan.

El comienzo del año 2017 presenta diversas incertidumbres de importancia. El aspecto más relevante a nivel de política económica será las nuevas medidas económicas y regulatorias que pueda imponer la administración Trump tras su toma de posesión. El sesgo político de la administración podría determinar el comportamiento relativo de diversos sectores tales como Farmacia, Energía, banca e infraestructuras. Dadas las fuertes expectativas con las que se ha acogido al presidente electo, el riesgo puede ser de decepción.

A nivel empresarial, tendremos los resultados empresariales del último trimestre del año, y con ello, la fijación por parte de un buen número de compañías de las guías para los próximos trimestres. Sin embargo, tampoco aquí esperamos grandes sorpresas ya que no consideramos que las compañías se aventuren a fijar o cuantificar el posible impacto del gobierno Trump.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2016 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2016, 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 2016, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.ª



0M9856965

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

Informe de gestión del ejercicio 2016

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2016, 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 2016.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 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



0M9933989

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

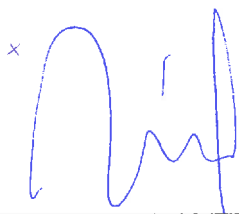
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Minos Investment, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., en fecha 07 de marzo de 2017, 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 2016, 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 2016.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2016.

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M9856896 al 0M9856926 Del 0M9856927 al 0M9856930
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M9856931 al 0M9856961 Del 0M9856962 al 0M9856965

FIRMANTES:


D.ª. Lucia Ferrater Arquer
Presidente


D. Borja Ferrater Arquer
Consejero


D. Guillermo Vidal-Quadras Trias De Bes
Consejero