

JUFERUCA, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e
informe de gestión del ejercicio 2015



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Juferuca, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

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

Responsabilidad del auditor

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

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de 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 Juferuca, S.I.C.A.V., S.A. a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Javier Pato Blázquez

1 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/09486
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



OM0759750

CLASE 8.ª

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresados en euros)

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	10 940 539,52	5 712 699,28
Deudores	73 836,98	36 209,29
Cartera de inversiones financieras	9 361 638,14	5 418 770,08
Cartera interior	2 020 871,60	1 314 017,81
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	1 039 066,28	683 843,67
Instituciones de Inversión Colectiva	981 805,32	630 174,14
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	7 326 785,23	4 094 074,68
Valores representativos de deuda	639 169,48	643 521,28
Instrumentos de patrimonio	2 887 922,67	1 680 965,41
Instituciones de Inversión Colectiva	3 799 693,08	1 769 587,99
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	13 981,31	10 677,59
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 505 064,40	257 719,91
TOTAL ACTIVO	10 940 539,52	5 712 699,28

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



0M0759751

CLASE 8.ª

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	10 918 485,84	5 703 137,89
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	10 918 485,84	5 703 137,89
Capital	9 605 245,00	4 920 745,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	1 038 949,05	226 309,20
Reservas	556 083,69	351 369,85
(Acciones propias)	(627 002,01)	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	345 210,11	204 713,84
(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	22 053,68	9 561,39
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	22 053,68	9 561,39
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	10 940 539,52	5 712 699,28
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	483 300,00	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	162 800,00	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	320 500,00	-
Otras cuentas de orden	5 394 755,00	10 079 255,00
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	5 394 755,00	10 079 255,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	5 878 055,00	10 079 255,00

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



0M0759752

CLASE 8.^a

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresadas en euros)

	2015	2014
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(83 785,03)	(35 230,99)
Comisión de gestión	(49 699,63)	(18 151,91)
Comisión de depositario	(11 411,32)	(4 936,81)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(22 674,08)	(12 142,27)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(83 785,03)	(35 230,99)
Ingresos financieros	117 391,28	97 740,45
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(227 585,94)	(214 084,65)
Por operaciones de la cartera interior	(274 148,08)	(77 238,31)
Por operaciones de la cartera exterior	46 562,14	(135 818,51)
Por operaciones con derivados	-	(1 027,83)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	14 966,46	6 629,28
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	527 797,40	351 763,22
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	115 300,35	102 151,99
Resultados por operaciones de la cartera exterior	225 537,44	249 611,23
Resultados por operaciones con derivados	186 959,61	-
Otros	-	-
Resultado financiero	432 569,20	242 048,30
Resultado antes de impuestos	348 784,17	206 817,31
Impuesto sobre beneficios	(3 574,06)	(2 103,47)
RESULTADO DEL EJERCICIO	345 210,11	204 713,84

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 2015.

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

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

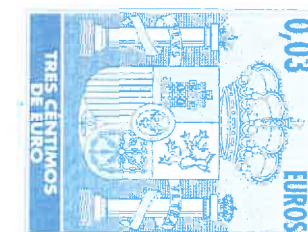
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	345 210,11
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	345 210,11

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	4 920 745,00	226 309,20	351 369,85	-	-	-	204 713,84	-	-	5 703 137,89
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 920 745,00	226 309,20	351 369,85	-	-	-	204 713,84	-	-	5 703 137,89
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	345 210,11	-	-	345 210,11
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	204 713,84	-	-	-	-	-	-	204 713,84
Operaciones con accionistas	4 684 500,00	812 639,85	-	(627 002,01)	-	-	(204 713,84)	-	-	4 665 424,00
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	9 605 245,00	1 038 949,05	556 083,69	(627 002,01)	-	-	345 210,11	-	-	10 918 485,84

CLASE 8.ª



0100759753

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 2015.

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	204 713,84
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	204 713,84

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	3 169 295,00	(17 925,62)	-	(9,52)	(114 699,93)	-	466 069,78	-	-	3 502 729,71
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	3 169 295,00	(17 925,62)	-	(9,52)	(114 699,93)	-	466 069,78	-	-	3 502 729,71
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	204 713,84	-	-	204 713,84
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	351 369,85	-	114 699,93	-	(466 069,78)	-	-	-
Operaciones con accionistas	1 751 450,00	244 234,82	-	9,52	-	-	-	-	-	1 995 694,34
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	4 920 745,00	226 309,20	351 369,85	-	-	-	204 713,84	-	-	5 703 137,89

CLASE 8.ª



0M0759754



OM0759755

CLASE 8.^a

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 13 de enero de 2011. Tiene su domicilio social en C/ María de Molina 4, 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 4 de febrero de 2011 con el número 3.674, 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, del 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva 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, administración y representación de la Sociedad está encomendada a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por UBS Bank, S.A.U., que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

- 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.



0M0759756

CLASE 8.^a

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de gestión ha sido del 0,50%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.



OM0759757

CLASE 8.ª

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

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



OM0759758

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

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

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.

d) Consolidación

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A. pertenece a un Grupo de Sociedades según el artículo 42 del Código de Comercio cuya Sociedad dominante directa es J. Félix Ruiz Catena, S.L. domiciliada en la carretera Ubeda-Baeza, km 1,5, 23440, Baeza (Jaén). El Grupo queda eximido de la obligación de consolidación en base al cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio.



0M0759759

CLASE 8.ª

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(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 2015 y 2014.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2015, por el Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2014, es la siguiente:

	2015	2014
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>345 210,11</u>	<u>204 713,84</u>
	<u>345 210,11</u>	<u>204 713,84</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	34 521,01	20 471,38
Reserva voluntaria	<u>310 689,10</u>	<u>184 242,46</u>
	<u>345 210,11</u>	<u>204 713,84</u>



CLASE 8.ª



OM0759760

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

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



OM0759761

CLASE 8.ª

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M0759762

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

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

- 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.

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.



0M0759763

CLASE 8.^a

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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.



OM0759764

CLASE 8.^a

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 no existían en la cartera operaciones de derivados.

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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.



OM0759765

CLASE 8.ª

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

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

k) Valor teórico de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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".



OM0759766

CLASE 8.ª

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

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

5. Deudores

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

	2015	2014
Depósitos de garantía	21 693,97	-
Administraciones Públicas deudoras	50 082,15	35 654,86
Operaciones pendientes de liquidar	72,18	-
Otros	1 988,68	554,43
	<u>73 836,98</u>	<u>36 209,29</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se desglosa tal y como sigue:

	2015	2014
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	45 306,17	31 799,05
Retenciones de ejercicios anteriores	4 775,98	3 855,81
	<u>50 082,15</u>	<u>35 654,86</u>

6. Acreedores

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

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	3 574,06	2 103,47
Otros	18 479,62	7 457,92
	<u>22 053,68</u>	<u>9 561,39</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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



OM0759767

CLASE 8.ª

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(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 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Cartera interior	2 020 871,60	1 314 017,81
Instrumentos de patrimonio	1 039 066,28	683 843,67
Instituciones de Inversión Colectiva	981 805,32	630 174,14
Cartera exterior	7 326 785,23	4 094 074,68
Valores representativos de deuda	639 169,48	643 521,28
Instrumentos de patrimonio	2 887 922,67	1 680 965,41
Instituciones de Inversión Colectiva	3 799 693,08	1 769 587,99
Intereses de la cartera de inversión	13 981,31	10 677,59
	9 361 638,14	5 418 770,08

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 2015. 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 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Bank, S.A.U., excepto las participaciones en Bestinver International, F.I., que se encuentran depositados en Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.



OM0759768

CLASE 8.ª

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

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

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2015 y 2014 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	2 520 745,00	4 684 500,00	-	7 205 245,00
	<u>4 920 745,00</u>	<u>4 684 500,00</u>	<u>-</u>	<u>9 605 245,00</u>

	2013	Operaciones con acciones	Otros	2014
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	769 295,00	1 751 450,00	-	2 520 745,00
	<u>3 169 295,00</u>	<u>1 751 450,00</u>	<u>-</u>	<u>4 920 745,00</u>

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

Desde el 11 de febrero de 2011 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

El capital estatutario máximo se establece en 15.000.000,00 euros representado por 3.000.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad ha procedido a realizar una emisión de capital estatutario con fecha 21 de enero de 2015, por un importe total de 4.684.500,00 euros habiendo puesto en circulación 936.900 acciones de 5,00 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.



OM0759769

CLASE 8.ª

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

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

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe de 1.751.450,00 euros, habiendo puesto en circulación 350.290 acciones, de 5,00 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión fue realizada con fecha 6 de noviembre de 2014.

b) Reservas

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

	2014	Distribución resultados de 2014	Otros	2015
Reserva legal	46 606,98	20 471,38	-	67 078,36
Reserva voluntaria	304 762,87	184 242,46	-	489 005,33
	<u>351 369,85</u>	<u>204 713,84</u>	<u>-</u>	<u>556 083,69</u>
	2013	Distribución resultados de 2013	Otros	2014
Reserva legal	-	46 606,98	-	46 606,98
Reserva voluntaria	-	304 762,87	-	304 762,87
Resultado de ejercicios anteriores	(114 699,93)	114 699,93	-	-
	<u>(114 699,93)</u>	<u>466 069,78</u>	<u>-</u>	<u>351 369,85</u>

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.



OM0759770

CLASE 8.^a

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

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

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2015 y 2014, ha sido el siguiente:

	2015	2014
Saldo al 1 de enero	-	(9,52)
Entradas	(627 002,01)	(17,52)
Salidas	-	27,04
Saldo al 31 de diciembre	(627 002,01)	-

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad mantiene 101.755 acciones propias en cartera.
Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad no mantenía acciones propias en cartera.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2015	2014
Patrimonio atribuido a accionistas	10 918 485,84	5 703 137,89
Número de acciones en circulación	1 819 294	984 149
Valor teórico por acción	6,00	5,80
Número de accionistas	126	131

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, un accionista, posee acciones que representan el 99,99% de la cifra de capital social a dichas fechas, 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.



0M0759771

CLASE 8.^a

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

Accionistas	2015	2014
J. Félix Ruiz Catena, S.L.	99,99%	99,99%
	<u>99,99%</u>	<u>99,99%</u>

10. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015.

11. Otras cuentas de orden

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

	2015	2014
Capital nominal no suscrito ni en circulación	5 394 755,00	10 079 255,00
	<u>5 394 755,00</u>	<u>10 079 255,00</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal de la Sociedad estuvo regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

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



OM0759772

CLASE 8.^a

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

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

13. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre

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 2015 por la Sociedad es el siguiente:

	2015 Días
Periodo medio de pago a proveedores	5,44
Ratio de operaciones pagadas	5,44
Ratio de operaciones pendientes de pago	-
Importe (euros)	
Total de pagos realizados	62 967,32
Total de pagos pendientes	-

Tal y como se establece en la Disposición Adicional Única de la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, al ser éste el primer ejercicio de aplicación, no se presenta información comparativa considerándose éstas cuentas anuales iniciales a los exclusivos efectos del principio de uniformidad y requisito de comparabilidad.



0M0759773

CLASE 8.ª

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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.

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 2015 y 2014.

Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014, ascienden a dos miles de euros, en ambos casos.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2015, se compone de tres hombres.

Al 31 de diciembre de 2015, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

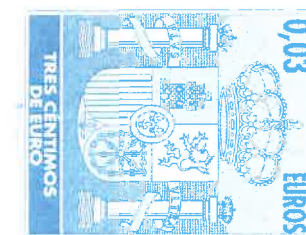
Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados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

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
APPLUS SERVICES, S.A.	EUR	130 206,90	-	100 200,00	(30 006,90)	ES0105022000
BANKIA SAU SPLIT ABR 2013	EUR	130 790,11	-	107 400,00	(23 390,11)	ES0113307021
INTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	40 820,51	-	41 375,00	554,49	ES0177542018
ACERINOX	EUR	109 448,37	-	86 570,48	(22 877,89)	ES0132105018
REPSOL YPF, S.A.	EUR	5 025,24	-	4 907,63	(117,61)	ES0673516979
REPSOL YPF, S.A.	EUR	164 225,78	-	108 334,60	(55 891,18)	ES0173516115
OHL	EUR	168 715,44	-	83 002,50	(85 712,94)	ES0142090317
NH HOTELES	EUR	88 743,98	-	96 395,04	7 651,06	ES0161560018
INDRA	EUR	113 957,09	-	97 526,25	(16 430,84)	ES0118594417
EBRO FOODS S.A.	EUR	32 150,26	-	36 310,00	4 159,74	ES0112501012
TELEFONICA, S.A.	EUR	132 794,74	-	112 052,78	(20 741,96)	ES0178430E18
BBVA	EUR	66 630,79	-	53 912,00	(12 718,79)	ES0113211835
IBERDROLA, S.A.	EUR	54 897,63	-	65 500,00	10 602,37	ES0144580Y14
BSCH	EUR	60 770,23	-	45 580,00	(15 190,23)	ES0113900J37
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 299 177,07	-	1 039 066,28	(260 110,79)	
Acciones y participaciones Directiva						
BESTINVER INTERNATIONAL	EUR	93 396,16	-	110 597,37	17 201,21	ES0114638036
UBS ESPAÑA GESTION ACTIVA, F.I.	EUR	170 754,36	-	175 641,45	4 887,09	ES0180943039
UBS RENTA GESTION ACTIVA, F.I.	EUR	147 667,48	-	145 654,50	(2 012,98)	ES0180933006
UBS CORTO PLAZO EURO, F.I.	EUR	545 423,46	-	549 912,00	4 488,54	ES0180913008
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		957 241,46	-	981 805,32	24 563,86	
TOTAL Cartera Interior		2 256 418,53	-	2 020 871,60	(235 546,93)	

CLASE 8.ª



0M0759774

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. 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						
BONOS ESPIRITO SANTO 6,875% 2016-07-15	EUR	100 205,36	3 044,52	15 336,79	(84 868,57)	PTBEQBOM0010
ACCIONA S.A. 3,600 2018-09-20	EUR	100 011,32	1 001,09	97 387,02	(2 624,30)	XS1189794271
BONOS ACCIONA S.A. 3,0% 29/01/2016	EUR	100 623,03	2 192,53	103 426,33	2 803,30	XS1086068944
BONOS OHL 2,375% 15/03/2022	EUR	100 286,77	1 387,34	84 117,00	(16 169,77)	XS1043961439
BONOS AXA 3,941% 2080-11-07	EUR	99 449,25	591,42	99 070,81	(378,44)	XS1134541306
ASSICURAZIONI GENERALI 10,125 2022-07-10	EUR	135 380,00	4 212,95	134 163,24	(1 216,76)	XS0802638642
TELEFONICA 6,5% PERPETUAL CALL 18/09/18	EUR	106 815,00	1 551,46	105 668,29	(1 146,71)	XS0972570351
TOTALES Renta fija privada cotizada		742 770,73	13 981,31	639 169,48	(103 601,25)	
Acciones admitidas cotización						
AXA	EUR	53 944,28	-	63 075,00	9 130,72	FR0000120628
GENERAL ELECTRIC	USD	51 031,95	-	57 355,92	6 323,97	US3696041033
AMGEN	USD	79 182,25	-	89 668,57	10 486,32	US0311621009
DANONE NUEVAS SPLIT JUNIO 2007	EUR	39 805,57	-	46 710,00	6 904,43	FR0000120644
NOVARTIS	CHF	41 694,82	-	47 857,97	6 163,15	CH0012005267
NESTLE SPLIT JUN08	CHF	51 534,95	-	51 379,78	(155,17)	CH0038863350
BNP PARIBAS	EUR	109 341,04	-	104 460,00	(4 881,04)	FR0000131104
BAYER	EUR	101 164,72	-	92 640,00	(8 524,72)	DE000BAY0017
VODAFONE	GBP	121 137,64	-	119 944,10	(1 193,54)	GB00BH4HKS39
INTESA SANPAOLO	EUR	46 098,88	-	46 320,00	221,12	IT0000072618
RIO TINTO	GBP	60 733,21	-	40 287,78	(20 445,43)	GB0007188757
ALLIANZ SE (SOCIETAS EUROPAEA)	EUR	74 195,56	-	81 775,00	7 579,44	DE0008404005
CITIGROUP CONTRASPLIT MAY 2011	USD	46 441,02	-	47 643,16	1 202,14	US1729674242
COLGATE PALMOLIVE	USD	44 548,82	-	45 999,82	1 451,00	US1941621039
HEWLETT PACKARD	USD	53 930,65	-	45 479,65	(8 451,00)	US42824C1099
HEWLETT PACKARD	USD	43 709,41	-	35 426,26	(8 283,15)	US40434L1052
JPMORGAN CHASE & CO	USD	54 967,02	-	60 789,91	5 822,89	US46625H1005
YAHOO	USD	103 675,49	-	91 861,54	(11 813,95)	US9843321061
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING AG	EUR	95 203,26	-	97 820,00	2 616,74	DE000A1J5RX9
BASF SE NEW AGOTO 2010	EUR	103 545,49	-	91 936,00	(11 609,49)	DE000BASF111
APPLE COMPUTER INC	USD	66 830,13	-	77 525,32	10 695,19	US0378331005
LONZA GROUP	CHF	51 187,21	-	59 951,11	8 763,90	CH0013841017
RANDSTAD	EUR	94 684,98	-	115 060,00	20 375,02	NL0000379121
ECOLAB INC	USD	53 455,92	-	52 651,45	(804,47)	US2788651006
UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATE	USD	74 442,45	-	97 473,76	23 031,31	US91324P1021
UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATE	EUR	45 962,99	-	50 910,00	4 947,01	DE0005089031
ASSOCIATED BRITISH FOODS	GBP	81 045,15	-	90 690,76	9 645,61	GB0006731235

CLASE 8.ª



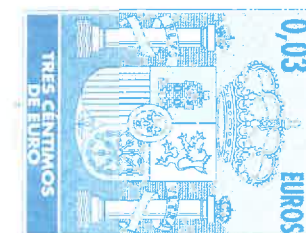
0M0759775

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	46 241,89	-	51 480,00	5 238,11	BE0003793107
ING GROEP	EUR	93 604,02	-	99 600,00	5 995,98	NL0000303600
VALEO	EUR	52 672,13	-	57 020,00	4 347,87	FR0000130338
ALPHABET	USD	79 732,43	-	128 928,19	49 195,76	US02079K3059
MC DONALD S	USD	38 102,80	-	54 382,25	16 279,45	US5801351017
PEPSICO	USD	48 599,12	-	50 594,73	1 995,61	US7134481081
ADIDAS SALOMON CAMBIO ISIN OCT10	EUR	66 870,37	-	89 910,00	23 039,63	DE000A1EWWW0
VINCI	EUR	58 284,47	-	59 140,00	855,53	FR0000125486
UNILEVER	EUR	40 477,80	-	40 105,00	(372,80)	NL0000009355
UNICREDIT SPA CONTRASPLIT DIC2011	EUR	109 921,77	-	92 430,00	(17 491,77)	IT0004781412
SIEMENS	EUR	96 984,82	-	89 880,00	(7 104,82)	DE0007236101
SANOFI	EUR	80 758,16	-	78 600,00	(2 158,16)	FR0000120578
GILEAD SCIENCES	USD	90 796,67	-	93 159,64	2 362,97	US3755581036
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 746 541,31	-	2 887 922,67	141 381,36	
Acciones y participaciones Directiva						
PICTET FIF - WATER P CAP	EUR	221 245,00	-	231 351,75	10 106,75	LU0104884860
UBS CONVERTIBLE EUROPE EUR F	EUR	310 053,00	-	305 053,60	(4 999,40)	LU0415178838
UBS(LUX)SMALL CAPS EUROPE-FA	EUR	111 276,00	-	136 576,00	25 300,00	LU0946084497
FRANKLIN TEMPLETON INDIA FUND	USD	153 646,05	-	138 280,24	(15 365,81)	LU0231203729
FRANKLIN TEMPLETON FRONTIER MARKETS I	EUR	117 300,00	-	107 150,00	(10 150,00)	LU0390137205
THREADNEEDLE PAN EUROP SMALL COMPAN FUND	EUR	108 699,00	-	114 078,00	5 379,00	GB00B84NTW56
NORDEA EUROPEAN H YIELD BOND	EUR	183 180,00	-	186 180,00	3 000,00	LU0141799097
UBS (LUX) EQ BIOTECH Q ACC	USD	106 905,02	-	106 278,77	(626,25)	LU0400035332
GS STRATEGIC ABSOLUTE RETURN BOND II R	EUR	304 290,00	-	310 620,00	6 330,00	LU0858298150
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES	EUR	116 616,87	-	114 400,00	(2 216,87)	IE00BCRX0X83
AXA WORLD FUNDS FRAMLINGTON ITALY EUR	EUR	104 100,00	-	100 050,00	(4 050,00)	LU0297965641
PIONEER EURO AGGREGATE EUR BOND ACC	EUR	146 101,11	-	143 602,20	(2 498,91)	LU0313645821
ISHARES DAXE	EUR	169 721,07	-	189 940,00	20 218,93	DE0005933931
POLAR CAPITAL JAPAN I EUR HEDGED	EUR	106 680,00	-	129 680,00	23 000,00	IE00B506DH05
BLACKROCK GF WORLD HEALTHSCIENCE-EUR D2	EUR	192 920,69	-	207 060,00	14 139,31	LU0827889485
LFP LIBROBLIG FUND	EUR	309 724,31	-	298 336,40	(11 387,91)	FR0010674978
AXIOM OBLIGATAIRE C	EUR	301 314,10	-	302 239,60	925,50	FR0010755199
FIDELITY ITALIA FUND Y ACC EUR	EUR	110 010,00	-	117 972,00	7 962,00	LU0318940342
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 173 782,22	-	3 238 848,56	65 066,34	
Acciones y participaciones no Directiva 481.d)						
HANG SENG H-SHARE INDEX ETF	HKD	100 902,47	-	78 491,36	(22 411,11)	HK2828013055
ACCS POWERSHARES QQQ TRUST SERIES SHS	USD	161 580,32	-	200 816,61	39 236,29	US73935A1043
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	USD	249 969,45	-	281 536,55	31 567,10	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		512 452,24	-	560 844,52	48 392,28	
TOTAL Cartera Exterior		7 175 546,50	13 981,31	7 326 785,23	151 238,73	

CLASE 8.ª



0M0759776

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	162 800,00	164 100,00	18/03/2016
TOTALES Futuros comprados		162 800,00	164 100,00	
Futuros vendidos				
FUTURO BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 02/15/2025	EUR	320 500,00	315 840,00	10/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		320 500,00	315 840,00	
TOTALES		483 300,00	479 940,00	

CLASE 8.ª



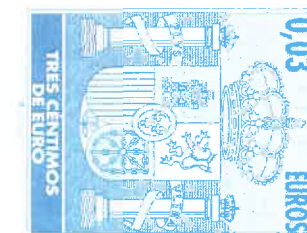
0M0759777

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
APPLUS SERVICES	EUR	68 582,94	-	54 900,00	(13 682,94)	ES0105022000
BANKIA S.A.U.	EUR	66 496,24	-	61 900,00	(4 596,24)	ES0113307021
TECNICAS REUNIDAS	EUR	35 667,28	-	36 290,00	622,72	ES0178165017
ANTENA 3 TELEVISION	EUR	32 944,88	-	32 126,40	(818,48)	ES0109427734
ACERINOX	EUR	33 120,67	-	52 170,86	19 050,19	ES0132105018
DERECHOS REPSOL YPF	EUR	2 141,32	-	2 082,09	(59,23)	ES0673516953
REPSOL YPF	EUR	72 706,23	-	71 133,92	(1 572,31)	ES0173516115
OHL	EUR	51 920,72	-	41 737,50	(10 183,22)	ES0142090317
AMADEUS	EUR	58 952,44	-	66 170,00	7 217,56	ES0109067019
TELEFONICA	EUR	49 360,55	-	55 165,76	5 805,21	ES0178430E18
BBVA	EUR	483,12	-	477,08	(6,04)	ES0613211996
BBVA	EUR	46 360,93	-	47 775,88	1 414,95	ES0113211835
IBERDROLA	EUR	29 434,16	-	43 499,88	14 065,72	ES0144580Y14
BSCH	EUR	104 300,62	-	118 414,30	14 113,68	ES0113900J37
TOTALES Acciones admitidas cotización		652 472,10	-	683 843,67	31 371,57	
Acciones y participaciones Directiva						
BESTINVER INTERNATIONAL, F.I.	EUR	93 396,16	-	97 895,14	4 498,98	ES0114638036
UBS ESPAÑA GESTION ACTIVA, F.I.	EUR	170 754,36	-	174 752,55	3 998,19	ES0180943039
UBS RENTA GESTION ACTIVA, F.I.	EUR	102 373,51	-	101 545,15	(828,36)	ES0180933006
UBS CORTO PLAZO EURO, F.I.	EUR	256 420,53	-	255 981,30	(439,23)	ES0180913008
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		622 944,56	-	630 174,14	7 229,58	
TOTAL Cartera Interior		1 275 416,66	-	1 314 017,81	38 601,15	

CLASE 8.ª



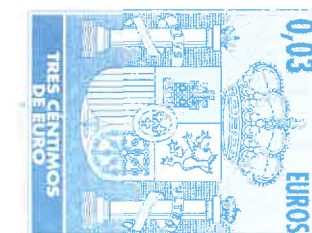
0M0759778

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ESPIRITO SANTO 6,875% 15/07/2016	EUR	100 390,00	3 076,48	101 375,57	985,57	PTBEQBOM0010
ABENGOA 4,812% 25/02/2015	EUR	50 064,34	356,82	50 271,98	207,64	XS0469316458
ACCIONA 3,00% 29/01/2016	EUR	100 938,00	1 012,78	103 118,41	2 180,41	XS1086068944
OHL 2,375% 15/03/2022	EUR	100 325,30	1 387,88	95 219,25	(5 106,05)	XS1043961439
TOTALES Renta fija privada cotizada		351 717,64	5 833,96	349 985,21	(1 732,43)	
Instrumentos de mercado monetario						
ACS 24/03/2015	EUR	97 495,20	1 933,41	97 609,53	114,33	XS1050549804
ACCIONA 19/03/2015	EUR	97 367,59	2 069,68	97 473,86	106,27	XS1048549668
OHL 16/06/2015	EUR	98 326,84	840,54	98 452,68	125,84	XS1089241019
TOTALES Instrumentos de mercado monetario		293 189,63	4 843,63	293 536,07	346,44	
Acciones admitidas cotización						
VODAFONE	GBP	154 174,90	-	145 970,34	(8 204,56)	GB00BH4HKS39
YAHOO	USD	31 962,27	-	52 188,38	20 226,11	US9843321061
IBM	USD	53 992,56	-	53 046,78	(945,78)	US4592001014
HEWLETT PACKARD	USD	64 510,83	-	74 634,24	10 123,41	US4282361033
FORD	USD	60 368,26	-	64 060,18	3 691,92	US3453708600
ALLIANZ	EUR	60 508,72	-	61 807,50	1 298,78	DE0008404005
AXA	EUR	56 386,88	-	57 615,00	1 228,12	FR0000120628
BASF	EUR	67 981,36	-	69 880,00	1 898,64	DE000BASF111
BAYER	EUR	66 573,70	-	67 800,00	1 226,30	DE000BAY0017
BMW	EUR	46 594,53	-	49 373,50	2 778,97	DE0005190003
BNP PARIBAS	EUR	54 708,18	-	49 260,00	(5 448,18)	FR0000131104
NOVARTIS	CHF	31 389,54	-	46 061,76	14 672,22	CH0012005267
DANONE	EUR	39 805,57	-	40 837,50	1 031,93	FR0000120644
TELEFONICA	EUR	42 981,49	-	44 140,00	1 158,51	DE000A1J5RX9
ING GROEP	EUR	57 492,41	-	54 150,00	(3 342,41)	NL0000303600
RANDSTAD HOLDING	EUR	56 513,58	-	60 090,00	3 576,42	NL0000379121
RIO TINTO PLC	GBP	60 733,21	-	57 950,86	(2 782,35)	GB0007188757
PHILIPS ELECTRONIC	EUR	36 304,41	-	36 225,00	(79,41)	NL0000009538
SANOFI SYNTHELABO	EUR	36 110,81	-	37 830,00	1 719,19	FR0000120578
UNICREDITO ITALIANO	EUR	55 307,42	-	48 015,00	(7 292,42)	IT0004781412
VINCI	EUR	46 305,02	-	45 510,00	(795,02)	FR0000125486
ADIDAS	EUR	61 604,52	-	57 620,00	(3 984,52)	DE000A1EWWW0
MC DONALD S	USD	55 415,96	-	58 088,11	2 672,15	US5801351017

CLASE 8.ª



0M0759779

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
GOOGLE	USD	37 173,53	-	39 477,10	2 303,57	US38259P5089
VMWARE	USD	41 263,95	-	40 925,77	(338,18)	US9285634021
APPLE COMPUTER INC	USD	39 801,48	-	61 585,80	21 784,32	US0378331005
SCOTTISH & SOUTHERN ENERGY	GBP	39 522,35	-	41 776,13	2 253,78	GB0007908733
ASSOCIATED BRITISH FOODS	GBP	32 763,25	-	36 543,81	3 780,56	GB0006731235
UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATE	USD	57 948,55	-	62 669,45	4 720,90	US91324P1021
AMGEN	USD	64 148,61	-	65 833,20	1 684,59	US0311621009
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 610 347,85	-	1 680 965,41	70 617,56	
Acciones y participaciones Directiva						
POLAR CAPITAL JAPAN I EUR HEDGED	EUR	106 680,00	-	118 480,00	11 800,00	IE00B506DH05
M&G OPTIMAL INCOM C ACC HEDGED	EUR	241 585,00	-	241 395,00	(190,00)	GB0081VMD022
ISHARES DAXE	EUR	254 581,60	-	262 050,00	7 468,40	DE0005933931
FIDELITY ITALIA FUND Y ACC EUR	EUR	54 402,00	-	48 348,00	(6 054,00)	LU0318940342
FRANKLIN TEMPLETON FRONTIER MARKETS I	EUR	117 300,00	-	111 900,00	(5 400,00)	LU0390137205
UBS(LUX)SMALL CAPS EUROPE-FA	EUR	111 276,00	-	110 904,00	(372,00)	LU0946084497
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		885 824,60	-	893 077,00	7 252,40	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
ACCS POWERSHARES QQQ TRUST SERIES SHS	USD	323 160,64	-	332 844,27	9 683,63	US73935A1043
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	USD	525 157,73	-	543 666,72	18 508,99	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		848 318,37	-	876 510,99	28 192,62	
TOTAL Cartera Exterior		3 989 398,09	10 677,59	4 094 074,68	104 676,59	

CLASE 8.ª



0M0759780



0M0759781

CLASE 8.ª

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Evolución de mercados

El año 2015 se ha caracterizado por la fuerte volatilidad experimentada por los mercados en prácticamente la totalidad de los activos financieros. El año empezaba con revisiones a la baja en las previsiones de crecimiento económico e inflación por parte de las principales autoridades económico monetarias (FMI, Bancos Centrales, etc) para cerrar el ejercicio con una continuidad en esta dinámica, a tenor de lo acontecido a lo largo del año. Los Bancos Centrales y la caída del precio de las materias primas han sido los grandes protagonistas del ejercicio.

El BCE comenzó con la política de estímulos a principio de año y en diciembre volvió a tomar nuevas medidas que incluyeron la ampliación de la duración del programa anterior hasta marzo de 2017, la bajada del tipo de depósito hasta el -0,30% y el anuncio de la futura compra de bonos gubernamentales de emisores locales (municipales). Por su parte, la FED en diciembre subió los tipos en un 0,25% después de 8 años pero matizando que las subidas serán graduales y prolongadas en el tiempo. En Japón, el BOJ mantenía los estímulos lanzados en ejercicios anteriores mientras que el Banco Central de China bajaba los tipos de interés y en agosto tomaba medidas de depreciación de su moneda para mejorar la situación competitiva y suavizar la ralentización en el crecimiento económico.

El mercado de materias primas ha sido uno de los más complicados en 2015. Así, el petróleo, que comenzó el año por encima de los 57 USD el barril, acabó con una corrección superior al 30% para cerrar ligeramente por encima de los 37 USD. La oferta de la nueva producción proveniente del Shale oil y mantenimiento de producción de la OPEC, junto con una demanda creciendo a menor ritmo a medida que la economía a nivel global se iba ralentizando, provocaban una de las mayores caídas de los últimos años. Otras materias primas también sufrían fuertes retrocesos contagiadas por el propio petróleo y por la ralentización observada en la demanda de China al ser este el principal importador a nivel mundial. El oro bajaba un 10% ante las débiles perspectivas de inflación y la ausencia de riesgos sistémicos.



CLASE 8.ª



0M0759782

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2015

En el lado económico los datos macroeconómicos en EEUU continuaron evolucionando favorablemente, y el desempleo se situaba a finales de año en niveles del 5%. Por el contrario, los indicadores adelantados mostraban señales divergentes con el sector servicios reflejando un tono robusto mientras que en el lado manufacturero la desaceleración era más que evidente con el ISM manufacturero situándose por debajo de los 50 puntos. El sector inmobiliario continúa con la tendencia positiva iniciada hace ya unos años y los precios de la vivienda continuaban recuperándose. De cara a 2016 el PIB se situará previsiblemente en la zona del 2% pese a la aportación negativa del sector exterior y la ralentización en la inversión. En Europa, tal y como se ha comentado con anterioridad, el BCE era el gran protagonista junto con indicadores (PMIs) que anticipan un mejor comportamiento de la economía doméstica especialmente relevantes en el caso de la Europa periférica. Alemania por su parte, continúa publicando buenas cifras, aunque condicionadas por el alto peso del sector exterior en su PIB.

La actividad económica en los países emergentes ha estado completamente condicionada por la evolución de las materias primas, sufriendo especialmente aquellos que tienen una mayor dependencia de las mismas y especialmente en el caso del petróleo (Rusia y Brasil) mientras que en China estamos asistiendo al proceso de transición de una economía apoyada en la inversión y en su sector exterior, a una más sustentada en el consumo interno.

En cuanto a los mercados financieros, la volatilidad estuvo presente a lo largo de todo el ejercicio siendo la tónica en los mercados de renta variable durante todo el ejercicio. Las bajas expectativas y continuada revisión a la baja de los resultados empresariales, junto con un menor crecimiento futuro y los acontecimientos de carácter geopolítico (Grecia, atentados de París, elecciones etc), han sido las principales causas de esta situación. Los mercados emergentes lideraban las caídas de las bolsas con el MSCI EM corrigiendo un 17%. En el lado positivo, la bolsa japonesa es la que mejor evolución ha tenido, con un 9% de subida mientras que Europa lo hacía en un 5% aunque con fuertes divergencias por países. El mercado americano terminaba plano en sus principales índices.

En renta fija, los bonos gubernamentales continuaron con un comportamiento positivo mientras que la situación en los bonos corporativos privados ha sido más errática, los diferenciales se han ido progresivamente ensanchando a medida que avanzaba el año especialmente la parte de High Yield y en los sectores ligados al petróleo que contagiaban a otras compañías dentro de este universo. En el caso de los bonos Investment Grade el comportamiento fue ligeramente favorable.

Respecto a las divisas, lo más destacado ha sido el de apreciación del dólar americano respecto al resto de divisas. En cuanto al euro, la apreciación ha sido superior al 11%, habiéndose acercado en algún momento a la paridad. El otro movimiento más destacado ha sido la devaluación del yuan respecto al dólar llevada a cabo por China en agosto.



CLASE 8.ª



OM0759783

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2015

El patrimonio de la Sociedad a cierre del ejercicio era de 10.918.485,84 euros, lo que supone un aumento de 5.215.347,95 euros respecto al ejercicio anterior. El número de accionistas es de 126, disminuyendo en 5 accionistas respecto al ejercicio anterior.

Al final del ejercicio la cartera estaba invertida aproximadamente en un 58,41% en renta variable. Alrededor de un 22,82% estaba invertido en renta fija al final del ejercicio.

La inversión en renta variable, sin tener en cuenta la exposición en derivados y otros métodos alternativos de inversión, se distribuye en un 51,11% en mercados desarrollados y un 3,02% en mercados emergentes.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del ejercicio se encontraban en UBS Gestión S.G.I.I.C., S.A. (7,98%), UBS – Global Asset Management (5,02%) y Goldman Sachs Asset Management (2,84%), siendo la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva de un 27,95%.

A cierre del ejercicio no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 9,49% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0,24%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

A lo largo del 2015, en términos generales la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las S.I.C.A.V. ha sido neutral. En el año, la rentabilidad de la Sociedad ha sido de un 3,56%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable inferior a la de su perfil. No obstante, siguiendo los movimientos tácticos de la casa hemos estado sobreponderados en renta variable europea y apostado por el USD, lo que ha permitido a la Sociedad batir en rentabilidad a su referencia.

De cara a 2016 nuestras expectativas siguen siendo favorables para los mercados de renta variable sobreponderando las acciones frente a otras clases de activos. En cuanto a la política monetaria aplicada por los bancos centrales, pensamos que continuarán siendo laxas aunque en algunos casos puedan pecar de ser algo más de lo recomendable. China no podrá parar su desaceleración pero estamos convencidos de que evitará un aterrizaje brusco mientras que la economía americana y europea seguirán su senda de crecimiento aunque con algo más de incertidumbre. La inflación aparecerá con algo más de intensidad aunque ese no será un factor a tener en cuenta al menos en lo que se refiere a 2016. Por último, habrá que estar especialmente atentos a la política y a sus efectos sobre los mercados.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.



OM0759784

CLASE 8.ª

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2015

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio 2015 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2015, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2015, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2015.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Juferuca, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 18 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M0759750 del 0759780 Del 0M0759781 del 0759784

FIRMANTES:



D. JUAN FÉLIX RUIZ CATENA
Presidente – Consejero Delegado



D. JESÚS RUIZ CATENA
Consejero



D. JUAN FÉLIX RUIZ MARTÍNEZ
Consejero



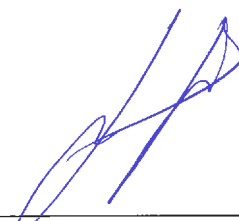
Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

Los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre).



D. JUAN FÉLIX RUIZ CATENA
Presidente – Consejero Delegado



D. JESÚS RUIZ CATENA
Consejero



D. JUAN FÉLIX RUIZ MARTÍNEZ
Consejero

