

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

Informe de auditoría

Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2024

Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de JUFERUCA, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de JUFERUCA, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el patrimonio neto de la Sociedad está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su patrimonio neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los instrumentos financieros recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2024, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de los instrumentos financieros que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2024, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas y las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad.

Como resultado de los procedimientos anteriores, no se han detectado diferencias, fuera de un rango razonable, referente a la cartera de las inversiones financieras.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Francisco José Chisvert Cabas (23394)

30 de abril de 2025



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 01/25/13626

96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



OP4456436

JUFERUCA SICAV S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

ACTIVO	2024	2023
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	11 377 665,63	12 448 475,37
Deudores	324 748,37	197 378,81
Cartera de inversiones financieras	10 699 679,94	11 728 791,28
Cartera interior	423 089,65	210 649,65
Valores representativos de deuda	323 809,65	106 554,45
Instrumentos de patrimonio	99 280,00	104 095,20
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	10 225 139,95	11 467 335,20
Valores representativos de deuda	3 070 185,30	1 573 055,26
Instrumentos de patrimonio	4 267 965,09	4 339 090,50
Instituciones de Inversión Colectiva	2 883 657,55	5 555 053,54
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	3 332,01	135,90
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	51 450,34	28 434,43
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	22 372,00
Periodificaciones	-	-
Tesorería	353 237,32	522 305,28
TOTAL ACTIVO	11 377 665,63	12 448 475,37



CLASE 8.^a



OP4456437

JUFERUCA SICAV S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	11 276 141,30	12 309 891,54
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	11 276 141,30	12 309 891,54
Capital	9 605 245,00	9 605 245,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	1 071 485,75	1 069 062,38
Reservas	2 899 632,41	2 815 863,56
(Acciones propias)	(3 287 323,51)	(952 214,29)
Resultados de ejercicios anteriores	(314 194,22)	(1 089 356,21)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 301 295,87	861 291,10
(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	101 524,33	138 583,83
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	84 025,50	117 826,58
Pasivos financieros	-	-
Derivados	17 498,24	20 750,95
Periodificaciones	0,59	6,30
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	11 377 665,63	12 448 475,37
CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	7 333 141,08	5 515 831,97
Compromisos por operaciones largas de derivados	5 989 738,32	5 515 831,97
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1 343 402,76	-
Otras cuentas de orden	5 594 646,05	6 462 931,79
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	5 394 755,00
Pérdidas fiscales a compensar	199 891,05	1 068 176,79
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	12 927 787,13	11 978 763,76

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



OP4456438

JUFERUCA SICAV S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(76 712,47)	(72 634,75)
Comisión de gestión	(47 168,83)	(43 573,76)
Comisión de depositario	(13 043,70)	(11 837,12)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(16 499,94)	(17 223,87)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(76 712,47)	(72 634,75)
Ingresos financieros	264 435,92	188 556,17
Gastos financieros	(14 597,23)	(8 331,03)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 252 791,59	872 544,90
Por operaciones de la cartera interior	27 355,82	45 851,11
Por operaciones de la cartera exterior	1 225 435,77	826 693,79
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(52,51)	(7 040,09)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(113 380,99)	(111 800,54)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	2 522,72	(13 077,29)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	395 777,49	(91 783,58)
Resultados por operaciones con derivados	(512 761,59)	(6 524,82)
Otros	1 080,39	(414,85)
Resultado financiero	1 389 196,78	933 929,41
Resultado antes de impuestos	1 312 484,31	861 294,66
Impuesto sobre beneficios	(11 188,44)	(3,56)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 301 295,87	861.291,10

Las Notas 1 a 15, 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 2024.

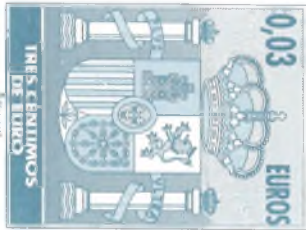
JUFERUCA SICAV S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	31 de diciembre de							
	2024	2023						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1.301.295,87	861 291,10						
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	1.301.295,87	861 291,10						
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto								
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	9 605 245,00	1 066 449,56	2 815 921,80	(944 064,01)	-	(1 089 356,21)	-	11 454 196,14
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	9 605 245,00	1 066 449,56	2 815 921,80	(944 064,01)	-	(1 089 356,21)	-	11 454 196,14
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	861 291,10	-	861 291,10
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(1 089 356,21)	1 089 356,21	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	-	(8 150,28)	-	-	-	(8 150,28)
Otras variaciones del patrimonio	-	2 612,82	(58,24)	-	-	-	-	2 554,58
Saldos al 31 de diciembre de 2023	9 605 245,00	1 069 062,38	2 815 863,56	(952 214,29)	(1 089 356,21)	861 291,10	-	12 309 891,54
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	9 605 245,00	1 069 062,38	2 815 863,56	(952 214,29)	(1 089 356,21)	861 291,10	-	12 309 891,54
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	1 301 295,87	-	1 301 295,87
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	86 129,11	-	775 161,99	(861 291,10)	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	-	(2 335 109,22)	-	-	-	(2 335 109,22)
Otras variaciones del patrimonio	-	2 423,37	(2 360,26)	-	-	-	-	63,11
Saldos al 31 de diciembre de 2024	9 605 245,00	1 071 485,75	2 899 632,41	(3 287 323,51)	(314 194,22)	1 301 295,87	-	11 276 141,30

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2024.

CLASE 8.ª



OP4456439



CLASE 8.ª



OP4456440

JUFERUCA SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

JUFERUCA SICAV, S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 13 de enero de 2011. Tiene su domicilio social en PASEO CASTELLANA, N 92 - 28046 MADRID (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 3674, 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, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), 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 A&G FONDOS, SGIIC, SA, sociedad participada al 99,99% por Asesores y Gestores Financieros, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad CACEIS Bank Spain, S.A.U. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en la normativa 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 (en adelante "Real Decreto 1082/2012"), por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003. 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.

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

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



CLASE 8.ª



OP4456441

JUFERUCA SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

- 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.
- Para gestionar la liquidez de la Sociedad, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la Sociedad a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos de la Sociedad deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- 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 y la Entidad Depositaria, perciben una comisión anual según el siguiente detalle:

	2024	2023
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,40%	0,40%
Comisión de depositaria		
Sobre patrimonio custodiado	0,10%	0,10%

La Sociedad no ha recibido durante el ejercicio 2024 ni 2023 ingresos por comisiones retrocedidas que se recogían dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

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 están 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:

- El riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. En particular las inversiones conllevan un:



CLASE 8.^a



OP4456442

JUFERUCA SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

- Riesgo de mercado por inversión en renta variable: Derivado de las variaciones en el precio de los activos de renta variable. El mercado de renta variable presenta, con carácter general una alta volatilidad lo que determina que el precio de los activos de renta variable pueda oscilar de forma significativa.
- Riesgo de tipo de interés: Las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento.
- Riesgo de tipo de cambio: Como consecuencia de la inversión en activos denominados en divisas distintas a la divisa de referencia de la acción se asume un riesgo derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio.
- Riesgo de inversión en países emergentes: Las inversiones en mercados emergentes pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados. Algunos de estos países pueden tener gobiernos relativamente inestables, economías basadas en pocas industrias y mercados de valores en los que se negocian un número limitado de éstos. El riesgo de nacionalización o expropiación de activos, y de inestabilidad social, política y económica es superior en los mercados emergentes que en los mercados desarrollados. Los mercados de valores de países emergentes suelen tener un volumen de negocio considerablemente menor al de un mercado desarrollado lo que provoca una falta de liquidez y una alta volatilidad de los precios.
- Riesgo de concentración geográfica o sectorial: La concentración de una parte importante de las inversiones en un único país o en un número limitado de países, determina que se asuma el riesgo de que las condiciones económicas, políticas y sociales de esos países tengan un impacto importante sobre la rentabilidad de la inversión. Del mismo modo, la rentabilidad de una sociedad que concentra sus inversiones en un sector económico o en un número limitado de sectores estará estrechamente ligada a la rentabilidad de las sociedades de esos sectores. Las compañías de un mismo sector a menudo se enfrentan a los mismos obstáculos, problemas y cargas reguladoras, por lo que el precio de sus valores puede reaccionar de forma similar y más armonizada a estas u otras condiciones de mercado. En consecuencia, la concentración determina que las variaciones en los precios de los activos en los que se está invirtiendo den lugar a un impacto en la rentabilidad de la participación mayor que el que tendría lugar en el supuesto de invertir en una cartera más diversificada.



CLASE 8.^a



OP4456443

JUFERUCA SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

- **Riesgo de crédito:** La inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de crédito relativo al emisor y/o a la emisión. El riesgo de crédito es el riesgo de que el emisor no pueda hacer frente al pago del principal y del interés cuando resulten pagaderos. Las agencias de calificación crediticia asignan calificaciones de solvencia a ciertos emisores/emisiones de renta fija para indicar su riesgo crediticio probable. Por lo general, el precio de un valor de renta fija caerá si se incumple la obligación de pagar el principal o el interés, si las agencias de calificación degradan la calificación crediticia del emisor o la emisión o bien si otras noticias afectan a la percepción del mercado de su riesgo crediticio. Los emisores y las emisiones con elevada calificación crediticia presentan un reducido riesgo de crédito mientras que los emisores y las emisiones con calificación crediticia media presentan un moderado riesgo de crédito. La no exigencia de calificación crediticia a los emisores de los títulos de renta fija o la selección de emisores o emisiones con baja calificación crediticia determina la asunción de un elevado riesgo de crédito.
- **Riesgo de liquidez:** La inversión en valores de baja capitalización y/o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación puede privar de liquidez a las inversiones lo que puede influir negativamente en las condiciones de precio en las que la sociedad puede verse obligada a vender, comprar o modificar sus posiciones.
- **Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados:** El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto. Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera. Asimismo, la operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.
- **Riesgo de sostenibilidad:** El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en la información obtenida de proveedores de datos especializados, de las propias compañías o emisores o de cualquier otra fuente (interna o externa) a la que se pueda tener acceso. Se entiende por riesgo de sostenibilidad todo acontecimiento o estado ambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la sociedad. La sociedad no tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad (PIAS) puesto que actualmente no se dispone de una política de diligencia debida en relación con dichas incidencias adversas.



CLASE 8.^a



OP4456444

JUFERUCA SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado de renta variable, de tipo de interés, de tipo de cambio, de inversión en países emergentes, de concentración geográfica o sectorial, de crédito, de liquidez, así como por el uso de instrumentos financieros derivados y el riesgo de sostenibilidad. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a) anterior, limitan la exposición a algunos de 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 2024 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 la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.



CLASE 8.ª



OP4456445

JUFERUCA SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2024 (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 estas 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 liquidativo 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 2024 y 2023.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, 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 2024, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2023, es la siguiente:

	2024	2023
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	1.301.295,87	861.291,10
	1.301.295,87	861.291,10
Propuesta de distribución		
Reserva legal	130.129,59	86.129,11
Reserva voluntaria	856.972,06	-
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	314.194,22	775.161,99
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
	1.301.295,87	861.291,10



CLASE 8.ª



0P4456446

JUFERUCA SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (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.

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 este sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.



CLASE 8.^a



OP4456447

JUFERUCA SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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

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 estos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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



CLASE 8.ª



OP4456448

JUFERUCA SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados

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.



CLASE 8.ª



0P4456449

JUFERUCA SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2024 (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.

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

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

i) Moneda extranjera

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

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente 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 esta, 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



OP4456450

JUFERUCA SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

En el artículo 32.8 de la Ley 35/2003, 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 liquidativo de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor liquidativo 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".

5. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Depósitos de garantía	163.070,03	151.945,63
Operaciones pendientes de liquidar	64.384,05	5.966,05
Administraciones públicas deudoras	96.913,24	38.863,13
Otros	381,05	604,00
	324.748,37	197.378,81

El capítulo de "Depósitos de garantía" recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" recoge las operaciones de venta de activos pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.ª



OP4456451

JUFERUCA SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se desglosa tal y como sigue:

	2024	2023
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	35.601,28	30.351,61
retenciones de ejercicios anteriores	-	8.511,52
	35.601,28	38.863,13

6. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Operaciones pendientes de liquidar	53.018,04	98.877,50
Administraciones públicas acreedoras	11.200,70	10,91
Otros	19.806,76	18.938,17
	84.025,50	117.826,58

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" recoge las operaciones de compra de activos pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

El desglose del capítulo de "Administraciones públicas acreedoras" es el siguiente:

	2024	2023
Impuesto sobre beneficios	11.188,44	-
Otros	12,26	-
	11.200,70	10,91

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

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y III adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente. En los Anexos II y IV adjuntos, se detallan las inversiones en derivados de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.



CLASE 8.^a



OP4456452

JUFERUCA SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en CACEIS Bank Spain, S.A.U.

8. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra a continuación:

	2024	2023
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	342.162,55	507.677,88
Cuentas en divisa	18.535,29	23.157,40
Cuentas en entidades distintas al Depositario		
Cuentas en divisa	(7.460,52)	(8.530,00)
	353.237,32	522.305,28

Durante los ejercicios 2024 y 2023 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas al Depositario al cierre del ejercicio correspondiente.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2024 y 2023, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital

El desglose del capital al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se muestra a continuación:

	2024	2023
Capital inicial	2.400.000,00	2.400.000,00
Capital estatutario emitido	7.205.245,00	7.205.245,00
	9.605.245,00	9.605.245,00

El capital 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 Bolsas y Mercados Españoles.



CLASE 8.ª



OP4456453

JUFERUCA SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

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.

b) Reservas

El desglose de las reservas al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

	2024	2023
Reserva legal	538.073,22	451.944,11
Reserva voluntaria	2.361.559,19	2.363.919,45
	2.899.632,41	2.815.863,56

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 esta 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 de las acciones propias durante los ejercicios 2024 y 2023, ha sido el siguiente:

	2024	2023
Saldo al 1 de enero	(952.214,29)	(944.064,01)
Entradas	(2.335.109,22)	(10.100,28)
Salidas	-	1.950,00
Saldo al 31 de diciembre	(3.287.323,51)	(952.214,29)

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 la Sociedad mantenía 449.451 y 151.066 acciones propias en cartera, respectivamente.



CLASE 8.ª



OP4456454

JUFERUCA SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

d) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2024	2023
Patrimonio atribuido a accionistas	11.276.141,30	12.309.891,54
Número de acciones en circulación	1.471.598	1.769.983
Valor liquidativo por acción	7,66	6,95
Número de accionistas	113	115

e) Accionistas

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del capital de la Sociedad.

Al cierre del ejercicio 2024, 1 accionistas poseían acciones que representaban el 96,96% de la cifra de capital (al 31 de diciembre de 2023 la Sociedad no poseía accionistas con participación superior al 20%) , respectivamente.

Al ser el accionista con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle de este:

	2024
J. Felix Ruiz Catena, S.L.	96,96%
	96,96%

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se muestra en el balance adjunto.



CLASE 8.ª



0P4456455

JUFERUCA SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

12. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2024, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1% o del 25%, en función de lo establecido en el artículo 29.4. de dicha Ley. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2024 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación de la Sociedad respecto a las mismas.

Durante el ejercicio 2024 el tipo impositivo de la Sociedad ha sido del 1%.

El capítulo de "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 una vez deducidas en su totalidad las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, y de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe de "Pérdidas Fiscales a compensar" se deducirán en su totalidad del resultado contable antes de impuestos del ejercicio 2023 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad está 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 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 15/2010, de 5 de julio

En relación con 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 periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2024 y 2023 está dentro de los límites legales establecidos en la legislación vigente.



CLASE 8.ª



OP4456456

JUFERUCA SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2024 (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.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con este al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

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 2024 y 2023, ascienden a 4 miles de euros, en ambos ejercicios, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios a la Sociedad durante los mencionados ejercicios.

Durante el ejercicio 2024 los miembros del Consejo de Administración no han percibido importe alguno en concepto de remuneraciones. No 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 2024, se compone de:

	Hombres	Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	3	-	-

Al 31 de diciembre de 2024, 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 el Texto Refundido de 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 se aplica a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.



CLASE 8.ª



OP4456457

JUFERUCA SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

15. Acontecimientos posteriores

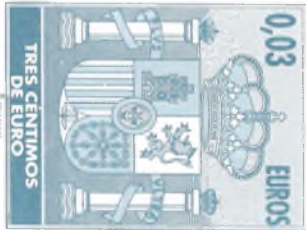
Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

JUFERUCA SICAV, S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ABANCA CORP BANC 5.88 2030-04-02	EUR	99 194,55	4 478,65	110 033,53	10 838,98	ES0265936056
BBVA-BBV 5.75 2028-09-15	EUR	104 772,14	1 690,25	106 536,20	1 764,06	XS2636592102
CAIXABANK,S.A. 6.25 2033-02-23	EUR	105 547,24	5 344,95	107 239,92	1 692,68	XS2558978883
TOTALES Renta fija privada cotizada		309 513,93	11 513,85	323 809,65	14 295,72	
Acciones admitidas cotización.						
INDITEX SA	EUR	53 807,53	-	99 280,00	45 472,47	ES0148396007
TOTALES Acciones admitidas cotización.		53 807,53	-	99 280,00	45 472,47	
TOTAL Cartera Interior		363 321,46	11 513,85	423 089,65	59 768,19	

CLASE 8.ª



0P4456458

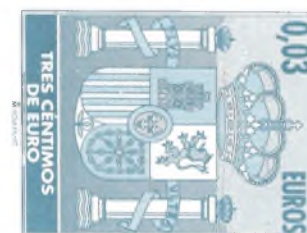
JUFERUCA SICAV, S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
FRANCE GOVERNMENT	EUR	114 697,39	(1 522,75)	115 705,37	1 007,98	FR0014001N38
TESORO DE ESTADO	USD	293 216,08	(1 190,41)	313 408,31	20 192,23	US91282CBF77
TESORO DE ESTADO	USD	191 256,72	136,80	178 301,93	(12 954,79)	US912810TE82
UNITED KINGDOM G	GBP	191 583,51	(1 371,71)	187 661,20	(3 922,31)	GB00B24FF097
UNITED STATES TR	USD	125 059,44	2 362,46	127 714,96	2 655,52	US91282CFF32
UNITED STATES TR	USD	68 989,64	533,55	70 844,47	1 854,83	US91282CHC82
UNITED STATES TR	USD	92 387,81	1 575,50	96 910,15	4 522,34	US91282CHY03
TOTALES Deuda pública		1 077 190,59	523,44	1 090 546,39	13 355,80	
Renta fija privada cotizada						
AT AND T INC	EUR	95 055,47	1 928,24	99 588,10	4 532,63	XS2114413565
BAYER AG	EUR	99 237,29	102,93	105 542,22	6 304,93	XS2684846806
BRITISH AMERICAN	EUR	86 209,32	41,10	98 206,78	11 997,46	XS2391779134
CEPSA, S.A.	EUR	98 035,83	3 144,53	100 593,03	2 557,20	XS2800064912
CONTINENTAL AG	EUR	100 029,89	869,06	100 998,54	968,65	XS2910509566
ENERGIAS DE PORT	EUR	99 967,31	4 119,39	105 293,72	5 326,41	PTEDP4OM0025
ENGIE SA	EUR	99 633,13	2 822,26	104 617,96	4 984,83	FR001400QOL3
FACEBOOK INC	USD	92 698,15	946,78	96 324,73	3 626,58	US30303M8L96
HEIDELBERGCEMENT	EUR	98 421,15	2 168,31	102 489,53	4 068,38	XS2842061421
INTESA SANPAOLO	EUR	99 931,66	170,92	100 084,60	152,94	XS2597970800
INTUIT INC	USD	94 057,85	1 575,14	97 899,20	3 841,35	US46124HAF38
ITALGAS SPA	EUR	101 669,63	818,69	102 463,32	793,69	XS2760773411
LVMH MOET-HENNES	EUR	99 980,00	668,68	100 512,83	532,83	FR001400HJE7
PINAULT-PRINTEMP	EUR	98 973,02	1 334,56	100 971,56	1 998,54	FR001400KHX5
REPSOL INTERNAT	EUR	90 188,02	5 651,14	94 094,07	3 906,05	XS2320533131
ROBERT BOSCH GMB	EUR	100 863,70	1 778,20	102 166,10	1 302,40	XS2629470506
SOCIETE GENERALE	EUR	102 503,84	3 573,71	105 642,60	3 138,76	FR001400F877
TELEFONICA EUROP	EUR	97 402,25	4 084,40	108 037,19	10 634,94	XS2582389156
UNICREDITO ITAL	EUR	147 131,02	3 615,01	154 112,83	6 981,81	IT0005598989
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 901 988,53	39 413,05	1 979 638,91	77 650,38	
Acciones admitidas cotización						
ALPHABET INC - CL C	USD	70 156,28	-	109 695,56	39 539,28	US02079K3059
AMAZON.COM INC	USD	67 197,92	-	105 943,43	38 745,51	US0231351067
APOLLO GLOBAL	USD	34 185,71	-	63 804,61	29 618,90	US03769M1062
APPLE INC	USD	51 784,44	-	60 463,91	8 679,47	US0378331005
ARCH CAPITAL GROUP LTD	USD	0,00	-	0,00	-	BMG0450A1053

CLASE 8.ª

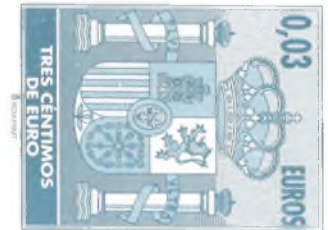


OP4456459

JUFERUCA SICAV, S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	0,00	-	0,00	-	NL0010273215
ATLASSIAN CORP PLC-CLASS A(TEAM	USD	60 178,83	-	56 413,54	(3 765,29)	US0494681010
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	42 565,08	-	42 407,80	(157,28)	US0530151036
AXON ENTERPISE INC	USD	35 700,90	-	34 439,66	(1 261,24)	US05464C1018
BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR	32 429,42	-	31 140,00	(1 289,42)	LU1704650164
BLUENORD ASA	NOK	51 825,83	-	55 845,00	4 019,17	NO0010379266
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDING	USD	0,00	-	0,00	-	US0995021062
BROADCOM CORPORATION	USD	32 829,26	-	44 782,21	11 952,95	US11135F1012
Brascan Corp	USD	73 969,86	-	110 970,42	37 000,56	CA11271J1075
CARDINAL HEALTH INC	USD	54 268,56	-	68 535,10	14 266,54	US14149Y1082
COCA COLA CO/THE	USD	0,00	-	0,00	-	US1912161007
COINBASE GLOBAL INC - CLASS A	USD	54 831,99	-	47 961,63	(6 870,36)	US19260Q1076
COLGATE PALMOLIVE CO	USD	64 431,91	-	61 460,61	(2 971,30)	US1941621039
CONSTELLATION ENERGY CORP	USD	0,00	-	0,00	-	US21037T1097
CONSTELLATION SOFTWARE INC	CAD	54 774,09	-	89 542,71	34 768,62	CA21037X1006
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	43 648,09	-	70 794,69	27 146,60	US22160K1051
DHT HOLDINGS INC	USD	59 869,94	-	62 805,97	2 936,03	MHY2065G1219
DOORDASH INC-A (DASH US)	USD	57 616,82	-	64 805,18	7 188,36	US25809K1051
ELI LILLY	USD	57 454,32	-	74 559,76	17 105,44	US5324571083
ENBRIDGE INC	USD	40 073,70	-	40 978,89	905,19	CA29250N1050
EXXON MOBIL CORP	USD	29 645,92	-	41 556,44	11 910,52	US30231G1022
FACEBOOK INC	USD	51 053,82	-	113 097,11	62 043,29	US30303M1027
FERRARI NV	EUR	62 228,94	-	103 100,00	40 871,06	NL0011585146
FORTINET INC	USD	59 995,83	-	77 561,47	17 565,64	US34959E1091
Fair Isaac	USD	45 629,34	-	134 598,81	88 969,47	US3032501047
Fairfax Fincl	CAD	51 374,45	-	107 440,00	56 065,55	CA3039011026
GENERAL ELECTRIC CO.	USD	64 907,38	-	64 434,31	(473,07)	US3696043013
GILEAD SCIENCES INC	USD	0,00	-	0,00	-	US3755581036
GOLAR LNG	USD	61 883,56	-	94 007,11	32 123,55	BMG9456A1009
HAFNIA LTD	NOK	65 057,86	-	67 128,75	2 070,89	SGXZ53070850
HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	27 991,97	-	47 720,00	19 728,03	DE0006047004
Hermes Intl	EUR	34 077,10	-	34 830,00	752,90	FR0000052292
ICICI Bank Ltd	USD	53 730,26	-	57 677,58	3 947,32	US45104G1040
ILLUMINA INC	USD	53 467,85	-	51 623,94	(1 843,91)	US4523271090
INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD	27 927,06	-	27 768,68	(158,38)	MHY410531021
INTUITIVE SURGICAL	USD	57 931,58	-	65 534,17	7 602,59	US46120E6023



JUFERUCA SICAV, S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
KKR AND CO INC-A	USD	33 181,11	-	42 855,44	9 674,33	US48251W1045
LVMH MOET-HENNESSY	EUR	0,00	-	0,00	-	FR0000121014
MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	51 194,41	-	123 900,00	72 705,59	IT0004931058
MASTERCARD INC	USD	40 280,60	-	81 369,81	41 089,21	US57636Q1040
MICROSOFT CORP	USD	44 709,69	-	93 629,48	48 919,79	US5949181045
MSCI INC	USD	57 914,78	-	57 948,97	34,19	US55354G1004
MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	65 311,05	-	97 420,00	32 108,95	DE0008430026
Maurel Et Prom	EUR	46 342,83	-	56 800,00	10 457,17	FR0000051070
MicroStrategy	USD	24 458,11	-	55 943,00	31 484,89	US5949724083
NEWMONT MINING CORP	USD	0,00	-	0,00	-	US6516391066
NKT A/S (NKT DC)	DKK	0,00	-	0,00	-	DK0010287663
NOVO NORDISK A/S	DKK	70 899,13	-	83 705,22	12 806,09	DK0062498333
NOVOZYMES A/S - B	DKK	0,00	-	0,00	-	DK0060336014
NRG ENERGY INC	USD	41 011,71	-	43 567,24	2 555,53	US6293775085
NVIDIA CORP	USD	10 046,62	-	103 757,83	93 711,21	US67066G1040
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A/PLT	USD	43 300,30	-	146 086,91	102 786,61	US69608A1088
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	55 231,73	-	58 117,02	2 885,29	US7181721090
POLYPEPTIDE GROUP AG	CHF	49 670,63	-	45 403,08	(4 267,55)	CH1110760852
SAFRAN SA	EUR	65 085,36	-	84 840,00	19 754,64	FR0000073272
SCORPIO TANKERS INC	USD	0,00	-	0,00	-	MHY7542C1306
SKY HARBOUR GROUP CORP	USD	24 871,87	-	23 043,99	(1 827,88)	US83085C1071
Stryker Corp	USD	65 211,16	-	69 547,26	4 336,10	US8636671013
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	56 024,65	-	57 220,75	1 196,10	US8740391003
TENCENT HOLDINGS LTD	USD	75 020,81	-	87 314,11	12 293,30	US88032Q1094
TESLA MOTORS INC	USD	97 581,12	-	187 213,76	89 632,64	US88160R1014
TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	0,00	-	0,00	-	US8825081040
TOTAL SA (PARIS)	EUR	37 966,12	-	48 033,00	10 066,88	FR0000120271
TRADE DESK INC/THE CLASS A	USD	36 760,60	-	45 404,19	8 643,59	US88339J1051
UNILEVER NV	EUR	57 414,38	-	54 880,00	(2 534,38)	GB00B10RZP78
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	78 195,96	-	73 283,94	(4 912,02)	US91324P1021
WARNER BROS DISCOVERY INC	USD	59 950,09	-	61 251,04	1 300,95	US9344231041
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 074 330,69	-	4 267 965,09	1 193 634,40	
Acciones y participaciones Directiva						
DIP PARADIGMA HIGH INCOM	EUR	101 982,06	-	105 713,10	3 731,04	LU2305237898
INVESCO US REAL ESTATE S	EUR	150 674,56	-	158 655,00	7 980,44	IE00BYM8JD58
INVESCO US REAL ESTATE S	USD	302 301,31	-	343 486,77	41 185,46	IE00BYM8JD58

CLASE 8.ª



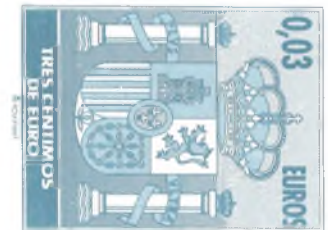
OP4456461

JUFERUCA SICAV, S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ISHARES CORE EM IMI UCIT	EUR	157 622,31	-	164 180,00	6 557,69	IE00BKM4GZ66
ISHARES CORE MSCI JAPAN	EUR	133 864,25	-	135 928,00	2 063,75	IE00B4L5YX21
ISHARES DIVERSIFIED COMM	EUR	256 335,26	-	264 150,00	7 814,74	DE000A0H0728
ISHARES JPM USD EM BND U	USD	255 163,87	-	275 518,59	20 354,72	IE00BYXYYK40
ISHARES MARKIT IBOXX	EUR	209 924,90	-	215 544,00	5 619,10	IE00B4PY7Y77
ISHARES MARKIT IBOXX EUR	EUR	202 227,22	-	206 250,00	4 022,78	IE00B66F4759
ISHARES NSDQ US BIOTECH	EUR	95 157,01	-	90 405,00	(4 752,01)	IE00BYXG2H39
SPDR GLOBAL CONV EUR-H A	EUR	186 228,15	-	195 940,00	9 711,85	IE00BDT6FP91
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 051 480,90	-	2 155 770,46	104 289,56	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	EUR	358 882,61	-	482 260,00	123 377,39	IE00B579F325
ETFS CRUDE OIL	USD	0,00	-	0,00	-	GB00B15KXV33
VANECK GOLD MINERS	USD	224 107,38	-	245 627,09	21 519,71	US92189F1066
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		582 989,99	-	727 887,09	144 897,10	
TOTAL Cartera Exterior		8 687 980,70	39 936,49	10 221 807,94	1 533 827,24	

CLASE 8.ª



0P4456462

JUFERUCA SICAV, S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
NIKKEI 225 INDEX 5	JPY	193 256,58	190 673,07	13/03/2025
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 0.5 100000 FISICA	EUR	682 700,00	667 200,00	06/03/2025
SUBYACENTE USD/EUR 125000	EUR	3 816 853,67	3 762 454,99	17/03/2025
NOCIONAL US NOTE 5 YR 6.00 03 100000 FISICA	USD	204 960,87	205 338,14	31/03/2025
EURO-BOBL 5 YR 03/25 100000 FISICA	EUR	238 200,00	235 720,00	06/03/2025
US NOTIONAL 10YR 03/25 100000 FISICA	USD	853 767,20	840 246,00	20/03/2025
TOTALES Futuros comprados		5 989 738,32	5 901 632,2	
Ventas al contado				
divisa DKK/EUR FISICA	DKK	62 990,05	63 007,3	02/01/2025
TOTALES Ventas al contado		62 990,05	63 007,3	
Futuros y operaciones a plazo de venta				
DJ EURO STOXX 50 10	USD	397 220,00	390 480,00	21/03/2025
SYP 500 INDEX 50	USD	883 192,71	859 912,1	21/03/2025
TOTALES Futuros comprados		1 280 412,71	1 250 392,1	
Total Cuentas de Compromiso		7 333 141,08	7 215 031,6	

CLASE 8.ª



OP4456463

JUFERUCA SICAV, S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ABANCA CORP BANC 5.88 2030-04-02	EUR	99 194,55	1 459,23	106 554,45	7 359,90	ES0265936056
TOTALES Renta fija privada cotizada		99 194,55	1 459,23	106 554,45	7 359,90	
Acciones admitidas cotización						
INDITEX SA	EUR	71 025,94	-	104 095,20	33 069,26	ES0148396007
TOTALES Acciones admitidas cotización		71 025,94	-	104 095,20	33 069,26	
Entidades de capital riesgo						
TOTAL Cartera Interior		170 220,49	1 459,23	210 649,65	40 429,16	

CLASE 8.ª



OP4456464

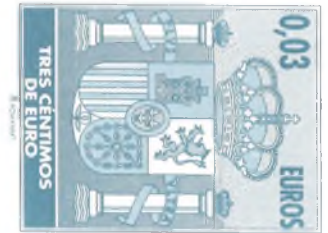
JUFERUCA SICAV, S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
TESORO DE ESTADO 0.12 2052-02-15	USD	129 801,33	85,55	123 490,34	(6 310,99)	US912810TE82
UNITED KINGDOM G 4.75 2030-12-07	GBP	68 184,47	90,47	62 535,10	(5 649,37)	GB00B24FF097
TOTALES Deuda pública		197 985,80	176,02	186 025,44	(11 960,36)	
Renta fija privada cotizada						
AT AND T INC2.882025-03-02	EUR	95 055,47	1 927,18	96 343,11	1 287,64	XS2114413565
AXA3.942024-11-07	EUR	99 929,40	592,23	99 109,23	(820,17)	XS1134541306
BAYER AG7.002083-12-25	EUR	99 237,29	87,60	103 527,15	4 289,86	XS2684846806
BRITISH AMERICAN3.002026-09-27	EUR	86 209,32	40,98	89 588,81	3 379,49	XS2391779134
ENERGIAS DE PORT5.942083-04-23	EUR	99 967,31	4 096,95	103 841,80	3 874,49	PTEDP4OM0025
FACEBOOK INC4.602028-05-15	USD	46 697,78	297,03	45 935,24	(762,54)	US30303M8L96
INTESA SANPAOLO4.562025-03-17	EUR	99 931,66	179,38	100 131,19	199,53	XS2597970800
INTUIT INC 5.1255.122028-09-15	USD	47 316,28	714,45	46 867,44	(448,84)	US46124HAF38
LVMH MOET-HENNES3.382025-10-21	EUR	99 980,00	649,59	100 676,18	696,18	FR001400HJE7
PINAULT-PRINTEMP3.882035-09-05	EUR	98 973,02	1 257,09	105 111,64	6 138,62	FR001400KHX5
REPSOL INTERNATI0.122024-10-05	EUR	95 011,65	3 027,49	94 379,22	(632,43)	XS2241090088
REPSOL INTERNATI2.502026-12-22	EUR	90 188,02	2 790,31	92 888,58	2 700,56	XS2320533131
ROBERT BOSCH GMB3.622027-06-02	EUR	100 863,70	1 980,33	102 318,40	1 454,70	XS2629470506
SOCIETE GENERALE7.882029-01-18	EUR	102 503,84	3 573,71	103 294,60	790,76	FR001400F877
TELEFONICA EUROP6.142030-05-03	EUR	97 402,25	5 584,86	103 017,23	5 614,98	XS2582389156
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 359 266,99	26 799,18	1 387 029,82	27 762,83	
Acciones admitidas cotización						
ACC. KOSMOS ENERGY LTD	USD	66 637,38	-	60 792,6	(5 844,78)	US5006881065
ACC. POUJOULAT	EUR	24 505,18	-	16 500,00	(8 005,18)	FR0000066441
ADOBE SYSTEMS INC	USD	67 717,71	-	81 077,94	13 360,23	US00724F1012
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	86 125,24	-	70 224,06	(15 901,18)	US01609W1027
ALPHABET INC - CL C	USD	70 156,28	-	75 935,48	5 779,20	US02079K3059
AMAZON.COM INC	USD	39 441,39	-	41 297,29	1 855,90	US0231351067
APOLLO GLOBAL	USD	34 428,92	-	33 772,06	(656,86)	US03769M1062
ARCH CAPITAL GROUP LTD	USD	79 491,26	-	80 746,34	1 255,08	BMG0450A1053
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD	USD	79 740,37	-	102 305,52	22 565,15	US00215W1009
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	43 366,77	-	122 706,	79 339,23	NL0010273215
BOOKING HOLDINGS INC	USD	71 050,08	-	89 985,88	18 935,80	US09857L1089
CADENCE DESIGN SYS INC	USD	65 239,91	-	64 159,48	(1 080,43)	US1273871087
Cameco Corp	USD	61 930,81	-	74 192,34	12 261,53	CA13321L1085
CARDINAL HEALTH INC	USD	67 898,09	-	73 059,84	5 161,75	US14149Y1082

CLASE 8.ª



OP4456465

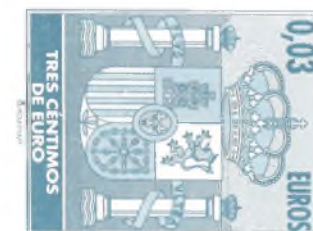
JUFERUCA SICAV, S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Cdn Nat Rsc	CAD	58 994,36	-	59 069,88	75,52	CA1363851017
Chicago Mercantl	USD	100 539,55	-	95 401,80	(5 137,75)	US12572Q1058
CHRISTIAN HANSEN HOLDING	DKK	65 720,72	-	68 385,64	2 664,92	DK0060227585
CONSTELLATION SOFTWARE INC	CAD	54 774,09	-	67 374,32	12 600,23	CA21037X1006
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	65 472,14	-	71 763,90	6 291,76	US22160K1051
DATADOG INC - CLASS A	USD	44 476,88	-	43 988,11	(488,77)	US23804L1035
DHT HOLDINGS INC	USD	67 813,30	-	77 324,38	9 511,08	MHY2065G1219
ELI LILLY	USD	51 839,52	-	47 531,30	(4 308,22)	US5324571083
EXXON MOBIL CORP	USD	44 468,88	-	54 349,13	9 880,25	US30231G1022
FACEBOOK INC	USD	68 922,66	-	86 585,70	17 663,04	US30303M1027
Fair Isaac	USD	65 184,77	-	105 459,31	40 274,54	US3032501047
Fairfax Fincl	CAD	51 374,45	-	66 856,63	15 482,18	CA3039011026
FERRARI NV	EUR	74 674,73	-	91 560,00	16 885,27	NL0011585146
HAFNIA LTD	NOK	85 075,66	-	106 331,94	21 256,28	BMG4233B1090
HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	48 985,94	-	56 658,00	7 672,06	DE0006047004
INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD	69 817,65	-	82 409,76	12 592,11	MHY410531021
L OREAL SA	EUR	83 087,47	-	90 130,00	7 042,53	FR0000120321
LAM RESEARCH CORP	USD	67 177,14	-	85 156,03	17 978,89	US5128071082
LVMH MOET-HENNESSY	EUR	78 021,84	-	132 048,00	54 026,16	FR0000121014
MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	81 911,05	-	117 840,00	35 928,95	IT0004931058
MASTERCARD INC	USD	60 169,14	-	92 353,92	32 184,78	US57636Q1040
Maurel Et Prom	EUR	46 342,83	-	60 900,00	14 557,17	FR0000051070
MERCADOLIBRE, INC	USD	66 599,49	-	64 071,69	(2 527,80)	US58733R1023
MICROSOFT CORP	USD	93 307,19	-	163 532,28	70 225,09	US5949181045
MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	88 169,92	-	101 277,00	13 107,08	DE0008430026
NEW FORTRESS ENERGY (NFE US)	USD	42 218,44	-	41 020,06	(1 198,38)	US6443931000
NKT A/S (NKT DC)	DKK	36 886,57	-	37 345,18	458,61	DK0010287663
NOBLE CORP PLC	USD	67 309,62	-	82 902,62	15 593,00	GB00BMXNWH07
NOVO NORDISK A/S	DKK	92 168,87	-	121 790,53	29 621,66	DK0062498333
NVIDIA CORP	USD	25 116,55	-	89 733,86	64 617,31	US67066G1040
ORSERO SPA	EUR	33 980,35	-	33 920,00	(60,35)	IT0005138703
PANDORA A/S	DKK	64 165,75	-	75 141,26	10 975,51	DK0060252690
PULTEGROUP INC	USD	25 757,41	-	46 758,66	21 001,25	US7458671010
Range Resources	USD	61 198,21	-	55 157,28	(6 040,93)	US75281A1097
SAFRAN SA	EUR	44 581,96	-	47 838,00	3 256,04	FR0000073272
SALESFORCE.COM INC	USD	57 745,12	-	71 521,45	13 776,33	US79466L3024

CLASE 8.ª



OP4456466

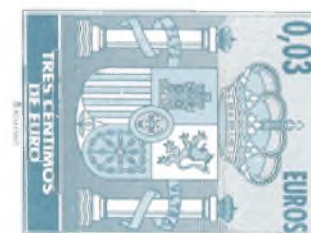
JUFERUCA SICAV, S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SCORPIO TANKERS INC	USD	90 992,92	-	99 152,64	8 159,72	MHY7542C1306
SERVICENOW INC	USD	58 476,60	-	70 408,79	11 932,19	US81762P1021
SYNOPSIS INC	USD	64 984,15	-	60 646,10	(4 338,05)	US8716071076
TECHNIP ENERGIES NV	EUR	56 416,95	-	84 640,00	28 223,05	NL0014559478
TENCENT HOLDINGS LTD	USD	75 020,81	-	58 204,16	(16 816,65)	US88032Q1094
TOTAL SA (PARIS)	EUR	63 276,87	-	92 400,00	29 123,13	FR0000120271
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	94 812,72	-	95 396,36	583,64	US91324P1021
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 595 760,63	-	4 339 090,50	743 329,87	
Acciones y participaciones Directiva						
AG FLOT NOMAD FLEXIBLE A	EUR	400 404,99	-	411 810,12	11 405,13	LU2475579467
ALGEBRIS FINANCIAR CRD C	EUR	488 796,00	-	468 424,00	(20 372,00)	IE00BK1KGS86
AYG FLOTA NOMAD DYNAMIC	EUR	801 531,84	-	820 480,00	18 948,16	LU2475579897
BGF-WORLD GOLD FD HEDGED	EUR	371 962,89	-	359 800,00	(12 162,89)	LU0326423067
ETF UBS MSCI JAPAN EUR-H	EUR	144 551,51	-	181 560,00	37 008,49	LU1169822266
FIDELITY FUNDS EUROPEA	EUR	363 710,51	-	396 360,80	32 650,29	LU0346390270
FIDELITY US DOLLAR BOND	EUR	147 540,00	-	151 200,00	3 660,00	LU1756522998
FND CANDRIAM BONDS HIGH	EUR	542 445,80	-	578 988,00	36 542,20	LU1269891641
INVESCO US REAL ESTATE S	EUR	91 799,28	-	93 195,00	1 395,72	IE00BYM8JD58
ISHARES CORE SYP 500 ETF	USD	251 561,40	-	264 330,94	12 769,54	IE0031442068
ISHARES DIVERS COMMOD SW	USD	401 212,65	-	370 033,05	(31 179,60)	IE00BDFL4P12
ISHARES JPM USD EM BND U	USD	49 368,31	-	48 896,82	(471,49)	IE00BYXYK40
PRIN GL FIN UN EM FI-N U	USD	199 002,72	-	209 159,16	10 156,44	IE00BYP54V67
ROBECO FINANCIAR INST BD	EUR	149 032,50	-	163 986,90	14 954,40	LU0622664224
SISF-ASIAN OPPORT - CEA	EUR	66 455,25	-	59 904,75	(6 550,50)	LU0248183658
UBS (LUX) BOND SICAV - C	EUR	216 882,38	-	219 160,00	2 277,62	LU0358423738
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 686 258,03	-	4 797 289,54	111 031,51	
Acciones y participaciones no Directiva						
INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	EUR	748 112,41	-	757 764,00	9 651,59	IE00B579F325
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		748 112,41	-	757 764,00	9 651,59	
TOTAL Cartera Exterior		10 587 383,86	26 975,20	11 467 199,30	879 815,44	

CLASE 8.ª



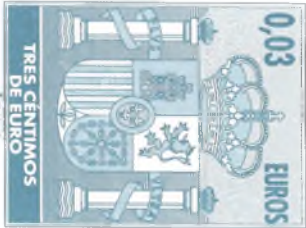
OP4456467

JUFERUCA SICAV, S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
BANCO ESPIRITO S 0.00 2050-07-15	EUR	100 205,36	-	22 372,00	(77 833,36)	PTBEQBOM0010
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		100 205,36	-	22 372,00	(77 833,36)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		100 205,36	-	22 372,00	(77 833,36)	

CLASE 8.ª



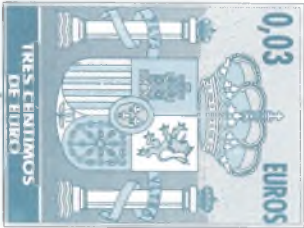
0P4456468

JUFERUCA SICAV, S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
DJ US REAL ESTATE INDEX100	USD	192 814,92	193 793,4	15/03/2024
EURO-BOBL 5 YR 03/24100000FISICA	EUR	237 260,00	238 560,00	07/03/2024
MSCI EMERGING MARKET INDEX50	USD	134 776,56	140 479,83	15/03/2024
NASDAQ 100 INDEX20	USD	300 351,68	308 465,82	15/03/2024
NDEUCHF INDEX50	USD	94 824,23	97 145,85	15/03/2024
NIKKEI 225 INDEX5	JPY	448 945,65	452 682,90	07/03/2024
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 0.5 100000FISICA	EUR	403 200,00	411 660,00	07/03/2024
NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03100000FISICA	USD	498 158,44	511 394,53	19/03/2024
RUSSELL 2000 INDEX50	USD	258 807,96	278 282,43	15/03/2024
SUBYACENTE EUR/USD125000	USD	2 733 888,98	2 759 336,25	18/03/2024
SYP 500 INDEX50	USD	212 803,55	218 346,00	15/03/2024
TOTALES Futuros comprados		5 515 831,97	5 610 147,01	
TOTALES		5 515 831,97	5 610 147,01	

CLASE 8.ª



0P4456469



CLASE 8.^a



OP4456470

JUFERUCA SICAV, S.A.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Exposición fiel del negocio y actividades principales

En 2024, estuvo marcado por la incertidumbre geopolítica. Los conflictos en Ucrania y Oriente Medio se mantuvieron abiertos y más de 90 países tuvieron algún tipo de proceso electoral. En Estados Unidos la victoria de Donald Trump ha ido acompañada de un incremento de la tensión comercial y en Europa la crisis en Francia y Alemania dará paso a nuevas elecciones en 2025.

A nivel global, el desempeño económico fue positivo, aunque las divergencias entre las economías de Estados Unidos y de la zona Euro se fueron acentuando en la segunda mitad del año. En Estados Unidos tras algunas señales de desaceleración en el mercado laboral, la actividad sorprendió al alza impulsada por la fortaleza del consumo y un mercado laboral que, aunque más moderado se mantiene en niveles elevados. Además, el triunfo de Trump y las medidas anunciadas para impulsar la inversión y el empleo en la industria han supuesto un aumento de las expectativas de crecimiento. En la zona Euro, la leve recuperación de las exportaciones y del consumo desde niveles muy deprimidos fue perdiendo fuelle y la economía terminó el año creciendo menos de lo previsto lastrada por la debilidad del consumo y la inversión. Estos se mantienen en niveles muy débiles pese a la mejora de los salarios reales y unos ahorros por encima de las medias de los últimos años. Por otro lado, el posible incremento de los aranceles por la administración de Trump supone una clara amenaza y podrían lastrar el crecimiento en un futuro próximo

La inflación ha mantenido la tendencia a la baja aunque a un ritmo más pausado, tras los fuertes descensos de 2022 y 2023 y cerró el año todavía por encima de los objetivos de los bancos centrales. Además, en el último trimestre hemos asistido a repuntes en la inflación general con motivo de los efectos base de los precios de la energía que han dejado de contribuir negativamente. La inflación subyacente, por su parte, se ha mantenido estancada en ambas economías debido a la resistencia a la baja de los precios de los servicios.

En cuanto a los bancos centrales, los recortes de tipos se han ido materializando. Después de que en junio el BCE iniciase las bajadas de tipos, la Fed tomó el relevo acelerando el ritmo y ambos cerraron el año con los tipos 100 pb por debajo de los niveles de diciembre 2023. No obstante, las divergencias que han aumentado en los últimos meses, han dado paso a diferentes expectativas. Los mercados descuentan bajadas de 100 pb en el año por parte del BCE, respaldadas por una mayor confianza en el descenso final de la inflación al objetivo del 2% en 2025, y por la expectativa de que la reactivación de la actividad será más lenta. En cambio, las expectativas para la Fed, son mucho más moderadas, los mercados descuentan entre una y dos bajadas tras la revisión al alza de las proyecciones de inflación para los próximos dos años y los menores riesgos de enfriamiento del mercado laboral.

Los mercados bursátiles subieron con fuerza en 2024 especialmente en EE. UU., donde el S&P 500 acumuló dos años consecutivos de ganancias superiores al 20%, una racha no vista en más de 25 años. Destacó el buen comportamiento del sector tecnológico, impulsado por el crecimiento de la inteligencia artificial.

En renta fija estadounidense los recortes de tipos han ido acompañados de incrementos de las rentabilidades de la deuda más acusadas en los plazos más largos de las curvas. La expectativa de una mayor inflación junto con una relajación de la política monetaria más cauta a futuro ha impulsado al alza las rentabilidades soberanas. La rentabilidad del bono de EEUU a 10 años cerró en niveles de 4.57%, unos 69 pb p.b. por encima de los niveles iniciales de 2024. En la zona Euro, el efecto contagio ha dado paso a incrementos en las rentabilidades de los bonos soberanos. Además, destacó el incremento de la prima de riesgo francesa con motivo de la crisis política y el elevado déficit presupuestario que se ha consolidado en niveles por encima de la española.



CLASE 8.^a



OP4456471

JUFERUCA SICAV, S.A.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Dado el contexto arriba descrito en el que podríamos asistir a una prolongación del ciclo económico gracias a un nuevo impulso al crecimiento estadounidense, somos constructivos, ya que se trata de un entorno positivo para los activos de riesgo. En cuanto a renta variable, confiamos en su enorme potencial de largo plazo. Nuestro posicionamiento se beneficiará de las bajadas de tipos y de las medidas anunciadas por Trump, con estrategias relativas agresivas en renta variable. Entre las estrategias relativas destaca la sobreponderación de EEUU frente a Europa.

En renta fija continuamos optimistas y con visibilidad en el activo, aunque hemos ido reduciendo agresividad. Con la dirección de los tipos de interés a la baja más definida en la zona Euro, centramos nuestra exposición en los activos de esta área geográfica en los que seguimos encontrando oportunidades de inversión que estamos convencidos, serán la base de la rentabilidad de las carteras en los próximos años.

Durante 2024, la Sicav ha continuado adoptando una gestión prudente de sus activos dentro de los parámetros definidos por su política de inversión. La exposición a renta variable se ha ido ajustando en función de la evolución de los mercados, respondiendo a señales de mayor aversión o propensión al riesgo. Durante los meses de mayor volatilidad, especialmente en el mes de agosto, implementamos coberturas en la cartera para reducir los impactos negativos. Hemos cerrado el ejercicio con una ponderación en renta variable del 39,5%, diversificada proporcionalmente entre Europa y Estados Unidos, habiéndonos movido durante el año entre un 15% y un 30% de rango de variación.

La sociedad inició el año con una exposición a renta variable en torno al 65%, porcentaje que se fue reduciendo de manera progresiva a lo largo del ejercicio hasta el 39% de finales de año, a medida que los mercados bursátiles registraban fuertes alzas y alcanzaban niveles de valoración que consideramos excesivos. Se ha priorizado la inversión en países desarrollados frente a los emergentes y, en cuanto a los estilos de inversión, se ha mantenido un enfoque equilibrado entre el estilo crecimiento y el valor, buscando un adecuado balance entre rentabilidad y diversificación.

La estrategia de la Sicav durante 2024 se ha centrado en mantener una cartera diversificada, combinando exposición a renta variable, crédito y deuda soberana. A lo largo del ejercicio, se ha adoptado un enfoque más conservador mediante el incremento de la asignación a deuda gubernamental de alta calidad, reduciendo, en paralelo, la exposición al crédito de menor calificación. Esta estrategia ha sido implementada con el objetivo de reforzar la solidez y estabilidad de la cartera, alineándose con un entorno de mercado caracterizado por mayores incertidumbres y la necesidad de preservar el capital a largo plazo. La exposición al dólar estadounidense y al resto de divisas se ha gestionado activamente, adaptándola a las expectativas de revalorización y a las condiciones de mercado en cada momento. Hemos priorizado la diversificación de riesgos, tanto geográficamente como por estilos de inversión, con el objetivo de maximizar la rentabilidad esperada mientras minimizamos los riesgos asociados.

La cartera ha mantenido una exposición significativa a renta fija a través de bonos directos y fondos de inversión. A lo largo del año, se ha incrementado de manera gradual la duración de la cartera, en línea con la confirmación de nuestras expectativas sobre la estabilización de los tipos de interés y el fin del ciclo alcista.

El principal riesgo de divisa que tuvo cartera durante el año fue en el dólar estadounidense, con una exposición entre el 0% y el 20% durante el año, que se gestionó activamente.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.



CLASE 8.ª



OP4456472

JUFERUCA SICAV, S.A.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

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 con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012.

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2024 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2024 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2024, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2024, 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 2024, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 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 2024.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.