

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013
e informe de gestión del ejercicio 2013





INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

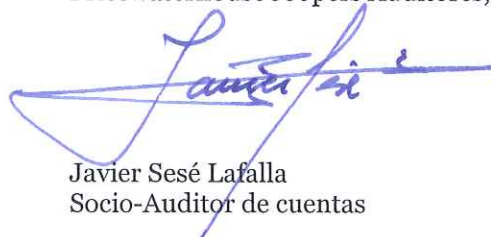
A los Accionistas de Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad (que se identifica en la Nota 2.b de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Javier Sesé Lafalla
Socio-Auditor de cuentas

4 de abril de 2014



Miembro ejerciente:

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2014 Nº 08/14/00672
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Paseo de la Constitución, 4 - 7ª Planta, 50008 Zaragoza, España
T: +34 976 79 61 00 F: +34 976 79 46 51, www.pwc.com/es



CLASE 8.^a



0L6887908

MAJUINSO 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013
e informe de gestión del ejercicio 2013



CLASE 8.ª

RENTAS



OL6887909

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en euros)

ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	3 988 586,32	3 712 166,68
Deudores	31 105,66	23 080,19
Cartera de inversiones financieras	3 491 407,52	3 512 308,11
Cartera interior	1 417 048,25	1 942 778,75
Valores representativos de deuda	896 047,95	1 070 840,10
Instrumentos de patrimonio	203 859,65	159 016,03
Instituciones de Inversión Colectiva	66 592,63	59 221,20
Depósitos en Entidades de Crédito	250 548,02	653 701,42
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	2 036 925,69	1 529 603,47
Valores representativos de deuda	963 908,86	744 924,78
Instrumentos de patrimonio	772 849,73	534 032,77
Instituciones de Inversión Colectiva	300 167,10	250 645,92
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	37 433,58	39 925,89
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	466 073,14	176 778,38
TOTAL ACTIVO	3 988 586,32	3 712 166,68



CLASE 8.ª



OL6887910

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	3 983 102,23	3 702 196,64
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3 983 102,23	3 702 196,64
Capital	3 494 540,00	3 494 540,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	4 810,01	4 837,30
Reservas	202 958,20	65 250,27
(Acciones propias)	(2 664,95)	(138,86)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(32 164,03)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	283 458,97	169 871,96
(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	5 484,09	9 970,04
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	5 484,09	9 970,04
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3 988 586,32	3 712 166,68

CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	125 391,11	62 007,28
Compromisos por operaciones largas de derivados	125 391,11	62 007,28
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	22 339 592,17	22 370 491,06
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	20 505 460,00	20 505 460,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	1 834 132,17	1 865 031,06
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	22 464 983,28	22 432 498,34



CLASE 8.^a



OL6887911

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresadas en euros)

	2013	2012
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	232,62	286,19
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(34 500,80)	(37 561,30)
Comisión de gestión	(23 000,11)	(26 335,64)
Comisión de depositario	(3 833,47)	(3 600,22)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7 667,22)	(7 625,44)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(34 268,18)	(37 275,11)
Ingresos financieros	131 619,12	138 650,70
Gastos financieros	(1 271,45)	(5 423,73)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	165 373,52	51 600,92
Por operaciones de la cartera interior	58 105,43	8 694,54
Por operaciones de la cartera exterior	111 811,01	46 194,09
Por operaciones con derivados	(4 542,92)	(3 287,71)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(944,57)	(575,17)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	25 813,75	24 285,34
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	8 921,42	6 478,39
Resultados por operaciones de la cartera exterior	13 815,06	10 663,46
Resultados por operaciones con derivados	3 077,27	7 143,49
Otros	-	-
Resultado financiero	320 590,37	208 538,06
Resultado antes de impuestos	286 322,19	171 262,95
Impuesto sobre beneficios	(2 863,22)	(1 390,99)
RESULTADO DEL EJERCICIO	283 458,97	169 871,96

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	283 458,97
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	283 458,97

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	3 494 540,00	4 837,30	65 250,27	(138,86)	(32 164,03)	169 871,96	3 702 196,64
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	3 494 540,00	4 837,30	65 250,27	(138,86)	(32 164,03)	169 871,96	3 702 196,64
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	283 458,97	283 458,97
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	137 707,93	-	32 164,03	(169 871,96)	-
Operaciones con accionistas	-	(27,29)	-	(2 526,09)	-	-	(2 553,38)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	3 494 540,00	4 810,01	202 958,20	(2 664,95)	-	283 458,97	3 983 102,23



CLASE 8.ª



OL6887912

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª
A. 011113



OL6887913

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	169 871,96
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	169 871,96

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio
Saldos al 31 de diciembre de 2011	3 494 540,00	4 845,79	65 250,27	(92,97)	-	(32 164,03)
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	3 494 540,00	4 845,79	65 250,27	(92,97)	-	(32 164,03)
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	169 871,96
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(32 164,03)	32 164,03
Operaciones con accionistas	-	(8,49)	-	(45,89)	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	(54,38)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	3 494 540,00	4 837,30	65 250,27	(138,86)	(32 164,03)	169 871,96
						3 702 196,64



CLASE 8.^a



OL6887914

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Zaragoza el 13 de marzo de 2008. Tiene su domicilio social en Paseo de la Constitución, nº 4, Zaragoza.

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 30 de mayo de 2008 con el número 3.537, 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, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión y administración de la Sociedad está encomendada a Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,78% por Ibercaja Banco, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

Con fecha 18 de diciembre de 2012, el Consejo de Administración de la Sociedad propuso a la Junta General la sustitución de Ibercaja Banco, S.A. por Cecabank S.A. como entidad depositaria de la Sociedad, no produciéndose la sustitución efectiva de la entidad depositaria de la Sociedad finalmente.



CLASE 8.^a

REPÚBLICA



OL6887915

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por las que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.



CLASE 8.^a



0L6887916

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La remuneración que la Sociedad Gestora percibe por su gestión consistirá en: a) una comisión fija del 0,60% sobre el valor efectivo del patrimonio de la Sociedad calculada y devengada diariamente y, b) una comisión variable del 6% de la diferencia positiva medida en euros, entre la revalorización porcentual del patrimonio de la sociedad obtenida exclusivamente por la gestión del mismo durante el ejercicio natural y la rentabilidad media de las Letras del Tesoro a 1 año en ese mismo ejercicio. En caso de diferencia negativa sólo se cobrará la comisión fija del 0,60%. En 2013 no se aplicó la comisión variable.

Adicionalmente la Entidad Depositaria percibirá un 0,10% del patrimonio de la Sociedad.

Ambas comisiones se devengan diariamente y se pagan mensualmente, excepto la comisión de gestión variable cuyo pago es anual.

La Sociedad puede soportar indirectamente comisiones de gestión como consecuencia de la inversión de la Sociedad en IIC's hasta un máximo del 3% sobre el valor efectivo del patrimonio de la Sociedad y adicionalmente comisiones de depositaria hasta un máximo del 0,20% del patrimonio de la Sociedad.

b) Gestión del riesgo

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



CLASE 8.ª



0L6887917

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

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



CLASE 8.^a



0L6887918

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

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 2013 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2013, 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

0,03 EUROS



0L6887919

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor teórico por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2013 y 2012.

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



CLASE 8.ª



0L6887920

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2013, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2012, es la siguiente:

	2013	2012
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	283 458,97	169 871,96
	283 458,97	169 871,96
Propuesta de distribución		
Reservas		
Reserva legal	28 345,90	16 987,20
Otras reservas	255 113,07	120 720,73
Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	-	32 164,03
	283 458,97	169 871,96

En base al Artículo 273 de la Ley de Sociedades de Capital, "si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que el valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas".

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.



CLASE 8.^a



0L6887921

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

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.



CLASE 8.^a

RENTA



OL6887922

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.^a



0L6887923

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

- 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 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

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

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

e) Adquisición temporal de activos

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

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

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

Durante todo el ejercicio 2013 no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos; así como al 31 de diciembre de 2012 no existían en la cartera operaciones de esta tipología.



CLASE 8.ª



0L6887924

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

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

h) Operaciones de futuros financieros

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

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

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



CLASE 8.^a



0L6887925

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "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) Compra-venta de valores a plazo

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

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o 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 los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen en la cartera operaciones de compra-venta de valores a plazo.

j) Compra-venta de valores al contado

Se contabilizarán el día de su ejecución, entendiéndose como tal, el día de contratación para los instrumentos derivados y los instrumentos de patrimonio, y el día de la liquidación para los valores de la deuda y para las operaciones en el mercado de divisas. En estos casos, las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o 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 los cambios 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.



CLASE 8.ª



0L6887926

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entenderá como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen estas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizarán en la cuenta "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del epígrafe "Deudores del balance".

Las compras se adeudarán en la correspondiente cuenta del activo por el valor razonable. El resultado de las operaciones de venta se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de ejecución de las órdenes.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen en la cartera operaciones de compraventa de valores al contado.

k) Moneda extranjera

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

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

l) Acciones propias y Prima de emisión

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

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



CLASE 8.^a



OL6887927

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

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

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

m) Valor teórico de las acciones

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

n) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.^a



OL6887928

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Depósitos de garantía	1.800,92	1 279,18
Administraciones Públicas deudoras	8 046,85	21 726,01
Operaciones pendientes de liquidar	21 198,29	-
Otros	59,60	75,00
	<u>31 105,66</u>	<u>23 080,19</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se desglosa tal y como sigue:

	2013	2012
Impuesto sobre beneficios a devolver del ejercicio	8 046,85	8 558,35
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	13 167,66
	<u>8 046,85</u>	<u>21 726,01</u>

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Administraciones Públicas acreedoras	-	26,25
Otros	5 484,09	9 943,79
	<u>5 484,09</u>	<u>9 970,04</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2012 recoge las retenciones practicadas en el ejercicio a profesionales independientes por I.R.P.F., por importe de 26,25 euros.

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



CLASE 8.^a



OL6887929

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
Cartera interior	1 417 048,25	1 942 778,75
Valores representativos de deuda	896 047,95	1 070 840,10
Instrumentos de patrimonio	203 859,65	159 016,03
Instituciones de Inversión Colectiva	66 592,63	59 221,20
Depósitos en Entidades de Crédito	250 548,02	653 701,42
Cartera exterior	2 036 925,69	1 529 603,47
Valores representativos de deuda	963 908,86	744 924,78
Instrumentos de patrimonio	772 849,73	534 032,77
Instituciones de Inversión Colectiva	300 167,10	250 645,92
Intereses de la cartera de inversión	37 433,58	39 925,89
	3 491 407,52	3 512 308,11

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2012.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Ibercaja Banco, S.A., excepto los depósitos contratados con otras entidades y las participaciones en IIC que aparecen detalladas en los Anexos I y III de esta memoria, que se encuentran depositadas en Allfunds Bank, S.A.



CLASE 8.^a



OL6887930

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

El saldo de "Depósitos en Entidades de Crédito" del ejercicio 2013 corresponde a Imposiciones a plazo fijo realizadas con Ibercaja Banco, S.A. y Banco Espíritu Santo; estando este saldo compuesto en 2012 por Imposiciones a plazo fijo realizadas con Ibercaja Banco, S.A., Banesto, Unicaja y Bankia S.A.

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	2013	2012
Cuentas en el depositario	151 658,90	158 986,53
Otras cuentas de tesorería	314 414,24	17 791,85
	<u>466 073,14</u>	<u>176 778,38</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el saldo de las cuentas en el depositario del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de la cuenta corriente y a los intereses periodificados mantenida por la Sociedad en el Depositario, remunerada a un tipo de interés que ha oscilado entre el 0,25% y el 0,75% durante el 2013, y entre el 0,75% y el 1% durante el 2012.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y 2012, recogen el saldo mantenido en BSCH y Bankia. Dichas cuentas no están remuneradas.



CLASE 8.^a

REPT 11111111



0L6887931

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2013 y 2012 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	2012	Operaciones con acciones	Otros	2013
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario	1 094 540,00	-	-	1 094 540,00
	3 494 540,00	-	-	3 494 540,00

	2011	Operaciones con acciones	Otros	2012
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario	1 094 540,00	-	-	1 094 540,00
	3 494 540,00	-	-	3 494 540,00

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

Desde el 6 de junio de 2008 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.000 euros representado por 4.800.000 acciones nominativas de 5 euros nominales cada una.



CLASE 8.ª



0L6887932

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	2012	Distribución resultados de 2012	Resultado de 2013	Otros	2013
Reserva legal	3 532,51	16 987,20	-	-	20 519,71
Reserva voluntaria	18 872,37	120 720,73	-	-	139 593,10
Otras reservas	42 845,39	-	-	-	42 845,39
Resultado de ejercicios anteriores	(32 164,03)	32 164,03	-	-	-
Resultado del ejercicio	169 871,96	(169 871,96)	283 458,97	-	283 458,97
	202 958,20	-	283 458,97	-	486 417,17

	2011	Distribución resultados de 2011	Resultado de 2012	Otros	2012
Reserva legal	3 532,51	-	-	-	3 532,51
Reserva voluntaria	18 872,37	-	-	-	18 872,37
Otras reservas	42 845,39	-	-	-	42 845,39
Resultado de ejercicios anteriores	-	(32 164,03)	-	-	(32 164,03)
Resultado del ejercicio	(32 164,03)	32 164,03	169 871,96	-	169 871,96
	33 086,24	-	169 871,96	-	202 958,20

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



CLASE 8.ª



OL6887933

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2013 y 2012, ha sido el siguiente:

	2013	2012
Saldo al 1 de enero	(138,86)	(92,97)
Entradas	(2 526,09)	(45,89)
Salidas	-	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>(2 664,95)</u>	<u>(138,86)</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad mantenía 482 y 26 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2013	2012
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>3 983 102,23</u>	<u>3 702 196,64</u>
Número de acciones en circulación	<u>698 426</u>	<u>698 882</u>
Valor teórico por acción	<u>5,70</u>	<u>5,30</u>
Número de accionistas	<u>126</u>	<u>149</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, 3 accionistas poseen acciones que representan el 80,18% y el 80,13%, respectivamente, de la cifra de capital social en circulación, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.



CLASE 8.ª



OL6887934

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

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 2013 y 2012, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Capital nominal no suscrito ni en circulación	20 505 460,00	20 505 460,00
Otros	1 834 132,17	1 865 031,06
	22 339 592,17	22 370 491,06

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal de la Sociedad está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

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

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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



CLASE 8.ª



0L6887935

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

13. 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, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario y en los Anexos I y III se recogen los depósitos contratados con éste, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

Al tratarse de una entidad 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 2013 y 2012, ascienden a 3 miles de euros, en ambos casos.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2013, se compone de 4 hombres.

En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad manifiestan que, al 31 de diciembre de 2013, no se encontraban en ningún supuesto de conflicto de interés directo o indirecto con la actividad de la Sociedad.



CLASE 8.^a



0L6887936

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

Tal y como se define en el artículo 229.2 de la citada Ley, la relación de miembros del Consejo de Administración que mantienen participaciones en sociedades con el mismo o análogo género de actividad que constituye el objeto social de la Sociedad y/u ostenten cargos o funciones en dichas sociedades, se recoge a continuación:

<u>Administrador</u>	<u>Sociedad</u>	<u>Cargo o función</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Participación %</u>
D. Carlos Eloy Romeo Piqueras	Vicalex Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	-	1	0%
	WEI – JI 2009, S.I.C.A.V., S.A.	-	2	0%
	Inversiones Eriste, S.I.C.A.V., S.A.	-	1	0%
	Nyala 2004, S.I.C.A.V., S.A.	-	2	0%
	Nolita 2005, S.I.C.A.V., S.A.	-	10	0%
	Boina Americana, S.I.C.A., S.A.	-	2	0%
	Duma 2013 Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	Consejero	20	0%

Asimismo, según la información de la que disponen los miembros del Consejo de Administración, la cual ha sido obtenida con la mayor diligencia debida, las personas vinculadas con los miembros de dicho Consejo de Administración, según se detallan en el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital, ostentaban las siguientes participaciones directas o indirectas en el capital de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad y/u ostentaban los siguientes cargos o funciones en dichas sociedades:

<u>Administrador</u>	<u>Sociedad</u>	<u>Cargo o función</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Participación %</u>
D. Carlos Eloy Romeo Piqueras	Vicalex Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	-	1	0%
	Inversiones Eriste, S.I.C.A.V., S.A.	-	1	0%
	Inveranayet, S.I.C.A.V., S.A.	-	1	0%

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



CLASE 8.^a
RENTAS



OL6887937

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

14. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2013 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



OL6887938

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
OBLIGACION ESTADO ESPANOL 5,50 2017-07-30	EUR	76 743,75	1 215,82	83 819,59	7 075,84
BONO ESTADO ESPANOL 4,10 2018-07-30	EUR	76 668,75	1 070,10	80 171,67	3 502,92
BONO C.A. ARAGON 4,88 2015-03-26	EUR	48 807,00	2 535,91	51 333,95	2 526,95
BONO JUNTA DE GALICIA 5,75 2014-05-27	EUR	50 112,50	189,73	50 984,45	871,95
BONO C.A. ARAGON 5,75 2014-05-29	EUR	50 113,00	174,29	50 976,70	863,70
BONO C.A. MADRID 5,50 2017-02-14	EUR	78 283,88	2 998,54	82 415,52	4 131,64
TOTALES Deuda pública		380 728,88	8 184,39	399 701,88	18 973,00
Renta fija privada cotizada					
PAGARE B.POPULAR 3,00 2014-02-07	EUR	48 559,19	1 287,15	48 685,70	126,51
PAGARE B.POPULAR 2,70 2014-07-18	EUR	146 056,48	1 780,47	147 285,64	1 229,16
PAGARE BANKINTER 1,75 2014-09-17	EUR	49 142,36	243,58	49 352,80	210,44
BONO B.SABADELL 2,50 2016-12-05	EUR	99 464,00	187,97	100 297,61	833,61
TOTALES Renta fija privada cotizada		343 222,03	3 499,17	345 621,75	2 399,72
Valores de entidades de crédito garantizados					
CEDULAS IBERCAJA BANCO 3,38 2014-11-27	EUR	49 925,50	215,71	50 747,98	822,48
CEDULAS CEDULAS GRU POPULAR1 4,25 2014-02-12	EUR	99 595,00	4 105,48	99 976,34	381,34
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		149 520,50	4 321,19	150 724,32	1 203,82
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES IBERDROLA	EUR	18 765,59	-	13 854,02	(4 911,57)
ACCIONES REPSOL SA	EUR	20 076,70	-	20 152,00	75,30
ACCIONES TELEFONICA	EUR	51 630,73	-	40 239,00	(11 391,73)
ACCIONES B.SANTANDER DER/RF	EUR	10 766,62	-	11 372,49	605,87
ACCIONES BBVA	EUR	7 967,84	-	11 149,21	3 181,37
ACCIONES EURO AERO DE (EAD)	EUR	14 721,49	-	16 710,00	1 988,51
ACCIONES INDITEX	EUR	9 258,22	-	14 016,60	4 758,38
ACCIONES FERROVIAL (ant cint)	EUR	13 251,81	-	22 504,00	9 252,19
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	14 917,73	-	17 034,85	2 117,12
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	23 602,72	-	25 862,68	2 259,96
ACCIONES LABORATORS ALMIRALL	EUR	9 232,08	-	10 419,20	1 187,12
DERECHOS REPSOL SA	EUR	536,54	-	545,60	9,06
TOTALES Acciones admitidas cotización		194 728,07	-	203 859,65	9 131,58
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES ALPHA	EUR	70 000,00	-	66 592,63	(3 407,37)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		70 000,00	-	66 592,63	(3 407,37)

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

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

Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
DEPOSITOS IBERCAJA BANCO 2,08 2014-09-12 (Depositario)	EUR	50 000,00	310,82	50 261,03	261,03
DEPOSITOS IBERCAJA BANCO 1,52 2014-12-18 (Depositario)	EUR	100 000,00	53,82	100 042,73	42,73
DEPOSITOS BANCO ESPIRITU SANT 4,60 2014-01-24	EUR	100 000,00	4 291,15	100 244,26	244,26
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		250 000,00	4 655,79	250 548,02	548,02
TOTAL Cartera Interior		1 388 199,48	20 660,54	1 417 048,25	28 848,77



CLASE 8.ª

0 0 1 3 1 8



OL6887939

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



OL6887940

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONO ESTADO ITALIANO 4,46 2018-08-01	EUR	78 622,50	904,98	81 858,42	3 235,92
TOTALES Deuda pública		78 622,50	904,98	81 858,42	3 235,92
Renta fija privada cotizada					
BONO PORTUGAL TEL FINANCE 4,38 2017-03-24	EUR	51 799,75	1 599,74	52 586,58	786,83
BONO EDP FINANCE BV 4,75 2016-09-26	EUR	82 243,20	806,16	84 888,89	2 645,69
BONO BBVA SENIOR FINANCE 3,25 2015-04-23	EUR	47 902,75	2 335,46	50 113,71	2 210,96
BONO OBRASCON HUARTE LAIN 7,40 2015-04-28	EUR	53 512,50	(214,19)	54 593,04	1 080,54
BONO SANTAN INTNL DEBT 3,50 2014-08-12	EUR	48 589,87	1 736,22	49 688,81	1 098,94
BONO TELEFONICA EMISIONES 4,97 2016-02-03	EUR	105 378,00	2 100,05	109 926,27	4 548,27
BONO SANTAN INTNL DEBT 4,63 2016-03-21	EUR	100 693,50	3 332,69	107 083,11	6 389,61
BONO RENAULT S.A. 4,63 2017-09-18	EUR	51 066,25	460,87	53 894,03	2 827,78
BONO ARCELOR MITTAL 5,88 2017-11-17	EUR	53 825,00	(321,53)	56 414,39	2 589,39
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,50 2017-09-20	EUR	104 025,00	604,31	105 411,22	1 386,22
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,75 2018-05-25	EUR	100 968,50	2 812,27	105 004,24	4 035,74
BONO THYSSENKRUPP AG 4,00 2018-08-27	EUR	52 020,25	616,01	52 446,15	425,90
TOTALES Renta fija privada cotizada		852 024,57	15 868,06	882 050,44	30 025,87
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	14 698,99	-	16 733,72	2 034,73
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	9 138,57	-	10 207,50	1 068,93
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	26 726,63	-	24 628,00	(2 098,63)
ACCIONES SANOFI SA	EUR	18 312,82	-	22 364,80	4 051,98
ACCIONES MUNICHRE	EUR	10 197,05	-	11 210,50	1 013,45
ACCIONES BG	GBP	16 316,12	-	17 182,53	866,41
ACCIONES WPP	GBP	9 689,64	-	11 629,59	1 939,95
ACCIONES RETE GAS	EUR	9 585,06	-	10 571,60	986,54
ACCIONES GLENCORE XSTRATA	GBP	26 274,00	-	26 408,44	134,44
ACCIONES JERONIMO MARTINS	EUR	14 972,63	-	14 215,00	(757,63)
ACCIONES MERCK & CO INC	USD	14 582,86	-	21 851,12	7 268,26
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	18 079,00	-	17 097,30	(981,70)
ACCIONES APPLE INCORPORATED	USD	17 838,71	-	17 145,34	(693,37)
ACCIONES GOOGLE	USD	9 022,82	-	16 309,54	7 286,72
ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	38 327,41	-	62 770,88	24 443,47
ACCIONES EUTELSAT COMMUNICAT	EUR	9 733,55	-	8 726,03	(1 007,52)
ACCIONES SES	EUR	13 274,03	-	16 941,60	3 667,57
ACCIONES INTERCONTINENTAL	GBP	14 973,83	-	16 237,00	1 263,17

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



OL6887941

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
ACCIONES KELLOGG COMPANY	USD	14 422,03	-	14 442,08	20,05
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	30 826,05	-	22 760,00	(8 066,05)
ACCIONES BARCLAYS	GBP	23 285,89	-	23 032,46	(253,43)
ACCIONES ENI	EUR	23 440,55	-	24 486,00	1 045,45
ACCIONES EON SE	EUR	9 592,46	-	10 732,00	1 139,54
ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	9 003,02	-	9 985,80	982,78
ACCIONES NOVARTIS	CHF	16 536,76	-	17 403,35	866,59
ACCIONES ORANGE SA	EUR	13 576,25	-	10 683,00	(2 893,25)
ACCIONES TOTAL	EUR	23 625,44	-	28 053,90	4 428,46
ACCIONES ERICSSON L.M	SEK	17 428,44	-	20 726,80	3 298,36
ACCIONES CREDIT SUISSE G	CHF	9 317,11	-	9 887,28	570,17
ACCIONES STANDARD CHARTERED	GBP	24 230,95	-	20 793,60	(3 437,35)
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	11 856,01	-	22 334,30	10 478,29
ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	27 744,83	-	21 087,00	(6 657,83)
ACCIONES BRITISH PETROLEUM	GBP	14 733,29	-	16 451,65	1 718,36
ACCIONES LLOYDS	GBP	14 751,64	-	15 194,07	442,43
ACCIONES GEN ELEC CO AMER	USD	12 258,36	-	22 435,42	10 177,06
ACCIONES PFIZER	USD	13 302,50	-	23 959,29	10 656,79
ACCIONES DIA GEO	GBP	14 932,97	-	15 048,64	115,67
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	7 445,01	-	8 472,75	1 027,74
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	9 371,04	-	12 894,50	3 523,46
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	8 764,22	-	15 862,00	7 097,78
ACCIONES NESTLE	CHF	25 714,42	-	43 893,35	18 178,93
TOTALES Acciones admitidas cotización		667 902,96	-	772 849,73	104 946,77
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES INVESCO ASIA CONSUM	USD	22 924,63	-	25 501,66	2 577,03 (*)
PARTICIPACIONES TEMPLETON ASIAN G I	USD	23 196,96	-	22 480,99	(715,97) (*)
PARTICIPACIONES LYXOR MSCI EMERGING	EUR	9 495,78	-	9 561,69	65,91
PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOBAL	USD	20 657,84	-	18 722,53	(1 935,31) (*)

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

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

CLASE 8ª

PARTICIPACIONES FIDELITY EUROPEAN	EUR	110 000,00	-	141 228,78	31 228,78	(*)
PARTICIPACIONES LYXOR ETF SPAIN GVT	EUR	57 025,69	-	61 479,00	4 453,31	
PARTICIPACIONES LYXOR ETF JAPAN	EUR	9 704,26	-	9 847,20	142,94	
PARTICIPACIONES LYXOR ETF JAPAN	EUR	9 993,95	-	11 345,25	1 351,30	
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		262 999,11	-	300 167,10	37 167,99	
TOTAL Cartera Exterior		1 861 549,14	16 773,04	2 036 925,69	175 376,55	

(*) Títulos depositados en Allfunds Bank, S.A



OL6887942

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



OL6887943

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUR/USD 62500	USD	125 391,11	125 409,30	19/03/2014
TOTALES Futuros comprados		125 391,11	125 409,30	
TOTALES		125 391,11	125 409,30	



CLASE 8.^a



OL6887944

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
OBLIGACION ESTADO ESPAÑOL 5,50 2017-07-30	EUR	76 743,75	1 529,22	79 804,94	3 061,19
BONO GEN.CATALUNA 1,14 2013-02-11	EUR	49 861,00	211,41	49 616,45	(244,55)
BONO FUND ORDERED BANK 4,40 2013-10-21	EUR	99 329,50	1 238,10	100 878,79	1 549,29
BONO C.A. ARAGON 4,88 2015-03-26	EUR	48 807,00	2 143,84	48 697,77	(109,23)
BONO JUNTA DE GALICIA 5,75 2014-05-27	EUR	50 112,50	256,53	50 018,65	(93,85)
BONO C.A. ARAGON 5,75 2014-05-29	EUR	50 113,00	241,38	50 115,55	2,55
TOTALES Deuda pública		374 966,75	5 620,48	379 132,15	4 165,40
Renta fija privada cotizada					
BONO CAIXABANK 4,13 2014-11-20	EUR	49 764,25	306,88	50 442,05	677,80
BONO BANKINTER 1,16 2013-01-15	EUR	48 069,78	2 015,59	48 085,22	15,44
PAGARE B.SABADELL 3,70 2013-03-18	EUR	96 412,82	2 823,66	96 633,92	221,10
PAGARE BANKINTER 4,15 2013-09-18	EUR	48 007,68	559,45	48 206,77	199,09
PAGARE B.SABADELL 3,95 2013-10-10	EUR	48 105,06	415,38	48 212,15	107,09
TOTALES Renta fija privada cotizada		290 359,59	6 120,96	291 580,11	1 220,52
Emissiones avaladas					
BONO LIBERBANK 3,50 2013-10-08	EUR	48 834,75	1 180,48	49 349,51	514,76
TOTALES Emissiones avaladas		48 834,75	1 180,48	49 349,51	514,76
Valores de entidades de crédito garantizados					
CEDULAS IBERCAJA BANCO 3,38 2014-11-27	EUR	49 925,50	201,16	49 340,03	(585,47)
CEDULAS BANKINTER 2,63 2013-04-09	EUR	48 707,50	2 055,80	48 978,96	271,46
CEDULAS B.POPULAR 3,50 2013-09-13	EUR	49 002,75	1 214,37	49 520,73	517,98
CEDULAS KUTXABANK 4,38 2014-11-05	EUR	50 511,30	67,42	51 035,20	523,90
CEDULAS KUTXABANK 5,13 2015-04-08	EUR	49 711,10	1 983,42	51 434,07	1 722,97
CEDULAS CEDULAS GRU POPULAR 1 4,25 2014-02-12	EUR	99 595,00	3 783,84	100 469,34	874,34
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		347 453,15	9 306,01	350 778,33	3 325,18
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	9 583,62	-	10 864,00	1 280,38
ACCIONES IBERDROLA	EUR	19 153,59	-	12 106,77	(7 046,82)
ACCIONES REPSOL SA	EUR	36 002,49	-	28 630,45	(7 372,04)
ACCIONES TELEFONICA	EUR	51 630,73	-	34 646,00	(16 984,73)
ACCIONES B.SANTANDER DER/RF	EUR	11 585,38	-	10 412,70	(1 172,68)
ACCIONES BBVA	EUR	8 238,25	-	8 672,16	433,91
ACCIONES BIOSEARCH, S.A	EUR	8 950,19	-	10 290,00	1 339,81
ACCIONES INDITEX	EUR	8 789,71	-	14 242,50	5 452,79
ACCIONES FERROVIAL (ant cint)	EUR	13 251,81	-	17 920,00	4 668,19

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OL6887945

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS					
DERECHOS REPSOL SA	EUR	13 976,25	-	10 368,90	(3 607,35)
TOTALES Acciones admitidas cotización	EUR	903,30	-	862,55	(40,75)
Acciones y participaciones Directiva		182 065,32	-	159 016,03	(23 049,29)
PARTICIPACIONES ALPHA					
TOTALES Acciones y participaciones Directiva	EUR	70 000,00	-	59 221,20	(10 778,80)
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		70 000,00	-	59 221,20	(10 778,80)
DEPOSITOS BANESTO 3,95 2013-10-11	EUR	50 000,00	431,70	50 133,41	133,41
DEPOSITOS UNICAJA BANCO 3,75 2013-02-19	EUR	50 000,00	235,69	50 126,65	126,65
DEPOSITOS BANKIA SAU 4,75 2013-12-27	EUR	300 000,00	38,91	303 055,71	3 055,71
DEPOSITOS IBERCAJA BANCO 3,80 2013-09-11 (Depositarío)	EUR	50 000,00	570,61	50 087,39	87,39
DEPOSITOS IBERCAJA BANCO 3,85 2013-12-18 (Depositarío)	EUR	100 000,00	134,74	100 103,01	103,01
DEPOSITOS BANKIA SAU 4,91 2013-01-19	EUR	100 000,00	980,71	100 195,25	195,25
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		650 000,00	2 392,36	653 701,42	3 701,42
TOTAL Cartera Interior		1 963 679,56	24 620,29	1 942 778,75	(20 900,81)



CLASE 8.ª

0,03 EUROS



OL6887946

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONO ESTADO ESPANOL 3,63 2013-06-17	USD	79 848,16	1 502,71	76 214,01	(3 634,15)
BONO C.A. MADRID 3,00 2013-11-05	CHF	44 816,65	2 278,41	47 126,55	2 309,90
TOTALES Deuda pública		124 664,81	3 781,12	123 340,56	(1 324,25)
Renta fija privada cotizada					
BONO B.ESPIRITO SANTO 1,19 2013-02-25	EUR	50 000,95	56,33	49 900,52	(100,43)
BONO BBVA SENIOR FINANCE 3,25 2015-04-23	EUR	47 902,75	1 700,95	49 469,47	1 566,72
BONO SANTAN INTNL DEBT 3,50 2014-08-12	EUR	48 589,87	1 201,27	50 097,76	1 507,89
BONO BPE FINANCIACIONES 4,63 2013-04-19	EUR	50 287,75	1 371,09	50 255,58	(32,17)
BONO TELEFONICA EMISIONES 4,97 2016-02-03	EUR	105 378,00	3 450,87	109 136,21	3 758,21
BONO SANTAN INTNL DEBT 4,38 2014-09-04	EUR	100 369,50	1 337,14	102 528,74	2 159,24
BONO UNICREDIT SPA 4,38 2015-09-11	EUR	101 203,00	1 196,93	105 554,05	4 351,05
BONO SANTAN INTNL DEBT 4,63 2016-03-21	EUR	100 693,50	1 209,90	104 641,89	3 948,39
TOTALES Renta fija privada cotizada		604 425,32	11 524,48	621 584,22	17 158,90
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	12 536,02	-	10 811,67	(1 724,35)
ACCIONES WINDSTREAM CORP	USD	8 988,07	-	6 119,62	(2 868,45)
ACCIONES SES	EUR	13 274,03	-	15 627,60	2 353,57
ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	57 491,11	-	62 771,41	5 280,30
ACCIONES GOOGLE	USD	9 022,82	-	10 724,38	1 701,56
ACCIONES APPLE INCORPORATED	USD	17 838,71	-	16 943,05	(895,66)
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	18 079,00	-	17 143,50	(935,50)
ACCIONES RECKITT BENCKISER	EUR	8 787,82	-	10 032,27	1 244,45
ACCIONES CENTRICA	GBP	18 240,13	-	21 569,76	3 329,63
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	30 826,05	-	23 900,00	(6 926,05)
ACCIONES XSTRATA PLC	GBP	26 274,00	-	29 997,41	3 723,41
ACCIONES MARATHON OIL CORP	USD	8 897,18	-	9 993,78	1 096,60
ACCIONES BG	GBP	16 316,12	-	13 716,64	(2 599,48)
ACCIONES REED ELSEVIER NV	EUR	12 655,81	-	15 659,00	3 003,19
ACCIONES SANOFI SA	EUR	8 594,77	-	12 136,30	3 541,53
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	8 764,22	-	11 923,80	3 159,58
ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	43 140,34	-	22 489,23	(20 651,11)
ACCIONES MERCK & CO INC	USD	14 582,86	-	18 620,38	4 037,52
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	7 445,01	-	6 812,00	(633,01)
ACCIONES PFIZER	USD	13 302,50	-	20 436,82	7 134,32
ACCIONES GEN ELEC CO AMER	USD	12 258,36	-	17 502,27	5 243,91

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª

0,03 EUROS



OL6887947

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	11 856,01	-	16 759,82	4 903,81
ACCIONES NESTLE	CHF	16 182,71	-	32 078,83	15 896,12
ACCIONES ERICSSON L.M	SEK	17 428,44	-	17 716,20	287,76
ACCIONES TOTAL	EUR	23 625,44	-	24 576,30	950,86
ACCIONES VIVENDI	EUR	11 322,74	-	10 509,00	(813,74)
ACCIONES FRANCE TELECOM	EUR	27 163,93	-	19 805,13	(7 358,80)
ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	9 003,02	-	8 564,60	(438,42)
ACCIONES ENI	EUR	13 894,20	-	14 672,00	777,80
ACCIONES CASINO GUICHARD	EUR	12 562,95	-	14 420,00	1 857,05
TOTALES Acciones admitidas cotización		510 354,37	-	534 032,77	23 678,40
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES INVESCO ASIA CONSUM	USD	22 924,63	-	24 807,03	1 882,40 (*)
PARTICIPACIONES TEMPLETON ASIAN G I	USD	23 196,96	-	25 143,92	1 946,96 (*)
PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EME LOC	EUR	37 000,00	-	37 725,26	725,26 (*)
PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOBAL	USD	13 852,55	-	14 454,90	602,35 (*)
PARTICIPACIONES FIDELITY EUROPEAN	EUR	110 000,00	-	129 187,83	19 187,83 (*)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		206 974,14	-	231 318,94	24 344,80
Acciones y participaciones 48.1.j.2º)					
PARTICIPACIONES CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	26 999,67	-	19 326,98	(7 672,69) (*)
TOTALES Acciones y participaciones 48.1.j.2º)		26 999,67	-	19 326,98	(7 672,69)
TOTAL Cartera Exterior		1 473 418,31	15 305,60	1 529 603,47	56 185,16

(*) Titulos depositados en Allfunds Bank, S.A

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OL6887948

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO USD 62500	USD	62 007,28	62 575,80	20/03/2013
TOTALES Futuros comprados		62 007,28	62 575,80	
TOTALES				



CLASE 8.^a



0L6887949

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Evolución de mercados

El 2013 ha sido el año en el que la economía a nivel global ha continuado la recuperación, a un ritmo gradual, apoyado por una política monetaria muy acomodaticia. El Banco Central de Japón lideró estas políticas con unos agresivos estímulos anunciados en abril, a la vez que establecía un objetivo anual de inflación del 2%, lo que ha permitido al Topix revalorizarse un 54% en el año, mientras que el yen se depreciaba frente al dólar americano casi un 22%. En la Eurozona, los mercados mostraron fortaleza en momentos de incertidumbre como las elecciones italianas y el rescate a Chipre, y la región en su conjunto logró salir en el segundo trimestre, de la más larga recesión conocida en su historia. En Estados Unidos, los mejores datos a nivel macroeconómico vinieron acompañados de las expectativas de un tapering (reducción progresiva del programa de compras mensuales de activos de renta fija llevado a cabo por la Fed) que finalmente se confirmaría el pasado 18 de diciembre, provocando alzas en las rentabilidades de los bonos, caídas en el oro (abajo un 27% en el 2013) y correcciones en los activos de países emergentes. Entre estos últimos, los países con déficits gemelos (déficit presupuestario y déficit fiscal) han sido los que más han sufrido y los bancos centrales de Indonesia, Brasil, Turquía e India han tenido que intervenir. En China el foco estuvo en el cambio de gobierno de principios de año, en las nuevas medidas anunciadas en noviembre en la 3ª sesión plenaria del 18º Congreso del Partido Comunista Chino y en los temores al estallido de una burbuja de liquidez en la economía lo que llevó a que el interbancario repuntara casi un 30% en junio.

Por lo que se refiere a los mercados, ha sido un buen año para la renta variable en el que se ha visto expansión de los múltiplos apoyada en una mejora del entorno macro, recuperación de la confianza y reducción de los temores en la Eurozona. Los mercados desarrollados en su conjunto lo han hecho mejor que los emergentes, ya que éstos en agregado han caído alrededor de un 2%, mientras que el S&P500, el EuroStoxx50 y el Nikkei tenían revalorizaciones de doble dígito, que han ido desde el 23% al 54%. Por sectores, consumo discrecional ha sido el mejor en 2013 (34%) mientras que materiales básicos ha sido el peor, debido a que los precios de las materias primas han continuado cayendo. En deuda pública, exceptuando los países periféricos, se ha asistido a un repunte de las rentabilidades de los bonos a largo plazo. Así el bono a 10 años americano ha cerrado el año ligeramente por encima del 3% y el bund alemán en 1,94%. Y ha sido muy destacable la reducción de la prima de riesgo, fundamentalmente en España, que comenzaba el año en los 400 puntos básicos y lo ha cerrado en los 220 puntos básicos. Finalmente, en cuanto a las divisas ya se ha comentado la fuerte depreciación del yen frente al dólar y a su vez, éste se ha depreciado también frente al euro, si bien en menor medida, un 4,5%.



CLASE 8.^a



0L6887950

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

MAJUINSO 2007, S.I.C.A.V., S.A. ha obtenido una rentabilidad simple anual del 7,66% una vez ya deducidos los gastos de la S.I.C.A.V. de un 1% sobre el patrimonio. Por otra parte, el índice de referencia de la S.I.C.A.V. registró una variación del 2,65% durante el mismo período.

La S.I.C.A.V. se encuentra invertida, un 24,52% en renta variable, un 46,70% en renta fija, un 6,29% en depósitos, un 9,21% en IIC y un 11,70% en liquidez.

La exposición a divisa no euro representa alrededor del 20% del patrimonio, destacando el 8,07% en dólar americano y el 6,68% en libra esterlina.

Entre los movimientos destacados del año, en renta fija se ha salido de la exposición a mercados emergentes y se han alargado ligeramente duraciones mediante la compra de bonos con vencimientos 2016, 2017 y 2018. En imposiciones a plazo fijo se han contratado nuevos depósitos con Ibercaja y Banco Espirito Santo. En Renta Variable, se han introducido nombres nuevos como Barclays, Standard Chartered, Lloyds, Diageo, Grifols, Siemens, Jeronimo Martins, Eutelsat, Snam Rete Gas, Volkswagen, WPP, Técnicas Reunidas e Intercontinental. Asimismo, se ha incrementado el peso a renta variable emergente y se ha entrado en Japón. También se ha realizado compra-ventas en Renault, Inditex, Oracle, Syngenta y Atresmedia. En cuanto a materias primas, se ha salido totalmente del Carmignac Commodities y del ETF sobre el oro.

El patrimonio de la S.I.C.A.V. al 31 diciembre 2013 ascendía a 3.983 miles de euros, con un número total de 126 partícipes a final del período.

Por lo que se refiere a perspectivas, el 2014 debería de ser el año del crecimiento de los beneficios empresariales. La mayoría de los estrategas esperan subidas de más de dos dígitos para la bolsa europea, basándose en unas estimaciones de PIB en Europa entre el 2,50% y el 3%. Pero independientemente de esto, su visión positiva en renta variable se justifica por: 1) renta fija a corto plazo con rentabilidades muy reducidas debido a la persistencia de las políticas monetarias expansivas en las principales economías desarrolladas; 2) previsión de subidas de los yields a largo plazo en países core, debido a su mejora macro; y 3) continuación en la reasignación de los flujos de fondos que salieron en 2008 de renta variable a renta fija.



CLASE 8.ª



0L6887951

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

No obstante, sigue habiendo riesgos y factores en contra, como una macro global aún débil, ciertas dosis de incertidumbre política (elecciones europeas en mayo, elecciones en países emergentes importantes,...) Esto puede volver a añadir volatilidad y repuntes en el riesgo soberano, pero es posible que si ello ocurriera muchos inversores aprovecharan esa oportunidad para incrementar posiciones en renta variable. Todo apunta por tanto, que hay un suelo de mercado complicado de romper, salvo eventos extraordinarios imponderables.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2013 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2013, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la Memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2013.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2013

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2013 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la Memoria.



CLASE 8.^a



OL6887952

Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 11 de marzo de 2014, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio 2013, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

- Balance de situación al 31 de diciembre de 2013, cuenta de pérdidas y ganancias y estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.
- Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.
- Informe de gestión del ejercicio 2013.

FIRMANTES:

D. Jesús Sergio Urgeles Garreta
D.N.I.: 18.020.761-P
Presidente y Consejero

FIRMA

D. Jesús Urgeles Coscojuela
D.N.I.: 17.968.857-S
Consejero

FIRMA

D. Fernando Urgeles Garreta
D.N.I.: 18.028.309-N
Consejero

FIRMA

D. Carlos Eloy Romeo Piqueras
D.N.I.: 25.459.108-V
Consejero

FIRMA

D. José Manuel Bolea Fernández-Pujol
D.N.I.: 17.209.768-H
Secretario no Consejero

FIRMA Y VISADO