

VICTRIX INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 e
Informe de gestión del ejercicio 2012



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de VICTRIX INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de VICTRIX INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, 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 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 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de VICTRIX INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A., al 31 de diciembre de 2012, 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.

Con fecha 12 de abril de 2012 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2011 en el que expresaron una opinión favorable.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 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 2012. 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.

Paloma Gaspar Marzo
Socia - Auditora de Cuentas

22 de abril de 2013

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Any 2013 Núm. 20/13/05109
CÒPIA GRATUÏTA

Informe subjecte a la taxa establerta
a l'article 44 del text refós de la
Llei d'auditoria de comptes, aprovat per
Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Edificio Caja de Madrid, Avda. Diagonal, 640, 08017 Barcelona
T: +34 932 532 700 F: +34 934 059 032, www.pwc.com/es



CLASE 8.^a



OL3734001

Victrix Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresados en euros)

ACTIVO	2012	2011
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	5 444 494,43	5 200 567,42
Deudores	139 748,86	47 309,79
Cartera de inversiones financieras	4 890 268,46	5 050 382,61
Cartera interior	1 508 629,25	2 660 228,44
Valores representativos de deuda	352 169,24	2 491 623,02
Instrumentos de patrimonio	156 460,00	168 605,42
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	1 000 000,01	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	3 362 898,53	2 337 146,76
Valores representativos de deuda	360 323,34	146 849,13
Instrumentos de patrimonio	782 203,04	1 192 987,21
Instituciones de Inversión Colectiva	2 220 229,15	997 310,42
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	143,00	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	18 740,68	53 007,41
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	414 477,11	102 875,02
TOTAL ACTIVO	5 444 494,43	5 200 567,42



CLASE 8.ª



OL3734002

Victrix Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	5 431 889,02	5 190 404,88
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	5 431 889,02	5 190 404,88
Capital	5 880 265,00	5 634 269,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	47 813,51	51 354,18
Reservas	169 898,88	169 898,88
(Acciones propias)	(383 055,79)	(383 077,89)
Resultados de ejercicios anteriores	(282 039,29)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(993,29)	(282 039,29)
(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	12 605,41	10 162,54
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	8 600,24	8 591,51
Pasivos financieros	-	-
Derivados	4 005,17	1 571,03
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	5 444 494,43	5 200 567,42
CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	1 218 098,09	235 376,74
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 218 098,09	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	235 376,74
Otras cuentas de orden	18 402 277,56	18 648 273,56
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	18 119 735,00	18 365 731,00
Pérdidas fiscales a compensar	282 542,56	282 542,56
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	19 620 375,65	18 883 650,30



CLASE 8.^a



OL3734003

Victrix Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresadas en euros)

	2012	2011
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	3 883,44
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(55 393,73)	(52 953,28)
Comisión de gestión	(25 870,59)	(27 739,92)
Comisión de depositario	(5 361,87)	(5 609,04)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(24 161,27)	(19 604,32)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(55 393,73)	(49 069,84)
Ingresos financieros	111 900,64	181 730,23
Gastos financieros	(338,19)	(16 052,15)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	271 337,04	(252 323,66)
Por operaciones de la cartera interior	77 879,69	(51 320,65)
Por operaciones de la cartera exterior	300 998,05	(199 431,98)
Por operaciones con derivados	(107 540,70)	(1 571,03)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(9 570,18)	(144,00)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(318 928,87)	(146 179,87)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(77 007,88)	(712,80)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(241 920,99)	(58 838,44)
Resultados por operaciones con derivados	-	(86 628,63)
Otros	-	-
Resultado financiero	54 400,44	(232 969,45)
Resultado antes de impuestos	(993,29)	(282 039,29)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(993,29)	(282 039,29)

Victrix Inversiones, 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)



A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(993,29)
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	(993,29)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto										
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	5 634 269,00	51 354,18	169 898,88	(383 077,89)	-	-	(282 039,29)	-	-	5 190 404,88
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	5 634 269,00	51 354,18	169 898,88	(383 077,89)	-	-	(282 039,29)	-	-	5 190 404,88
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(993,29)	-	-	(993,29)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(282 039,29)	-	282 039,29	-	-	-
Operaciones con accionistas	245 996,00	(3 540,67)	-	22,10	-	-	-	-	-	242 477,43
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	5 880 265,00	47 813,51	169 898,88	(383 055,79)	(282 039,29)	-	(993,29)	-	-	5 431 889,02



OL3734004

Victrix Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(282 039,29)
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	(282 039,29)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2010	5 634 262,00	51 354,13	108 355,23	-	-	-	62 046,92	-	-	5 856 018,28
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	5 634 262,00	51 354,13	108 355,23	-	-	-	62 046,92	-	-	5 856 018,28
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(282 039,29)	-	-	(282 039,29)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	62 046,92	-	-	-	(62 046,92)	-	-	-
Operaciones con accionistas	7,00	0,05	(503,27)	(383 077,89)	-	-	-	-	-	(383 574,11)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	5 634 269,00	51 354,18	169 898,88	(383 077,89)	-	-	(282 039,29)	-	-	5 190 404,88

OL3734005



CLASE 8.^a



OL3734006

Victrix Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Victrix Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 8 de mayo de 2008. Tiene su domicilio social en Madrid, calle Montalbán, número 5.

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 28 de julio de 2008 con el número 3.572, 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.

Desde el 16 de noviembre de 2012, la gestión y administración de la Sociedad está encomendada a PRIVAT BANK PATRIMONIO, S.A.U Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedad participada al 100% por PRIVAT BANK DEGROOF, S.A.V.. Con anterioridad a dicha fecha, la gestión y administración de la Sociedad estaba encomendada a BANKIA BANCA PRIVADA GESTIÓN, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva.

Desde el 16 de noviembre de 2012, la Entidad Depositaria de la Sociedad ha sido BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA. Con anterioridad a dicha fecha, la entidad depositaria de la Sociedad fue BANKIA, S.A. 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.



CLASE 8.^a



OL3734007

Victrix Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(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.
- 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.



CLASE 8.^a



0L3734008

Victrix Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

- 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.

Durante el ejercicio 2011 y hasta 16 de noviembre de 2012, la Sociedad Gestora percibió una comisión anual en concepto de gastos de gestión que se calculó como un porcentaje sobre el patrimonio de la Sociedad de acuerdo a los siguientes tramos, expresados en euros miles:

Tramos			Comisión aplicada
Hasta	5 000	Euros miles	0,50%
A partir de	5 000	Euros miles	0,45%

A partir de dicha fecha, la comisión de gestión ha sido del 0,40% anual.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. Durante el ejercicio 2011 y hasta fecha 16 de noviembre de 2012 la comisión se establecía por tramos en función del importe del Patrimonio custodiado, oscilando entre el 0,10% y el 0,08%. A partir de dicha fecha la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

Por otra parte, la Sociedad percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden a 31 de diciembre de 2011 a 3.883,44 euros.

b) Gestión del riesgo

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



CLASE 8.^a



0L3734009

Victrix Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(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



0L3734010

Victrix Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(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 Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008. 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 2012 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 2012, las correspondientes al ejercicio anterior, las cuales fueron auditadas por otros auditores.

Durante el ejercicio 2012 la Sociedad ha modificado el criterio de contabilización de las Pérdidas Fiscales a Compensar que aparecen en Cuentas de Orden. Hasta cierre del ejercicio 2011 el importe reflejado en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a Compensar" de las Cuentas de Orden incluía la Base Imponible del propio ejercicio. Sin embargo, a partir del mes de diciembre de 2012 el importe de las "Pérdidas Fiscales a compensar" de las Cuentas de Orden no incluye la Base Imponible del propio ejercicio 2012, ya que ésta se incluirá en el momento en que se presente la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del correspondiente ejercicio. Dado que el cambio de criterio ha tenido lugar al cierre del ejercicio 2012, en Cuentas de Orden del Balance de Situación adjunto a 31 de diciembre de 2012, las "Pérdidas Fiscales a Compensar" no incluyen la Base Imponible del propio ejercicio.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2012, 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



OL3734011

Victrix Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(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. Aún 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 2012 y 2011.

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2012, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2011, es la siguiente:

	2012	2011
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(993,29)	(282 039,29)
	(993,29)	(282 039,29)
Propuesta de distribución		
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(993,29)	(282 039,29)
	(993,29)	(282 039,29)



CLASE 8.ª



OL3734012

Victrix Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

4. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



OL3734013

Victrix Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

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

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

El valor razonable de los valores representativos de deuda no cotizados se define como el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementado en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.

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.



CLASE 8.^a



OL3734014

Victrix Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

- 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.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se considera el valor teórico que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

- 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.
- 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.



CLASE 8.^a



0L3734015

Victrix Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

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 y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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



CLASE 8.^a



0L3734016

Victrix Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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



OL3734017

Victrix Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

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

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

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad mantenía posiciones abiertas en cartera de derivados (ver Anexos II y IV).

i) Cuentas de compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, publicada en el BOE el 11 de enero de 2011, en el caso de que la Sociedad no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte la Sociedad en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad tenga información al respecto.

j) Moneda extranjera

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

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



CLASE 8.^a



OL3734018

Victrix Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

k) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

l) Valor teórico de las acciones

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

m) Impuesto sobre beneficios

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



CLASE 8.ª



OL3734019

Victrix Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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

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

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Depósitos de garantía	41 483,81	19 321,43
Administraciones Públicas deudoras	28 364,52	15 889,02
Otros	69 900,53	12 099,34
	<u>139 748,86</u>	<u>47 309,79</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se desglosa tal y como sigue:

	2012	2011
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	12 390,28	15 889,02
Hacienda Pública deudora por devolución del impuesto de sociedades del ejercicio anterior	15 974,24	-
	<u>28 364,52</u>	<u>15 889,02</u>

CLASE 8.^a

OL3734020

Victrix Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

(Expresada en euros)

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Operaciones pendientes de liquidar	740,45	2 496,95
Administraciones Públicas acreedoras	76,48	37,18
Otros	7 783,31	8 555,83
	8.600,24	8 591,51

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

Durante los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, 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 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	2012	2011
Cartera interior	1 508 772,25	2 660 228,44
Valores representativos de deuda	352 169,24	2 491 623,02
Instrumentos de patrimonio	156 460,00	168 605,42
Depósitos en Entidades de Crédito	1 000 000,01	-
Derivados de activo	143,00	-
Cartera exterior	3 358 750,36	2 335 575,73
Valores representativos de deuda	360 323,34	146 849,13
Instrumentos de patrimonio	782 203,04	1 192 987,21
Instituciones de Inversión Colectiva	2 220 229,15	997 310,42
Derivados de pasivo	(4 005,17)	(1 571,03)
Intereses de la cartera de inversión	18 740,68	53 007,41
	4 886 263,29	5 048 811,58



CLASE 8.^a



OL3734021

Victrix Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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 2012. 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 2011.

A 31 de diciembre de 2012, todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, a excepción de los depósitos mantenidos en otras entidades de crédito (ver Anexo I).

A 31 de diciembre de 2011, todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encontraban depositados en BANKIA, S.A.

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	2012	2011
Cuentas en el depositario	401 381,94	102 875,02
Otras cuentas de tesorería	13 095,17	-
	<u>414 477,11</u>	<u>102 875,02</u>

Las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad han sido remuneradas a un tipo de interés de mercado.

El saldo denominado en monedas diferentes al euro asciende a 355.906,61 euros a 31 de diciembre de 2012.



CLASE 8.ª



OL3734022

Victrix Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a Accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2012 y 2011 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	2011	Operaciones con acciones	Otros	2012
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatuario	3 234 269,00	245 996,00	-	3 480 265,00
	5 634 269,00	245 996,00	-	5 880 265,00

	2010	Operaciones con acciones	Otros	2011
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatuario	3 234 262,00	7,00	-	3 234 269,00
	5 634 262,00	7,00	-	5 634 269,00

El capital social inicial está representado por 2.400.000 acciones nominativas de 1 euro nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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 24.000.000 acciones nominativas de 1 euro nominal cada una.

Durante el ejercicio 2012 la Sociedad ha procedido a realizar una emisión de acciones, por un importe total de 245.996,00 euros, habiendo puesto en circulación 245.996 acciones de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Dicha emisión fue realizada con fecha 11 de mayo de 2012.



CLASE 8.^a



OL3734023

Victrix Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad procedió a realizar una emisión de acciones, por un importe total de 7,00 euros, habiendo puesto en circulación 7 acciones de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	2011	Distribución resultados de 2011	Resultado de 2012	Otros	2012
Reserva legal	12 833,61	-	-	-	12 833,61
Reserva voluntaria	157 065,27	-	-	-	157 065,27
Resultado de ejercicios anteriores	-	(282 039,29)	-	-	(282 039,29)
Resultado del ejercicio	(282 039,29)	282 039,29	(993,29)	-	(993,29)
	(112 140,41)	-	(993,29)	-	(113 133,70)

	2010	Distribución resultados de 2010	Resultado de 2011	Otros	2011
Reserva legal	6 628,92	6 204,69	-	-	12 833,61
Reserva voluntaria	101 726,31	55 842,23	-	(503,27)	157 065,27
Resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	62 046,92	(62 046,92)	(282 039,29)	-	(282 039,29)
	170 402,15	-	(282 039,29)	(503,27)	(112 140,41)

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



OL3734024

Victrix Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2012 y 2011, ha sido el siguiente:

	2012	2011
Saldo al 1 de enero	(383 077,89)	-
Entradas	(81,06)	(383 079,94)
Salidas	103,16	2,05
Saldo al 31 de diciembre	<u>(383 055,79)</u>	<u>(383 077,89)</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad mantenía 389.969 y 390.000 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2012	2011
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>5 431 889,02</u>	<u>5 190 404,88</u>
Número de acciones en circulación	<u>5 490 296,00</u>	<u>5 244 269,00</u>
Valor teórico por acción	<u>0,99</u>	<u>0,99</u>
Número de accionistas	<u>141</u>	<u>115</u>

e) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2012, 2 accionistas (uno de ellos Sociedad) poseen acciones que representan el 70,88% de la cifra de capital social, 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



OL3734025

Victrix Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

A 31 de diciembre de 2012 las sociedades que participan en el capital social en un porcentaje igual o superior al 20% son las siguientes:

Sociedad	Número de acciones	Porcentaje de participación
IMPREX EUROPE, S.L.	1 559 550	28,41%

Al cierre del ejercicio 2011, 2 accionistas (uno de ellos Sociedad) poseen acciones que representan el 74,21% de la cifra de capital social, 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.

A 31 de diciembre de 2011 las sociedades que participan en el capital social en un porcentaje igual o superior al 20% son las siguientes:

Sociedad	Número de acciones	Porcentaje de participación
IMPREX EUROPE, S.L.	1 559 550	29,74%

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 2012 y 2011, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Capital nominal no suscrito ni en circulación	18 119 735,00	18 365 731,00
Pérdidas fiscales a compensar	282 542,56	282 542,56
	18 402 277,56	18 648 273,56



CLASE 8.^a



0L3734026

Victrix Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2012, asciende a 282.542,56 euros las cuales se verán incrementadas por la base imponible del ejercicio 2012 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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.

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.



CLASE 8.^a



0L3734027

Victrix Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican, en su caso, las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario y en los Anexos I y III se identifican, en su caso, las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, a 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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 sus servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2012, ascienden a 3 miles de euros. En el ejercicio 2011 los honorarios percibidos por otros auditores por servicios de auditoría de cuentas anuales, ascendían a 3 miles de euros.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 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 2012, se compone de 3 hombres.

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 y 230 de la Ley de Sociedades de Capital y con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades de Capital los Consejeros han comunicado a la Sociedad:

- a) Que no hay situaciones de conflictos de intereses, directos o indirectos con el interés de la Sociedad.



CLASE 8.^a



OL3734028

Victrix Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

- b) Las participaciones directas o indirectas, al 31 de diciembre de 2012, en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto de la Sociedad, así como la comunicación de los cargos o las funciones que en ellas ostenten:

Nombre	Sociedad	Cargo/Función	Acciones directas	% Participación directa	Acciones indirectas	% Participación indirecta
Fernando Loscertales Martin	ACTAD INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01 %	-	-
Fernando Loscertales Martin	ALIBUS INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01 %	-	-
Fernando Loscertales Martin	ANPORA INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01 %	-	-
Fernando Loscertales Martin	CAIRSA INVEST SICAV, SA	-	-	< 0,01 %	-	-
Fernando Loscertales Martin	CARTERA SUROESTE SICAV, SA	-	-	< 0,01 %	-	-
Fernando Loscertales Martin	FAVILA INVERSIONES SICAV, SA	-	39.272	9,83%	-	-
Fernando Loscertales Martin	INVERSIONES QUINTA DIMENSION SICAV, SA	-	-	< 0,01 %	-	-
Fernando Loscertales Martin	INVERSIONES LUTIMO SICAV, SA	-	-	< 0,01 %	-	-
Fernando Loscertales Martin	INVERSIONES MOLUTI SICAV, SA	-	-	< 0,01 %	-	-
Fernando Loscertales Martin	INVERSIONES OMNITOT SICAV, SA	-	-	< 0,01 %	-	-
Fernando Loscertales Martin	NUEVA GESTION SIGLO XXI SICAV, SA	-	-	< 0,01 %	-	-
Fernando Loscertales Martin	KEY WEST INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01 %	-	-
Fernando Loscertales Martin	PANTICO INVEST SICAV, SA	-	-	< 0,01 %	-	-
Fernando Loscertales Martin	RELLTEMA INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01 %	-	-
Fernando Loscertales Martin	SANBABILES SICAV, SA	-	-	< 0,01 %	-	-
Fernando Loscertales Martin	SEQUOIA VALORES SICAV, SA	-	-	< 0,01 %	-	-
Fernando Loscertales Martin	SHILLING INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01 %	-	-
Fernando Loscertales Martin	STRIP INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01 %	-	-
Fernando Loscertales Martin	SUNDAY DE INVERSIONES SICAV, SA	-	-	< 0,01 %	-	-
Fernando Loscertales Martin	TEXMO VALORES SICAV, SA	-	-	< 0,01 %	-	-
Fernando Loscertales Martin	TRURE CAPITAL SICAV, SA	-	-	< 0,01 %	-	-
Fernando Loscertales Martin	VALORES ANCAR SICAV, SA	-	-	< 0,01 %	-	-



CLASE 8.^a



OL3734029

Victrix Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

Adicionalmente, los Consejeros han confirmado que, y según la información de la que tienen conocimiento, las personas vinculadas a ellos a los efectos del Artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital ostentan las siguientes participaciones accionariales directas o indirectas en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto de la Sociedad, así como la comunicación de los cargos o las funciones que en ellas ostenten:

Nombre	Sociedad	Cargo/Función	Acciones directas	% Participación directa	Acciones indirectas	% Participación indirecta
Fernando Loscertales Martin	CARTERA SUROESTE SICAV, SA	-	-	-	-	-
Fernando Loscertales Martin	FAVILA INVERSIONES SICAV, SA	-	-	-	-	-
Fernando Loscertales Martin	INVERSIONES QUINTA DIMENSION SICAV, SA	-	-	-	-	-
Fernando Loscertales Martin	INVERSIONES LUTIMO SICAV, SA	-	-	-	-	-
Fernando Loscertales Martin	NUEVA GESTION SIGLO XXI SICAV, SA	-	-	-	-	-
Fernando Loscertales Martin	SANBABILES SICAV, SA	-	-	-	-	-
Fernando Loscertales Martin	UVAFS SICAV, SA	-	-	-	-	-

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.

14. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, el 31 de diciembre de 2012, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.

Victrix Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
BONO CAIXABANK 4.13 2014-11-20	EUR	99 759,00	470,10	101 039,56	1 280,56
RENTA FIJA BCO.POPULAR 3.50 2013-09-13	EUR	99 944,90	1 048,10	100 431,69	486,79
RENTA FIJA CAJASTUR 3.50 2013-10-08	EUR	50 007,00	398,88	50 129,65	122,65
TOTALES Renta fija privada cotizada		249 710,90	1 917,08	251 600,90	1 890,00
Emissiones avaladas					
RENTA FIJA FADEI 4.00 2015-12-17	EUR	99 892,00	227,80	100 568,34	676,34
TOTALES Emissiones avaladas		99 892,00	227,80	100 568,34	676,34
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES BBVA	EUR	25 635,28	-	27 840,00	2 204,72
ACCIONES SANTAN. CENTRAL HISP	EUR	31 315,31	-	32 940,00	1 624,69
ACCIONES TELEFONICA	EUR	30 724,77	-	30 570,00	(154,77)
ACCIONES BERDROLA	EUR	30 549,07	-	31 882,00	1 332,93
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	30 541,86	-	33 228,00	2 686,14
TOTALES Acciones admitidas cotización		148 766,29	-	156 460,00	7 693,71
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
DEPOSITOS SANTANDER CTA. CTE. 3.65 2013-10-26	EUR	250 000,00	1 672,91	250 000,00	-
DEPOSITOS SANTANDER CTA. CTE. 3.95 2014-12-28	EUR	200 000,00	86,21	200 000,00	-
DEPOSITOS BBVA 100,00 2013-10-20	EUR	250 000,00	1 562,42	250 000,00	-
DEPOSITOS CAJA MEDITERRANEO 3.21 2013-01-01	EUR	100 000,00	809,38	100 000,00	-
DEPOSITOS BANCO SABADELL 3.86 2013-06-21	EUR	200 000,00	230,73	200 000,01	0,01
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		1 000 000,00	4 361,65	1 000 000,01	0,01
TOTAL Cartera Interior		1 498 369,19	6 506,53	1 508 629,25	10 260,06



CLASE 8.^a



OL3734030

Victrix Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
BONO BBVA 4,88 2014-01-23	EUR	100 455,24	4 531,29	102 782,68	2 327,44
BONO TELEFONICA 5,43 2014-02-03	EUR	50 795,00	2 387,35	52 136,81	1 341,81
RENTA FIJA SANTAN. CENTRAL HISP 4,50 2015-05-18	EUR	99 664,80	2 814,87	103 363,09	3 698,29
RENTA FIJA SANTAN. CENTRAL HISP 2,88 2013-09-20	EUR	49 934,31	409,42	50 370,23	435,92
RENTA FIJA TELEFONICA 4,67 2014-02-07	EUR	50 072,19	2 091,22	51 670,53	1 598,34
TOTALES Renta fija privada cotizada		350 921,54	12 234,15	360 323,34	9 401,80
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES HARMONY GOLD MNG-SPO	USD	31 130,00	-	33 959,98	2 829,98
ACCIONES RENAULT	EUR	14 821,36	-	17 291,13	2 469,77
ACCIONES DELL COMPUTER	USD	15 090,73	-	15 372,95	282,22
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	15 118,67	-	16 635,60	1 516,93
ACCIONES MC DONALD S CORP	USD	15 497,77	-	15 379,24	(118,53)
ACCIONES ALCOA INC	USD	31 503,69	-	31 582,78	79,09
ACCIONES NOVARTIS	CHF	23 986,84	-	23 785,87	(200,97)
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	15 065,03	-	16 168,75	1 103,72
ACCIONES RW E AG	EUR	30 736,26	-	29 990,40	(745,86)
ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	15 108,90	-	14 861,73	(247,17)
ACCIONES BHP BILLITON PLC	GBP	17 279,93	-	18 358,55	1 078,62
ACCIONES ALSTOM	EUR	15 225,48	-	16 574,25	1 348,77
ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	30 174,23	-	31 246,14	1 071,91
ACCIONES APACHE CORP	USD	15 109,14	-	14 876,44	(232,70)
ACCIONES GAZ DE FRANCE	EUR	31 218,40	-	28 035,00	(3 183,40)
ACCIONES E.ON AG	EUR	31 343,17	-	30 998,00	(345,17)
ACCIONES PFIZER	USD	30 575,78	-	30 417,59	(158,19)
ACCIONES DAIMLER CHRYSLER AG	EUR	30 651,02	-	33 882,40	3 231,38
ACCIONES SIEMENS	EUR	47 661,02	-	49 320,00	1 658,98
ACCIONES DANONE	EUR	15 779,31	-	15 969,60	190,29
ACCIONES TOTAL	EUR	15 660,75	-	15 604,00	(56,75)
ACCIONES AXA UAP	EUR	19 975,99	-	21 360,00	1 384,01
ACCIONES CREDIT AGRICOLE SA	EUR	31 317,48	-	31 636,80	319,32
ACCIONES GEN ELEC CO AMER	USD	15 358,34	-	15 115,60	(242,74)
ACCIONES MICROSOFT	USD	30 268,53	-	29 155,53	(1 113,00)
ACCIONES EXXON CORP	USD	31 543,55	-	30 179,65	(1 363,90)
ACCIONES ALLIANZ AG-REG	EUR	31 225,52	-	33 536,00	2 310,48


Victrix Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
ACCIONES FRANCE TELECOM	EUR	15 844,70	-	15 844,10	(0,60)
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	25 050,97	-	24 662,39	(388,58)
ACCIONES ENEL	EUR	31 280,83	-	32 635,20	1 354,37
ACCIONES ENI SPA	EUR	16 371,12	-	16 506,00	134,88
ACCIONES INTEL CORP	USD	30 866,75	-	31 261,37	394,62
TOTALES Acciones admitidas cotización		767 841,26	-	782 203,04	14 361,78
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES FRANK TEMP INV ASIA	EUR	151 079,16	-	186 927,15	35 847,99
PARTICIPACIONES JPM US AGGREGATE BD-	EUR	200 000,00	-	200 808,69	808,69
PARTICIPACIONES JB MONEY MKT F STER	GBP	198 642,71	-	198 795,24	152,53
PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-EU SHRT	EUR	199 999,98	-	206 369,40	6 369,42
PARTICIPACIONES PIMCO-LOW AVG DUR-E	EUR	200 000,00	-	201 975,85	1 975,85
PARTICIPACIONES PARVEST CONV BD EU S	EUR	100 512,98	-	103 716,12	3 203,14
PARTICIPACIONES BNPP L1-BOND EUR HY	EUR	100 134,96	-	109 665,85	9 530,89
PARTICIPACIONES FIDELITY-US HIGH YD-	EUR	100 000,04	-	102 528,14	2 528,10
PARTICIPACIONES ABER GL II-EURPN COV	EUR	102 174,46	-	112 700,37	10 525,91
PARTICIPACIONES ILO FUNDS-CNVRTBLE BD	EUR	50 448,58	-	51 718,36	1 269,78
PARTICIPACIONES S&P 500 DEPOSITARY R	USD	54 728,73	-	53 975,89	(752,84)
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI BRAZIL	USD	31 134,31	-	32 227,41	1 093,10
PARTICIPACIONES DWS INVEST CONVERTIB	EUR	101 416,36	-	98 147,51	(3 268,85)
PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE	EUR	199 999,26	-	205 265,76	5 266,50
PARTICIPACIONES SCHRODER INTL GLB HI	EUR	50 568,14	-	56 379,23	5 811,09
PARTICIPACIONES BARCLAYS GLOBAL FUND	USD	15 683,37	-	16 557,76	874,39
PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT	EUR	200 000,03	-	205 970,18	5 970,15
PARTICIPACIONES ISHARES RUSSELL 2000	USD	15 603,95	-	15 978,96	375,01
PARTICIPACIONES FRANK TE IN GLOBL DO	USD	50 478,54	-	60 521,28	10 042,74
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 122 605,56	-	2 220 229,15	97 623,59
TOTAL Cartera Exterior		3 241 368,36	12 234,15	3 362 755,53	121 387,17



CLASE 8.^a



0L3734032

Victrix Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

CLASE 8.^a

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO I. IBEX 35 10 2013-01-18	EUR	80 710,00	80 710,00	18/01/2013
FUTURO I. EURO STOXX50 10 2013-03-15	EUR	261 500,00	261 500,00	15/03/2013
TOTALES Futuros comprados		342 210,00	342 210,00	
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
FUTURO EURO/GBP 125000 2013-03-18	EUR	250 411,04	250 411,04	18/03/2013
FUTURO EURO/USD 125000 2013-03-18	EUR	500 606,43	500 606,43	18/03/2013
FUTURO EURO/CHF 125000 2013-03-18	EUR	124 870,62	124 870,62	18/03/2013
TOTALES Futuros vendidos		875 888,09	875 888,09	
TOTALES		1 218 098,09	1 218 098,09	



OL3734033

Victrix Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



0L3734034

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
Bonos GENERALITAT VALENCIANA 5,500 2013-04-26	EUR	50 025,00	1 849,08	48 459,32	(1 565,68)
Letras DIRECCION GENERAL DEL TESORO 5,106 2012-11-	EUR	95 075,00	554,13	96 893,87	1 818,87
TOTALES Deuda pública		145 100,00	2 403,21	145 353,19	253,19
Renta fija privada cotizada					
Bonos BANCO DE SABADELL 0,571 2012-02-20	EUR	99 459,18	853,76	98 396,35	(1 062,83)
Bonos CAJA MADRID 4,875 2014-03-31	EUR	99 233,80	3 826,94	98 132,97	(1 100,83)
Bonos CJA.DE AHORROS VALENCIA 0,433 2012-01-24	EUR	295 078,22	4 605,08	295 360,52	282,30
Bonos IBERDROLA 5,125 2013-05-09	EUR	51 789,59	1 080,72	51 749,60	(39,99)
Bonos TELEFONICA EMISIONES SAU 4,674 2014-02-07	EUR	50 082,59	2 089,06	50 316,14	233,55
Bonos SANTANDER INTL. DEBT. SA 3,750 2013-02-28	EUR	99 906,90	3 168,77	98 544,07	(1 362,83)
Bonos SANTANDER INTL. DEBT. SA 4,500 2015-05-18	EUR	99 664,80	2 821,83	97 486,15	(2 178,65)
Bonos BA.POPULAR ESPAÑOL 3,500 2013-09-13	EUR	99 944,90	1 047,47	97 973,88	(1 971,02)
Bonos CAJA MADRID 5,250 2012-03-01	EUR	101 118,36	3 430,56	100 639,44	(478,92)
Bonos BA.POPULAR ESPAÑOL 4,625 2013-04-19	EUR	99 773,90	3 294,43	97 714,54	(2 059,36)
Bonos CAJA AHORROS DE ASTURIAS 3,500 2013-10-08	EUR	50 007,00	392,59	49 503,55	(503,45)
Bonos BBV ARGENTARIA 4,000 2013-03-22	EUR	100 162,90	3 032,78	99 370,05	(792,85)
Bonos BBVA SENIOR FINANCE LTD. 4,875 2014-01-23	EUR	100 680,50	4 363,17	100 599,64	(80,86)
Bonos GAS NATURAL SDGI 5,250 2014-07-09	EUR	154 124,73	3 082,62	153 919,75	(204,98)
Bonos REPSOL INTERNATIONAL FINANCE 0,427 2012-02-1	EUR	99 674,65	370,85	99 817,78	143,13
Bonos BA.PASTOR 3,625 2012-09-24	EUR	97 193,96	2 248,57	96 066,06	(1 127,90)
Bonos CAJA DE AHORROS DE BARCELONA 3,375 2012-02-0	EUR	99 942,66	3 108,88	99 581,74	(360,92)
Bonos ENAGAS 3,250 2012-07-06	EUR	49 986,12	792,84	50 122,46	136,34
Bonos BA.POPULAR ESPAÑOL 4,512 2013-02-04	EUR	99 792,94	4 158,55	99 449,27	(343,67)
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 947 617,70	47 769,47	1 934 743,96	(12 873,74)
Emisiones avaladas					
Bonos FONDO REEST.ORD.BANCOS 4,400 2013-10-21	EUR	99 770,00	861,46	100 299,09	529,09
TOTALES Emisiones avaladas		99 770,00	861,46	100 299,09	529,09
Valores de entidades de crédito garantizados					
Bonos FADEI 4,183 2013-09-17	EUR	100 064,00	1 023,12	100 226,78	162,78
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		100 064,00	1 023,12	100 226,78	162,78
Adquisición temporal de activos con Depósito					
Obligaciones BONOS DEL ESTADO 0,350 2012-01-02	EUR	211 000,00	2,02	211 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depósito		211 000,00	2,02	211 000,00	-
Acciones admitidas cotización					
Acciones ACERINOX S.A.	EUR	17 457,35	-	14 865,00	(2 592,35)


Victrix Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
00 168 00 00 00

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Acciones BBV ARGENTARIA	EUR	36 467,52	-	30 594,40	(5 873,12)
Acciones BANCO DE SANTANDER, S.A.	EUR	28 872,64	-	21 073,30	(7 799,34)
Acciones TELEFONICA DE ESPAÑA	EUR	93 468,85	-	72 279,00	(21 189,85)
Acciones IBERDROLA	EUR	37 223,58	-	29 793,72	(7 429,86)
TOTALES Acciones admitidas cotización		213 489,94	-	168 605,42	(44 884,52)
TOTAL Cartera Interior		2 717 041,64	52 059,28	2 660 228,44	(56 813,20)



OL3734035

Victrix Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



0L3734036

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
Bonos BANCO ESPIRITO SANTO-REG 0,379 2012-03-19	EUR	49 353,91	111,12	48 958,70	(395,21)
Bonos BANESTO FINANCIAL PR PLC 3,000 2012-09-17	EUR	50 004,32	427,52	49 382,31	(622,01)
Bonos SANTANDER INTL. DEBT. SA 2,875 2013-09-20	EUR	49 934,31	409,49	48 508,12	(1 426,19)
TOTALES Renta fija privada cotizada		149 292,54	948,13	146 849,13	(2 443,41)
Acciones admitidas cotización					
Acciones EXXON CORP	USD	15 853,36	-	18 997,14	3 143,78
Acciones GENERAL ELECTRIC CO.	USD	63 102,54	-	69 209,37	6 106,83
Acciones ALCOA INC	USD	39 800,60	-	33 426,08	(6 374,52)
Acciones PFIZER	USD	43 374,60	-	50 173,89	6 799,29
Acciones SANOFI S.A.	EUR	65 173,84	-	70 937,50	5 763,66
Acciones MERCK & CO., INC.	USD	31 937,64	-	37 877,73	5 940,09
Acciones BASF AG	EUR	38 278,64	-	44 189,80	5 911,16
Acciones ENEL SPA	EUR	31 368,83	-	23 580,00	(7 788,83)
Acciones BAYER	EUR	49 101,51	-	48 906,00	(195,51)
Acciones DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	22 218,05	-	20 352,00	(1 866,05)
Acciones RWE AG	EUR	84 593,07	-	44 770,35	(39 822,72)
Acciones TOTAL SA-B	EUR	68 626,84	-	67 150,00	(1 476,84)
Acciones GROUPE DANONE	EUR	45 485,85	-	48 570,00	3 084,15
Acciones XSTRATA PLC	GBP	17 920,88	-	17 562,55	(358,33)
Acciones ARCELOR	EUR	51 139,39	-	37 444,50	(13 694,89)
Acciones ENI SPA	EUR	47 159,73	-	39 224,50	(7 935,23)
Acciones BHP BILLITON PLC	GBP	38 639,03	-	38 210,82	(428,21)
Acciones SIEMENS AG	EUR	55 380,00	-	55 455,00	75,00
Acciones ALLIANZ AG-REG	EUR	34 226,31	-	33 259,50	(966,81)
Acciones AXA, S.A.	EUR	1 503,85	-	1 004,50	(499,35)
Acciones FRONTIER COMMUNICATIONS CORP.	USD	2 090,46	-	2 101,55	11,09
Acciones MICROSOFT	USD	32 446,63	-	35 110,91	2 664,28
Acciones KONINKLIJKE NEDERLAND NV	EUR	16 270,54	-	13 867,50	(2 403,04)
Acciones VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	4 074,03	-	6 201,41	2 127,38
Acciones ALSTOM	EUR	39 067,85	-	36 316,50	(2 751,35)
Acciones APERAM	EUR	124,45	-	1 035,50	911,05
Acciones AIR FRANCE	EUR	43 614,56	-	17 878,50	(25 736,06)
Acciones GDF SUEZ	EUR	68 140,75	-	56 390,40	(11 750,35)
Acciones ACCS.COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	32 837,82	-	26 698,50	(6 139,32)

Victrix Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



OL3734037

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones E.ON AG.	EUR	90 398,25	-	48 343,00	(42 055,25)
Acciones MICHELIN	EUR	15 079,77	-	14 616,00	(463,77)
Acciones RENAULT SA	EUR	15 265,05	-	15 544,00	278,95
Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	54 496,25	-	49 172,00	(5 324,25)
Acciones SYMANTEC CORP	USD	631,52	-	604,76	(26,76)
Acciones FRANCE TELECOM	EUR	87 216,58	-	68 805,45	(18 411,13)
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 346 639,07	-	1 192 987,21	(153 651,86)
Acciones y participaciones Directiva					
Participaciones ETF ISHARES MSCI BRAZIL	USD	54 788,46	-	45 463,13	(9 325,33)
Participaciones SCHRODER INTL GLB HI YD-A€	EUR	50 568,14	-	48 845,07	(1 723,07)
Participaciones DWS INVEST BRAZILIAN EQUITIES	EUR	101 416,42	-	90 591,04	(10 825,38)
Participaciones HSBC GIF-ASIA EX JAPAN SML-AD	USD	101 112,16	-	93 007,44	(8 104,72)
Participaciones FRANK TE IN GLOBL TOT RT-ACC	USD	50 478,54	-	51 522,09	1 043,55
Participaciones PARVEST CONV BD EU SMCP-CC	EUR	100 512,98	-	90 393,37	(10 119,61)
Participaciones BNPP L1-BOND EUR H/Y-C	EUR	100 134,96	-	90 903,63	(9 231,33)
Participaciones FRANK TEMP IF- ASIAN GWTH FD A	EUR	101 079,16	-	116 941,39	15 862,23
Participaciones LO FUNDS-CNVRTBLE BD EUR-PA	EUR	50 448,58	-	47 873,52	(2 575,06)
Participaciones ABERDEEN GL II CONVERT EUR A2A	EUR	102 174,46	-	96 832,64	(5 341,82)
Participaciones PIMCO-TOTAL RTN BD FD-E-ACC	USD	94 744,98	-	98 310,46	3 565,48
Participaciones PIMCO EURO BOND -E-ACC	EUR	105 957,36	-	111 265,41	5 308,05
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 013 416,20	-	981 949,19	(31 467,01)
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)					
Participaciones SHARES FTSE/XINHUA CHINA 25	USD	18 216,28	-	15 361,23	(2 855,05)
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		18 216,28	-	15 361,23	(2 855,05)
TOTAL Cartera Exterior		2 527 564,09	948,13	2 337 146,76	(190 417,33)

Victrix Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
Futuro INDICE S&P 250	USD	235 376,74	242 020,25	15/03/2012
TOTALES Futuros vendidos		235 376,74	242 020,25	
TOTALES		235 376,74	242 020,25	

CLASE 8.^a



OL3734038



CLASE 8.^a



0L3734039

Victrix Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2012

Informe económico y evolución de los mercados

Los avances logrados en los últimos meses en la gestión de la crisis del Área euro han conseguido reducir las tensiones en los principales mercados de financiación y han restado carga sistémica a las cotizaciones de la deuda soberana periférica.

El BCE ha sido clave en este proceso de mejora, que ha beneficiado, especialmente, a la economía española. El refuerzo de los mecanismos de estabilidad financiera, la reorientación de la estrategia oficial en países rescatados y los avances hacia una mayor integración bancaria y económica, también ha contribuido a limitar la probabilidad de ocurrencia de escenarios extremos en el conjunto del Área euro. Pese a que el grado de estrés que cotizan las principales variables financieras es a día de hoy muy inferior al de principios del pasado verano, todavía existen focos de riesgo relevantes, cuya resolución es indispensable para asistir a una normalización progresiva de las condiciones financieras. El más significativo es, sin duda, la gestión del potencial rescate soberano a España. Aun cuando la expectativa de solicitud y de intervención del BCE haya facilitado la cobertura de las necesidades de financiación del Tesoro y la apertura del mercado primario para agentes privados, la incertidumbre sobre si finalmente se va a producir y cuál será la modalidad bajo la que se instrumente, puede volver a introducir presión sobre los activos españoles.

La economía mundial crece al ritmo más lento desde el inicio de la recuperación en 2009. La recesión en el Área euro, que tiene visos de agravarse en la parte final de 2012, la desaceleración en EEUU y, en menor medida, en las economías emergentes constituyen los principales focos de riesgo para el ciclo mundial.

Las economías periféricas del euro son las más vulnerables en el contexto actual. A la corrección de los desequilibrios macroeconómicos acumulados durante la última década se une la necesidad de restablecer el equilibrio en las cuentas públicas.

Existen riesgos de extensión del deterioro cíclico en la periferia a los países del núcleo.

En EEUU la recuperación económica está siendo lenta en comparación con otras fases cíclicas.

La generación de crecimiento en 2013 continúa supeditada a la gestión del "*fiscal cliff*": los beneficios fiscales que expiran el próximo año en EEUU ascienden al 3,2% del PIB (4,4% del PIB en 2014). En todo caso, se espera que exista acuerdo político para suavizar la senda de consolidación fiscal.



CLASE 8.^a



OL3734040

Victrix Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2012

No se esperan grandes cambios en los tipos de referencia de los principales bancos centrales en 2013. La relajación de las primas de riesgo en el mercado ha tenido un impacto significativo en el cambio USD/EUR. Vemos mejor opción en la deuda Española que el resto de países de su entorno. La rentabilidad de la deuda pública de los países núcleo es insuficiente para compensar los riesgos de mercado e inflación.

Sigue existiendo valor en la renta fija high yield con duraciones medias/bajas y ratings altos. El atractivo en Renta Fija Corporativa Investment grade está centrado en los países periféricos, especialmente en España e Italia. Somos compradores de renta fija corporativa investment grade de países periféricos, y high yield, a 2-5 años, diversificando en divisas.

Ganancias generalizadas en renta variable en el último mes. A destacar el mejor comportamiento relativo del sur de Europa en los últimos meses. En los sectores europeos, reorientación de flujos hacia sectores "beta". El apetito por el riesgo sigue recuperándose y llega a máximos desde 2009. A vencimiento la TIR de la bolsa es superior a la de la deuda. La recuperación de los beneficios y el descenso de la prima de riesgo deberían propiciar una revalorización de la renta variable. Esperamos un estrechamiento del spread entre la TIR del Bono Alemán a 10 años y la rentabilidad por dividendo del Eurostoxx 50, con una repercusión positiva para la renta variable.

Dados los niveles actuales de valoración, sobreponderamos Europa y Estados Unidos frente a otros mercados. Geográficamente, al margen de la renta variable europea y americana, vemos potencial en Australia, Japón y países emergentes, principalmente China, sudeste asiático, Brasil y México.

Características y evolución de la sociedad

El valor teórico al final del ejercicio ha sido de 0,98936 euros. A continuación se detalla el comportamiento del valor teórico, patrimonio y número de accionistas de la sociedad:

	Valor teórico	Patrimoni o	Nº Accionista s
2012	0,99	5.432	141
2011	0,99	5.190	115
2010	1,04	5.856	108
2009	1,03	4.138	



CLASE 8.^a



OL3734041

Victrix Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2012

La distribución del patrimonio de la Sociedad a 31 de diciembre de 2012 era, en miles de euros, como sigue:

Distribución patrimonio	Valor	% S/Patrimonio
(+) Inversiones Financieras	4.887	89,97
* Cartera interior	1.509	27,78
* Cartera exterior	3.359	61,84
* Intereses cartera de inversión	19	0,35
* Inversiones dudosas, morosas		0,00
(+) Liquidez (Tesorería)	414	7,62
(+/-) Resto	131	2,41
Total patrimonio	5.432	100,00

VICTRIX INVERSIONES puede invertir en activos de renta fija o renta variable nacionales o extranjeros.

Las inversiones de la Sociedad están sujetas a las limitaciones señaladas en los artículos 48, 50, 51 y 53 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

La Sociedad puede invertir más del 35% del activo en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, las Comunidades Autónomas, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y aquellos otros Estados miembros de la OCDE que presenten una calificación de solvencia, otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.

Los criterios de valoración aplicados han sido descritos en la Nota 4 de la memoria.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 31/2011 de 4 de Octubre, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



CLASE 8.^a



0L3734042

Victrix Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2012

Se ha nombrado a PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. como entidad encargada para ejercer la auditoría de las cuentas anuales y del informe de gestión de la SICAV por un periodo de 3 años, es decir, para la auditoría de cuentas de los ejercicios 2012 a 2014.

El día 16 de noviembre de 2012 se ha inscrito la sustitución de BANKIA, S.A por BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como depositario. Inscribir la adaptación del artículo 13 al modelo normalizado elaborado por la CNMV.

El día 16 de noviembre de 2012 se ha inscrito la revocación del acuerdo de gestión con: BANKIA BANCA PRIVADA GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. y el otorgamiento a: PRIVAT BANK PATRIMONIO S.A. S.G.I.I.C. Asimismo recoger la sustitución de BANKIA BANCA PRIVADA GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. por PRIVAT BANK PATRIMONIO S.A. S.G.I.I.C. como entidad encargada de la representación y administración de VICTRIX INVERSIONES, SICAV, S.A.

Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2012 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la Memoria.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2012, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, 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 2012.

Gastos de investigación y desarrollo

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 2012 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 8 de octubre de 2001.



CLASE 8.^a



OL3734043

Victrix Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Victrix Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 26 de marzo de 2013, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012, 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:

- a) Balance de situación, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2012.

FIRMANTES:


D. Luis González Sevilla
Presidente


D. Fernando Loscertales Martín
Consejero Delegado


D. Ramón Campos García
Consejero