

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

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019

Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Victrix Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Victrix Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cartera de inversiones financieras

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2019.

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

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

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora de la misma.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Dichas re-ejecuciones reflejan que la diferencia en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad, no son significativas.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de Victrix Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2018 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 23 de abril de 2019.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Raúl Luño Biarge (21641)

3 de julio de 2020



PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2020 Núm. 20/20/00978

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

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

Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2019



CLASE 8.^a
BREVETADO



0N9975581

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

Balance de situación al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

ACTIVO	2019	2018
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	5 885 398,41	5 924 793,07
Deudores	95 564,31	101 431,26
Cartera de inversiones financieras	5 076 079,02	4 601 881,39
Cartera interior	143 580,36	141 197,89
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	143 580,36	141 197,89
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	4 928 402,15	4 448 837,88
Valores representativos de deuda	892 875,62	1 047 716,08
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	4 030 409,83	3 400 511,40
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	5 116,70	610,40
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	4 096,51	11 845,62
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	713 755,08	1 221 480,42
TOTAL ACTIVO	5 885 398,41	5 924 793,07



CLASE 8.^a



0N9975582

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

Balance de situación al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	5 874 395,97	5 738 033,19
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	5 874 395,97	5 738 033,19
Capital	5 880 265,00	5 880 265,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	82 126,93	82 130,01
Reservas	341 386,64	341 386,64
(Acciones propias)	(466 684,43)	(214 511,53)
Resultados de ejercicios anteriores	(351 236,93)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	388 538,76	(351 236,93)
(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	11 002,44	186 759,88
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	11 002,44	184 728,12
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	2 031,76
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	5 885 398,41	5 924 793,07
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	3 014 790,23	1 813 725,55
Compromisos por operaciones largas de derivados	748 800,00	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2 265 990,23	1 813 725,55
Otras cuentas de orden	18 119 735,00	18 470 971,93
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	18 119 735,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	351 236,93
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	21 134 525,23	20 284 697,48

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.^a



0N9975583

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

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

	2019	2018
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	5 984,13	19 135,49
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(41 795,97)	(40 537,98)
Comisión de gestión	(23 684,74)	(23 902,14)
Comisión de depositario	(5 921,15)	(5 975,01)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(12 190,08)	(10 660,83)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(35 811,84)	(21 402,49)
Ingresos financieros	41 045,40	27 104,42
Gastos financieros	(1 682,52)	(1 304,36)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	477 348,29	(371 194,31)
Por operaciones de la cartera interior	2 382,47	(50 000,44)
Por operaciones de la cartera exterior	474 965,82	(321 193,87)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	16 408,14	5 695,92
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(108 391,92)	9 863,89
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	37 498,06
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(3 766,18)	62 192,22
Resultados por operaciones con derivados	(104 625,74)	(89 826,39)
Otros	-	-
Resultado financiero	424 727,39	(329 834,44)
Resultado antes de impuestos	388 915,55	(351 236,93)
Impuesto sobre beneficios	(376,79)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	388 538,76	(351 236,93)

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

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 2019
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	388 538,76
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	388 538,76

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 a cuenta	Dividendo atribuido	Otro patrimonio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	5 880 265,00	82 130,01	341 386,64	(214 511,53)	-	-	(351 236,93)	-	-	5 738 033,19
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	5 880 265,00	82 130,01	341 386,64	(214 511,53)	-	-	(351 236,93)	-	-	5 738 033,19
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	388 538,76	-	-	388 538,76
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(351 236,93)	-	351 236,93	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(3,08)	-	(252 172,90)	-	-	-	-	-	(252 175,98)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	5 880 265,00	82 126,93	341 386,64	(466 684,43)	(351 236,93)	-	388 538,76	-	-	5 874 395,97

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.^a



0N9975584

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 2018
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(351 236,93)
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	(351 236,93)

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 2017	5 880 265,00	82 139,03	258 585,34	(214 513,67)	(47 296,54)	-	130 098,88	-	-	6 089 278,04
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	5 880 265,00	82 139,03	258 585,34	(214 513,67)	(47 296,54)	-	130 098,88	-	-	6 089 278,04
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(351 236,93)	-	-	(351 236,93)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	82 802,34	-	47 296,54	-	(130 098,88)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(9,02)	(1,04)	2,14	-	-	-	-	-	(7,92)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	5 880 265,00	82 130,01	341 386,64	(214 511,53)	-	-	(351 236,93)	-	-	5 738 033,19



CLASE 8.^a
Grafía 11/2017



0N9975585



CLASE 8.^a



ON9975586

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(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 Paseo de la Castellana, 110, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 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, y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Degroof Petercam, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., sociedad participada al 100% por Bank Degroof Petercam Spain, S.A.U., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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



CLASE 8.^a



0N9975587

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de gestión ha sido del 0,40%.



CLASE 8.^a
INTELIGIBLE



0N9975588

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

La Sociedad ha recibido durante los ejercicios 2019 y 2018 unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta y ascienden a 5.984,13 y 19.135,49 euros respectivamente.

b) Gestión del riesgo

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

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

- Riesgo de mercado: la inversión en renta variable conlleva un riesgo de variación de los precios de mercado de dichos activos, ya sea por motivos específicos de la empresa emisora o por variaciones de las condiciones de mercado.

La inversión en renta fija está sometida al movimiento de tipos de interés y en ciertos períodos también puede experimentar variaciones negativas. En este sentido, la sensibilidad al movimiento de tipos viene determinada por la duración modificada de la cartera.

La inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo derivado de las fluctuaciones de los tipos de cambio.

Los instrumentos derivados comportan, asimismo, riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente. El apalancamiento implica mayor variabilidad del rendimiento, tanto positivo como negativo, frente a movimientos del mercado, o más específicamente, frente a movimientos del precio del subyacente (título o índice al que está ligado el instrumento derivado).



CLASE 8.^a



0N9975589

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

Los activos no negociados presentan habitualmente características diferentes a las asociadas a los activos de riesgo tradicionales, como lo son negociarse en mercados de liquidez limitada y menos eficientes, que influirá en su precio de realización en caso de que se decida su venta, y valorarse mediante metodologías complejas, lo cual implica riesgos de valoración, tanto debido al propio modelo de valoración como de los datos que se requieren para la misma, en ausencia de precios contrastables en mercado.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por las IIC se encuentran descritos en el folleto.

- Riesgo de crédito: representa las pérdidas que sufriría la Sociedad en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con la misma o incluso por un aumento de la probabilidad de dicho evento. Dicho riesgo se vería reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos.
- Riesgo de liquidez: representa la pérdida potencial por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales, para hacer frente a obligaciones o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

Actualmente se comprueba el cumplimiento de los coeficientes de liquidez requeridos. Asimismo, se realiza una gestión con el fin de cumplir con las necesidades que pudieran tener las IIC.

- Riesgo operacional: entre los riesgos de carácter operativo, se pueden identificar los siguientes riesgos:
 - Riesgo de incumplimiento normativo: es el riesgo que nace de la violación o incumplimiento de leyes, reglas, regulaciones, políticas internas, procedimientos y códigos de conducta.
 - Riesgo operacional: definido como aquel que pueda provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.



CLASE 8.^a



0N9975590

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora adopta sistemas de control y medición de los riesgos a los que están sometidas las inversiones. En cuanto a los riesgos Operacionales y Legales resultantes de la actividad de inversión de las IIC, la Sociedad Gestora dispone de aplicaciones que controlan el cumplimiento de límites y coeficientes legales y el cumplimiento de la política de inversión.

Asimismo, la Sociedad Gestora ha puesto en práctica una serie de procedimientos y controles con el fin de racionalizar, garantizar la eficiencia, mejorar la calidad y minimizar riesgos en los procesos de inversión.

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.

Las cuentas anuales del ejercicio 2018 fueron aprobadas sin modificaciones por la Junta de Accionistas.

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.



CLASE 8.^a



0N9975591

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2019 y 2018.



CLASE 8.^a



ON9975592

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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 2019, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2018, es la siguiente:

	2019	2018
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	388 538,76	(351 236,93)
	388 538,76	(351 236,93)
Propuesta de distribución		
Reserva legal	38 853,88	-
Reserva voluntaria	-	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(351 236,93)
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	349 684,88	-
	388 538,76	(351 236,93)

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.



CLASE 8.^a



0N9975593

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando 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



CLASE 8.^a



0N9975594

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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.

- 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.



CLASE 8.^a



0N9975595

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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



CLASE 8.^a



0N9975596

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, 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.



CLASE 8.^a



0N9975597

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

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

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

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

i) Cesión de valores en préstamo

El valor razonable de los valores cedidos en préstamo se registra, desde el momento de la cesión y hasta la fecha de cancelación, en la cuenta de "Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva" de las cuentas de orden.

Dichos valores continúan figurando en el activo del balance valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Los ingresos obtenidos como consecuencia de la concesión se periodifican hasta el vencimiento de la operación imputándose a la cuenta de resultados de acuerdo al tipo de interés efectivo.

En caso de venta de los activos financieros recibidos en garantía de la operación se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de la obligación de devolverlos, reconociendo la modificación del valor en la cuenta de resultados.





CLASE 8.^a



0N9975599

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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 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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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.



CLASE 8.^a
Impuestos



0N9975600

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Depósitos de garantía	83 924,55	71 385,24
Administraciones Públicas deudoras	11 639,76	30 046,02
	<u>95 564,31</u>	<u>101 431,26</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge, principalmente, los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivos al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge, principalmente, las retenciones practicadas sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	405,50	-
Otros	10 596,94	184 728,12
	<u>11 002,44</u>	<u>184 728,12</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 recoge, principalmente, el importe de otros impuestos diferentes al Impuesto sobre beneficios devengados en el ejercicio.



CLASE 8.^a
INVERSIÓN



0N9975601

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria, así como los honorarios de auditoría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
Cartera interior	143 580,36	141 197,89
Instituciones de Inversión Colectiva	143 580,36	141 197,89
Cartera exterior	4 928 402,15	4 448 837,88
Valores representativos de deuda	892 875,62	1 047 716,08
Instituciones de Inversión Colectiva	4 030 409,83	3 400 511,40
Derivados	5 116,70	610,40
Intereses de la cartera de inversión	4 096,51	11 845,62
	5 076 079,02	4 601 881,39

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 2019. 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 2018.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España.

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:



CLASE 8.^a
 DE INVERSIÓN



0N9975602

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

	2019	2018
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	303 274,10	542 981,26
Cuentas en divisa	410 480,98	678 499,16
	713 755,08	1 221 480,42

Durante los ejercicios 2019 y 2018 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2019 y 2018 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2018	Operaciones con acciones	Otros	2019
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	3 480 265,00	-	-	3 480 265,00
	5 880 265,00	-	-	5 880 265,00

	2017	Operaciones con acciones	Otros	2018
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	3 480 265,00	-	-	3 480 265,00
	5 880 265,00	-	-	5 880 265,00

El capital social inicial está representado por 2.400.000 acciones de 1,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.



CLASE 8.^a



0N9975603

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

Desde el 8 de enero de 2008 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.000,00 euros representado por 24.000.000 acciones de 1,00 euros nominales cada una.

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2018	Distribución resultados de 2018	Resultado del ejercicio 2019	2019
Reserva legal	63 296,49	-	-	63 296,49
Reserva voluntaria	283 893,66	-	-	283 893,66
Reserva para acciones propias	(5 803,51)	-	-	(5 803,51)
Resultado de ejercicios anteriores	-	(351 236,93)	-	(351 236,93)
Resultado del ejercicio	(351 236,93)	351 236,93	388 538,76	388 538,76
	(9 850,29)	-	388 538,76	378 688,47

	2017	Distribución resultados de 2017	Resultado del ejercicio 2018	2018
Reserva legal	50 286,60	13 009,89	-	63 296,49
Reserva voluntaria	214 101,21	69 792,45	-	283 893,66
Reserva para acciones propias	(5 802,47)	-	(1,04)	(5 803,51)
Resultado de ejercicios anteriores	(47 296,54)	47 296,54	-	-
Resultado del ejercicio	130 098,88	(130 098,88)	(351 236,93)	(351 236,93)
	341 387,68	-	(351 237,97)	(9 850,29)

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.

A 31 de diciembre de 2019 la reserva legal no se encuentra totalmente constituida.



CLASE 8.^a



0N9975604

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2019 y 2018, ha sido el siguiente:

	2019	2018
Saldo al 1 de enero	214 511,53	214 513,67
Entradas	252 178,13	25,03
Salidas	(5,23)	(27,17)
Saldo al 31 de diciembre	<u>466 684,43</u>	<u>214 511,53</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad mantenía 441.266 y 205.270 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2019	2018
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>5 874 395,97</u>	<u>5 738 033,19</u>
Número de acciones en circulación	<u>5 438 999</u>	<u>5 674 995</u>
Valor teórico por acción	<u>1,08</u>	<u>1,01</u>
Número de accionistas	<u>103</u>	<u>103</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, 2 accionistas poseían acciones que representaban el 83,78% y el 80,30% de la cifra de capital social, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.^a
Escribir aquí



ON9975605

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

	2019	2018
Accionistas		
IMPREX EUROPE S.L.	38,17%	36,58%
	38,17%	36,58%

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 2019 y 2018, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Capital nominal no suscrito ni en circulación	18 119 735,00	18 119 735,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	351 236,93
	18 119 735,00	18 470 971,93

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y sucesivas modificaciones, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2019 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas en su totalidad las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores. Dichas bases imponibles negativas, se compensarán en



CLASE 8.^a



0N9975606

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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

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. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2019 y 2018, la Sociedad no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la Sociedad, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2019 y 2018, como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2019 y 2018, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

14. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido



CLASE 8.^a



0N9975607

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2019 y 2018. Adicionalmente, en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con el mismo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2019, ascienden a 2.963 euros. Los honorarios percibidos por otros auditores por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2018, ascienden a 2.934 euros.

Durante los ejercicios 2019 y 2018 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 2019, se compone de:

Descripción	Hombres	2019		Entidad Jurídica
		Mujeres		
Consejeros	3	-	-	
	3	-	-	



CLASE 8.^a



0N9975608

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad manifiestan que, al 31 de diciembre de 2019:

- a) No han realizado transacciones con la sociedad, sin tener en cuenta las operaciones ordinarias, hechas en condiciones estándar para los clientes y de escasa relevancia, entendiéndose por tales aquellas cuya información no sea necesaria para expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la entidad.
- b) No han utilizado el nombre de la sociedad o invocado su condición de administradores para influir indebidamente en la realización de operaciones privadas.
- c) No han hecho uso de los activos sociales, incluida la información confidencial de la compañía, con fines privados.
- d) No se han aprovechado de las oportunidades de negocio de la sociedad.
- e) No han obtenido ventajas o remuneraciones de terceros distintos de la sociedad y su grupo asociadas al desempeño de mi cargo, salvo que se tratase de atenciones de mera cortesía.

Adicionalmente, tal y como se define en el artículo 229.1.f) de la citada Ley, la relación de miembros del Consejo de Administración que han desarrollado actividades por cuenta propia o cuenta ajena que entrañasen una competencia efectiva, sea puntual o potencial, con la Sociedad o que, de cualquier otro modo, les situasen en un conflicto permanente con los intereses de la misma, deben informarse. A 31 de diciembre de 2019 no se ha desarrollado ningún tipo de actividad por cuenta propia o ajena que entrañasen una competencia efectiva con la Sociedad.

Asimismo, según la información de la que disponen los miembros del Consejo de Administración, la cual ha sido obtenida con la mayor diligencia debida, al 31 de diciembre de 2019, las personas vinculadas a los miembros de dicho Consejo de Administración, según se definen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, no presentaban situaciones de conflicto de interés con la Sociedad, bien fueran estas directas o indirectas.



CLASE 8.^a
N.º 100.000.000



0N9975609

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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.

15. Hechos Posteriores

Con posterioridad a 31 de diciembre de 2019 no han ocurrido hechos significativos dignos de mención a excepción del que se describe a continuación:

El COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus, se ha extendido a muchos países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, a las operaciones y resultados financieros de la Entidad. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otros.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones DP AHORRO CORTO PLAZO CLASE C	EUR	143 877,26	-	143 580,36	(296,90)	ES0141580003
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		143 877,26	-	143 580,36	(296,90)	
TOTAL Cartera Interior		143 877,26	-	143 580,36	(296,90)	



CLASE 8.^a



ON9975610

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
Bonos US TREASURY BILL 0,750 2020-05-31	USD	881,88	1,35	891,41	9,53	US912828XE52
Bonos US TREASURY BILL 1,250 2020-12-31	USD	246 176,12	8,17	242 901,25	(3 274,87)	US9128285S51
Bonos US TREASURY BILL 1,125 2020-03-31	USD	181 846,38	844,14	178 835,17	(3 011,21)	US9128284C19
TOTALES Deuda pública		428 904,38	853,66	422 627,83	(6 276,55)	
Renta fija privada cotizada						
Obligaciones LDOIM 4 1/2 01/19/21 4,50	EUR	107 110,07	907,05	107 904,03	793,96	XS0999654873
Bonos NEWELL BRANDS 1,875 2021-10-01	EUR	105 785,38	211,63	105 298,37	(487,01)	XS1389996882
Bonos PETROLEOS MEXICANOS 5,125 2023-03-15	EUR	108 361,56	2 485,10	113 522,70	5 161,14	XS1379158048
Bonos CITIGROUP INC 1,325 2020-10-26	USD	44 655,49	214,76	44 856,58	201,09	US172967KB60
Bonos ARCELORMITTAL 3,250 2022-02-25	USD	92 650,44	(575,69)	98 666,11	6 015,67	US03938LAX29
TOTALES Renta fija privada cotizada		458 562,94	3 242,85	470 247,79	11 684,85	
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones GENERALI INVESTMENTS SICAV - T	EUR	178 809,66	-	179 529,10	719,44	LU0169274064
Participaciones MORGAN-US AD-I\$	USD	45 398,82	-	45 921,46	522,64	LU0225741247
Participaciones AXA-GL INF I-ACC	EUR	172 785,17	-	178 555,44	5 770,27	LU0227145629
Participaciones ALZ EU EQ GR-P€	EUR	183 695,21	-	218 850,66	35 155,45	LU0256881474
Participaciones COMGEST GROWTH EUROPE EUR	EUR	116 670,26	-	135 757,92	19 087,66	IE00B5WN3467
Participaciones ROBECO CAPITAL GROWTH US	USD	45 116,51	-	49 172,57	4 056,06	LU0226954369
PRE						
Participaciones BLACK ROCK CONTINENT EUR FL	EUR	114 568,50	-	121 382,58	6 814,08	LU0406496546
D2						
Participaciones ALKEN FUND EUROP OPPORT-	EUR	114 347,05	-	118 072,72	3 725,67	LU0866838575
EU1A						
Participaciones NORDEA 1 SIC-STAB RET-BI	EUR	137 265,70	-	143 438,96	6 173,26	LU0351545230
Participaciones INVESCO PAN EUR STRUC EQTY-C	EUR	70 783,42	-	77 583,99	6 800,57	LU0119753134
Participaciones CANDRIAM BONDS - CREDIT	EUR	179 028,00	-	184 112,00	5 084,00	LU0151325312
OPPORT						
Participaciones ABER-AP EQ-IA\$	USD	91 729,25	-	102 719,39	10 990,14	LU0231477265
Participaciones JHH GLB TECH-I2€	EUR	60 234,00	-	67 850,00	7 616,00	LU0642272388
Participaciones JPM-LUX EM MA-IA	USD	202 494,15	-	230 207,33	27 713,18	LU0431993749
Participaciones MUZINICH FUNDS - ENHANCEDYIELD	EUR	114 231,65	-	116 303,73	2 072,08	IE00BYXHR262



CLASE 8.^a



0N9975611

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Participaciones ISHARES USD SHORT DURATION	USD	171 346,90	-	170 724,05	(622,85)	IE00BYXYP94
Participaciones FLOSSBACH VON STORCH - MULTIPL	EUR	139 164,34	-	160 663,93	21 499,59	LU1038809049
Participaciones BLACKROCK STR FD-EUR ABS D2	EUR	151 357,17	-	158 073,07	6 715,90	LU0414666189
Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1 - M	EUR	131 527,48	-	141 184,59	9 657,11	LU1582988488
Participaciones JPMORGAN GL HLTH-I USD	USD	86 826,28	-	98 693,18	11 866,90	LU0976728658
Participaciones ISHARES US AGGREGATE BOND UCIT 0,0	USD	105 710,31	-	121 050,08	15 339,77	IE00BYXYM63
Participaciones ISHARES USD FLOATING RATE BOND 0,0	USD	208 805,25	-	224 632,08	15 826,83	IE00BDFGJ627
Participaciones ISHARES USD TIPS 0-5 UCITS ETF 0,0	USD	208 779,97	-	215 825,68	7 045,71	IE00BDQYVWQ65
Participaciones ISHARES EUR CORP BOND SRI 0-3Y	EUR	326 974,10	-	327 102,90	128,80	IE00BYZTVV78
Participaciones ISHARES MSCI JAPAN UCITS ETF	JPY	70 735,82	-	79 353,00	8 617,18	IE00B53QDK08
Participaciones BNY MELLON GLOBAL FUNDS PLC -	EUR	142 742,32	-	151 936,58	9 194,26	IE00B70B9H10
Participaciones CAPITAL GROUP INV COMPANY AM	USD	56 874,38	-	63 373,59	6 499,21	LU1378997875
Participaciones UNI-GLOBAL EQUITIES US	USD	44 652,00	-	45 477,34	825,34	LU0929190139
Participaciones DPAM L - BONDS EMERGING MARKET	EUR	89 023,87	-	102 861,91	13 838,04	LU0907928062
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 761 677,54	-	4 030 409,83	268 732,29	
TOTAL Cartera Exterior		4 649 144,86	4 096,51	4 923 285,45	274 140,59	



CLASE 8.ª

PRECIOS DE LECTURA



0N9975612

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0N9975613

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro DJ EURO STOXX 10	EUR	748 800,00	745 800,00	20/03/2020
TOTALES Futuros comprados		748 800,00	745 800,00	
Futuros vendidos				
Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 125000	USD	2 265 990,23	2 263 789,72	16/03/2020
TOTALES Futuros vendidos		2 265 990,23	2 263 789,72	
TOTALES		3 014 790,23	3 009 589,72	

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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones DP AHORRO CORTO PLAZO CLASE C	EUR	143 877,26	-	141 197,89	(2 679,37)	ES0141580003
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		143 877,26	-	141 197,89	(2 679,37)	
TOTAL Cartera Interior		143 877,26	-	141 197,89	(2 679,37)	



CLASE 8.^a



ON9975614

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
Bonos US TREASURY BILL 0,750 2020-05-31	USD	879,85	1,32	859,30	(20,55)	US912828XE52
Bonos US TREASURY BILL 0,812 2019-07-31	USD	144 404,51	1 444,80	147 051,55	2 647,04	US912828WW69
Bonos US TREASURY BILL 0,687 2019-12-15	USD	143 853,50	172,95	146 442,43	2 588,93	US912828U733
TOTALES Deuda pública		289 137,86	1 619,07	294 353,28	5 215,42	
Renta fija privada cotizada						
Obligaciones LDOIM 4 1/2 01/19/21 4,50	EUR	109 210,97	2 340,19	108 509,89	(701,08)	XS0999654873
Bonos NEWELL BRANDS 1,875 2021-10-01	EUR	109 480,70	(624,80)	108 178,30	(1 302,40)	XS1389996882
Bonos TCGLN 3 7/8 07/15/23 1,937 2023-	EUR	102 301,27	1 528,71	68 780,10	(33 521,17)	XS1733231663
Bonos SYNGENTA FINANCE NV 1,562 2022-03-28	USD	81 376,46	952,00	83 376,76	2 000,30	US87164KAA25
Bonos PETROLEOS MEXICANOS 5,125 2023-03-15	EUR	109 777,65	3 060,86	104 570,14	(5 207,51)	XS1379158048
Bonos CITIGROUP INC 1,325 2020-10-26	USD	44 642,22	209,94	43 043,64	(1 598,58)	US172967KB60
Obligaciones BANK OF AMERICA CORP 1,300 2019-01-15	USD	44 776,17	438,84	43 679,08	(1 097,09)	US06051GEX34
Bonos ALLIANCE DATA SYSTEM 2,250 2022-03-15	EUR	103 379,51	1 049,17	100 287,83	(3 091,68)	XS1579353647
Bonos ARCELORMITTAL 3,250 2022-02-25	USD	92 650,44	1 271,64	92 937,06	286,62	US03938LAX29
TOTALES Renta fija privada cotizada		797 595,39	10 226,55	753 362,80	(44 232,59)	
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones ALKEN FUND-EUROP OPPORTUN-R	EUR	247 540,00	-	207 538,71	(40 001,29)	LU0235308482
Participaciones AXA-GL INF I-ACC	EUR	172 785,17	-	170 197,85	(2 587,32)	LU0227145629
Participaciones ALLIANZ EUR EQUITY GROWTH	EUR	231 290,00	-	192 056,40	(39 233,60)	LU0256839191
Participaciones NORDEA 1 SIC-STAB RETURN	EUR	131 288,97	-	131 658,17	369,20	LU0227384020
FUND						
Participaciones CANDRIAM BONDS - CREDIT	EUR	179 028,00	-	177 520,00	(1 508,00)	LU0151325312
OPPORT						
Participaciones ABERDEEN GL- JAPANESE EQ-A2	JPY	84 995,81	-	69 657,61	(15 338,20)	LU0011963674
Participaciones JHH GLB TECH-I2€	EUR	60 234,00	-	49 622,50	(10 611,50)	LU0642272388
Participaciones DPAM L - BONDS EMERGING	EUR	183 054,66	-	189 383,02	6 328,36	LU0907928062
MARKET						
Participaciones GENERALI INVESTMENTS SICAV - T	EUR	178 809,66	-	174 533,81	(4 275,85)	LU0169274064
Participaciones OLD MUTUAL	EUR	130 729,29	-	143 445,52	12 716,23	IE00BLP5S791
Participaciones ABERDEEN GLOBAL ASIA PACIFIC	USD	86 762,42	-	82 427,18	(4 335,24)	LU0011963245

F



CLASE 8.^a



0N9975615

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
3Y	EUR	172 601,93	-	171 937,65	(664,28)	IE00BYZTVV78
	EUR	140 472,85	-	136 886,72	(3 586,13)	IE00B4Z6HC18
EQ	EUR	219 573,78	-	185 585,54	(33 988,24)	LU0119750205
MARK	USD	199 423,72	-	181 148,89	(18 274,83)	LU0431992006
	EUR	151 352,69	-	156 641,83	5 289,14	LU0411704413
M	EUR	129 405,57	-	123 697,68	(5 707,89)	LU1582988058
	USD	86 826,28	-	78 916,01	(7 910,27)	LU0976728658
UCIT 0,0	USD	219 395,10	-	225 983,80	6 588,70	IE00BYXYM63
BOND 0,0	USD	208 805,25	-	210 856,44	2 051,19	IE00BDFGJ627
0,0	USD	208 779,97	-	207 852,82	(927,15)	IE00BDQYVWQ65
MULTIPL	EUR	139 164,34	-	132 963,25	(6 201,09)	LU1038809049
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 562 319,46	-	3 400 511,40	(161 808,06)	
TOTAL Cartera Exterior		4 649 052,71	11 845,62	4 448 227,48	(200 825,23)	



CLASE 8.^a



ON9975616

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

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 62500	USD	1 010 501,03	1 004 762,03	18/03/2019
Futuro DJ INDUS AVG 5	USD	203 624,52	202 896,96	15/03/2019
Futuro DJ EURO STOXX 10	EUR	599 600,00	594 800,00	15/03/2019
TOTALES Futuros vendidos		1 813 725,55	1 802 458,99	



CLASE 8.ª
FINANCIAS



0N9975617



CLASE 8.^a



0N9975618

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

Informe de gestión del ejercicio 2019

Informe económico y evolución de los mercados

2019 será el peor año de crecimiento de la economía global desde la crisis de 2008, destacando algunas debilidades estructurales. Menor crecimiento potencial y menores importaciones de China, exceso de capacidad y transformación en el sector del automóvil, agotamiento de la globalización y confrontación estratégica China – EE.UU. De forma coyuntural sigue estando presente la incertidumbre en torno al Brexit, así como el incremento casi generalizado de los aranceles y las crisis en algunos países emergentes. Las tensiones comerciales entre EE.UU. y China seguirán centrando la atención del mercado. La Fed ha reaccionado de forma rápida priorizando los riesgos sobre el crecimiento a los riesgos sobre la inflación, que se estiman limitados. 2020 podría haber sido el año de la recuperación de la actividad a nivel global, que podría haber venido liderada por los países emergentes, si bien la aparición de la pandemia a nivel global propiciada por el coronavirus Covid-19 ha hecho descarrilar de forma abrupta esta recuperación.

En China es donde se han iniciado los primeros casos de Covid-19. La velocidad de propagación ha sido tan rápida que las autoridades se han visto obligadas a aislar varias ciudades y zonas del país, confinando a sus habitantes en sus casas. Esto ha provocado una fuerte caída de la actividad económica que impactará de forma relevante en el crecimiento económico de 2020. El endeudamiento y dolarización es un riesgo que se mantiene en los emergentes, aunque los aún más bajos tipos de interés después de la pandemia del Covid-19 puedan servir de apoyo.

La contundente actuación de la FED para estabilizar el mercado de Deuda y renta fija, situando los tipos de interés en el 0, ha hecho que los tipos de los bonos americanos se hayan situado en mínimos históricos. Las rentabilidades excepcionales en 2019 en todos los segmentos de renta fija reducían el atractivo para 2020, aunque las fuertes caídas de los bonos, provocada por el pánico de los efectos de la pandemia del Covid-19, ha situado las rentabilidades a unos niveles muy atractivos. Los bajos tipos de interés en renta fija soberana en el área euro (negativos en países Core) siguen sin ofrecer oportunidad de compra. Italia aún ofrece rentabilidades atractivas en comparación con el resto de países periféricos, pero debemos asumir volatilidad al ser el país más afectado, por el momento por el coronavirus. Los bonos de gobierno de Estados Unidos ya no ofrecen rentabilidades interesantes, pero siguen actuando de valor refugio en momentos de extrema volatilidad, pero asumiendo el riesgo de la divisa.



CLASE 8.^a
INVERSIÓN



0N9975619

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

Informe de gestión del ejercicio 2019

Mantenemos, después de las caídas, la recomendación en las emisiones de los Tesoros nacionales de países emergentes denominadas en moneda local, que además de ofrecer una rentabilidad muy superior al resto de activos de renta fija, aún tienen potencial de revalorización tanto por precio como por divisa.

El dólar que había empezado a perder fortaleza, ante los acontecimientos provocados por el Covid-19, ha vuelto a recupera posiciones, dirigiéndose otra vez a sus máximos de los últimos tres años. La pandemia del Covid-19 ha pasado factura a la libra, que se ha depreciado frente al euro llegando a superar los mínimos de 2019.

La incertidumbre comercial ha marcado la evolución de los mercados durante el año. La expansión de múltiplos explica la mayor parte de la subida de las bolsas, aunque tanto el PER como el P/B se sitúan por debajo de su media histórica. El parón de la actividad económica provocada por la propagación del Covid-19 frenará la recuperación de los beneficios empresariales a corto plazo. La rapidez con que se supere esta situación marcará la evolución de los beneficios para el conjunto del año y sobre todo para 2021. Los mercados ya han descontado esta situación, sufriendo caídas históricas y alcanzando niveles que no se veían desde 2016. Si como prevemos y hemos visto en China, la situación se normaliza con cierta celeridad, es una gran oportunidad de incrementar posiciones en renta variable. No todos los sectores se han comportado de igual forma ni tendrán la misma recuperación. El sector tecnológico ha liderado la recuperación de las cotizaciones en el año 2019 y se postula como uno de los sectores con mejores perspectivas de cara los próximos años. También sectores defensivos como health care o alimentación ofrecen mejor comportamiento ante una situación como la actual. Invertimos en sectores que se vean favorecidos por las actuales corrientes de inversión en megatendencias: Tecnología, Demografía y Sostenibilidad. Sobreponderando aquellos activos con un enfoque ISR (Inversión socialmente responsable). Somos favorables a invertir en renta variable emergente, inclinándonos por Asia y por países con fundamentales macroeconómicos estables o con favorables perspectivas económicas.

El bajo endeudamiento de las empresas japonesas, la mejora de fundamentales después de las fuertes caídas, la política expansiva del Boj y papel de valor refugio del YEN nos hace ser positivos en el mercado japonés.

Características y evolución de la sociedad

VICTRIX INVERSIONES SICAV S.A., es una sociedad de inversión global, que invierte en Renta Variable y Renta Fija, tanto nacional como internacional de emisores públicos o privados de cualquier país, denominados en moneda euro o distinta al euro.



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



0N9975620

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

Informe de gestión del ejercicio 2019

La rentabilidad de la Sociedad en el periodo ha sido del 6,82%. Al final del periodo el número de accionistas era de 103, y el valor teórico de cada acción ascendía a 1,08005 euros. El patrimonio total a esa fecha era de 5.874.395,97 euros.

Uso de instrumentos financieros

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, de Instituciones de Inversión Colectiva, considerando las modificaciones introducidas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como en lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, y sus posteriores modificaciones por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre, por el que se reglamenta dicha ley, y en la restante normativa aplicable.

Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

El COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus, se ha extendido a muchos países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, a las operaciones y resultados financieros de la Entidad. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otros.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2019, 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 2019.

Gastos de investigación y desarrollo

Dado su objeto social, la Sociedad no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo.



CLASE 8.^a
Inversión



0N9975621

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

Informe de gestión del ejercicio 2019

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2019 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
Anualidad



0N9975622

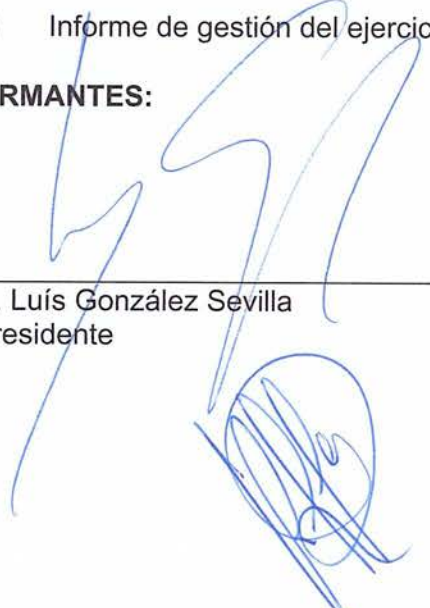
Victrix Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

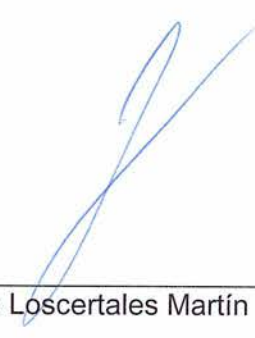
Reunidos los Administradores de Victrix Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 26 de marzo de 2020, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance de situación, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2019.

FIRMANTES:



D. Luís González Sevilla
Presidente



D. Fernando Loscertales Martín
Consejero



D. Ramón Campos García
Consejero