

SANZCOR 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

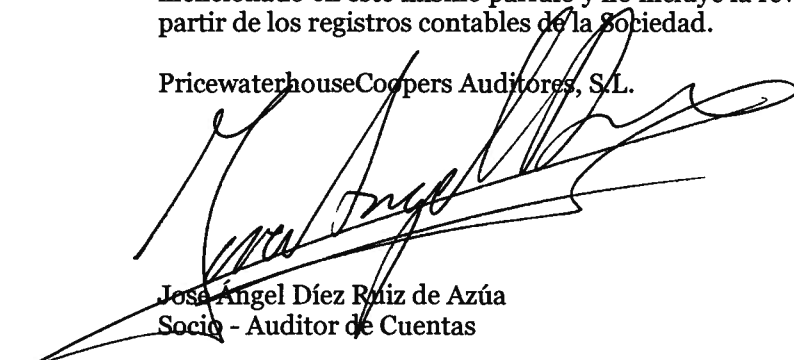
A los Accionistas de Sanzcor Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.,

Hemos auditado las cuentas anuales de Sanzcor Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance de situación 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 Sanzcor 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.

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.


José Ángel Díez Ruiz de Azúa
Socio - Auditor de Cuentas

25 de abril de 2013



PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.com/es



CLASE 8.^a



OL2914025

Sanzcor 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	2 579 700,45	2 444 775,49
Deudores	24 156,96	19 859,57
Cartera de inversiones financieras	<u>2 429 447,47</u>	<u>2 282 760,14</u>
Cartera interior	<u>337 645,13</u>	<u>569 621,10</u>
Valores representativos de deuda	248 840,56	175 000,00
Instrumentos de patrimonio	88 664,43	143 890,76
Instituciones de Inversión Colectiva	140,14	141,53
Depósitos en Entidades de Crédito	-	250 588,81
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>2 088 188,82</u>	<u>1 711 172,30</u>
Valores representativos de deuda	-	30 897,37
Instrumentos de patrimonio	330 452,78	251 715,00
Instituciones de Inversión Colectiva	1 757 736,04	1 428 559,93
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	3 613,52	1 966,74
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	126 096,02	142 155,78
TOTAL ACTIVO	<u>2 579 700,45</u>	<u>2 444 775,49</u>



CLASE 8.^a



0L2914026

Sanzcor 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	2 565 088,04	2 434 809,01
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2 565 088,04	2 434 809,01
Capital	3 105 741,00	3 105 741,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(99 510,62)	(99 511,97)
Reservas	322 925,33	322 937,00
(Acciones propias)	(731 663,69)	(731 648,77)
Resultados de ejercicios anteriores	(162 708,25)	(120 512,70)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	130 304,27	(42 195,55)
(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	14 612,41	9 966,48
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	14 612,41	9 966,48
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2 579 700,45	2 444 775,49
CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	21 059 714,99	21 017 519,44
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	20 934 759,00	20 934 759,00
Pérdidas fiscales a compensar	124 955,99	82 760,44
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	21 059 714,99	21 017 519,44



CLASE 8.^a



0L2914027

Sanzcor 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)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	30,45	137,68
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(36 094,61)</u>	<u>(33 596,82)</u>
Comisión de gestión	(26 352,11)	(22 890,17)
Comisión de depositario	(2 509,75)	(2 543,37)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7 232,75)	(8 163,28)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(36 064,16)	(33 459,14)
Ingresos financieros	16 175,92	27 494,30
Gastos financieros	(2 133,94)	(1 964,05)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>146 141,34</u>	<u>(139 747,37)</u>
Por operaciones de la cartera interior	(15 882,65)	(23 401,00)
Por operaciones de la cartera exterior	162 023,99	(116 346,37)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	851,49	4 741,94
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>5 387,64</u>	<u>100 738,77</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	9 124,06	27 054,31
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(4 521,18)	72 817,91
Resultados por operaciones con derivados	784,76	866,55
Otros	-	-
Resultado financiero	166 422,45	(8 736,41)
Resultado antes de impuestos	130 358,29	(42 195,55)
Impuesto sobre beneficios	(54,02)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>130 304,27</u>	<u>(42 195,55)</u>

Sanzcor 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	130 304,27
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	130 304,27

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	3 105 741,00	(99 511,97)	322 937,00	(731 648,77)	(120 512,70)	-	(42 195,55)	-	-	2 434 809,01
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	3 105 741,00	(99 511,97)	322 937,00	(731 648,77)	(120 512,70)	-	(42 195,55)	-	-	2 434 809,01
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	130 304,27	-	-	130 304,27
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(42 195,55)	-	42 195,55	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	1,35	-	(14,92)	-	-	-	-	-	(13,57)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(11,67)	-	-	-	-	-	-	(11,67)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	3 105 741,00	(99 510,62)	322 925,33	(731 663,69)	(162 708,25)	-	130 304,27	-	-	2 565 088,04



CLASE 8.ª



0L2914028

Sanzcor 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)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(42 195,55)
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	(42 195,55)

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	3 105 741,00	(99 504,01)	312 593,40	(2 793,85)	(213 672,63)	-	103 511,03	-	-	3 205 874,94
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	3 105 741,00	(99 504,01)	312 593,40	(2 793,85)	(213 672,63)	-	103 511,03	-	-	3 205 874,94
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(42 195,55)	-	-	(42 195,55)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	(7,96)	10 351,10	-	93 159,93	-	(103 511,03)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	(7,50)	(728 854,92)	-	-	-	-	-	(728 870,38)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	3 105 741,00	(99 511,97)	322 937,00	(731 648,77)	(120 512,70)	-	(42 195,55)	-	-	2 434 809,01



CLASE 8.^a



OL2914029



CLASE 8.^a



OL2914030

Sanzcor 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

Sanzcor Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Cuenca el 27 de febrero de 2001. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 1, 28046, 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 9 de agosto de 2001 con el número 1.864, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión y administración de la Sociedad está encomendada a Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 31 de diciembre de 2012 al 55% por Amundi, S.A. y al 45% por Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Sucursal en España. La Entidad Depositaria de los valores mobiliarios de la Sociedad ha sido Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Sucursal en España, hasta el 19 de octubre de 2012, fecha a partir de la cual pasa a ser la Entidad Depositaria Credit Agricole Luxembourg, 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 Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.



CLASE 8.^a



OL2914031

Sanzcor 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, 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:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).
- 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 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.



CLASE 8.^a



OL2914032

Sanzcor 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)

- 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.
- 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 2012 y 2011 la comisión de gestión ha sido del 0,90%. Esta comisión de gestión se incrementa en los importes del escalado de la tabla mostrada a continuación, en función de la rentabilidad de la Sociedad:

Letra del Tesoro a un año + 2p = 0,15%
Letra del Tesoro a un año + 4p = 0,25%
Letra del Tesoro a un año + 6p = 0,40%
Letra del Tesoro a un año + 8p = 0,50%
Letra del Tesoro a un año + 10p = 0,55%
Letra del Tesoro a un año + 12p = 0,60%
Letra del Tesoro a un año + 15p = 0,80%
Letra del Tesoro a un año + 20p = 1,00%

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de depositaria ha sido del 0,1%.

Por otra parte, la Sociedad percibe devoluciones de comisiones de otras Sociedades Gestoras del Grupo Amundi por las inversiones realizadas en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias, han ascendido al 31 de diciembre de 2012 y 2011 a 30,45 euros y a 137,68 euros, respectivamente.



CLASE 8.^a



OL2914033

Sanzcor 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) Gestión del riesgo

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



OL2914034

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 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.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011.

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



OL2914035

Sanzcor 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	<u>130 304,27</u>	<u>(42 195,55)</u>
	130 304,27	(42 195,55)
Propuesta de distribución		
Reserva legal	13 030,43	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>117 273,84</u>	<u>(42 195,55)</u>
	130 304,27	(42 195,55)



CLASE 8.^a



0L2914036

Sanzcor 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



OL2914037

Sanzcor 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.

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OL2914038

Sanzcor 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)

- 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.

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 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.



CLASE 8.^a



0L2914039

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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



CLASE 8.^a
ASISTENTE



0L2914040

Sanzcor 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)

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".

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) 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



0L2914041

Sanzcor 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)

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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

k) Valor liquidativo 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.

l) Impuesto sobre beneficios

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



CLASE 8.^a



OL2914042

Sanzcor 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
Administraciones Públicas deudoras	23 322,71	18 904,02
Operaciones pendientes de liquidar	834,25	605,48
Otros	-	350,07
	<u>24 156,96</u>	<u>19 859,57</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	4 373,79	18 904,02
Impuesto sobre beneficios - Pagos a cuenta	18 948,92	-
	<u>23 322,71</u>	<u>18 904,02</u>



CLASE 8.^a



OL2914043

Sanzcor 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
Administraciones Públicas acreedoras	85,57	35,43
Otros	14 526,84	9 931,05
	<u>14 612,41</u>	<u>9 966,48</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" 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	31,55	35,43
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	54,02	-
	<u>85,57</u>	<u>35,43</u>

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 el ejercicio 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.



CLASE 8.^a



OL2914044

Sanzcor 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)

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	337 645,13	569 621,10
Valores representativos de deuda	248 840,56	175 000,00
Instrumentos de patrimonio	88 664,43	143 890,76
Instituciones de Inversión Colectiva	140,14	141,53
Depósitos en Entidades de Crédito	-	250 588,81
Cartera exterior	2 088 188,82	1 711 172,30
Valores representativos de deuda	-	30 897,37
Instrumentos de patrimonio	330 452,78	251 715,00
Instituciones de Inversión Colectiva	1 757 736,04	1 428 559,93
Intereses de la cartera de inversión	3 613,52	1 966,74
	2 429 447,47	2 282 760,14

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en las entidades mencionadas en la Nota 1.

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	126 071,29	141 975,78
Otras cuentas de tesorería	24,73	180,00
	126 096,02	142 155,78



CLASE 8.^a



OL2914045

Sanzcor 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)

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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, remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante dichos ejercicios del Euribor menos 0,25% y calculado diariamente.

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	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario	701 691,00	-	-	701 691,00
	3 105 741,00	-	-	3 105 741,00

	2010	Operaciones con acciones	Otros	2011
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario	701 691,00	-	-	701 691,00
	3 105 741,00	-	-	3 105 741,00

El capital social inicial está representado por 2.404.050 acciones nominativas de un euro nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 24 de noviembre de 2006 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 24.040.500,00 euros representado por 24.040.500 acciones nominativas de 1,00 euros nominales cada una.



CLASE 8.^a



OL2914046

Sanzcor 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) 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	56 521,62	-	-	-	56 521,62
Reserva voluntaria	266 422,88	-	-	-	266 422,88
Otras reservas	(7,50)	-	-	(11,67)	(19,17)
Resultado de ejercicios anteriores	(120 512,70)	(42 195,55)	-	-	(162 708,25)
Resultado del ejercicio	<u>(42 195,55)</u>	<u>42 195,55</u>	<u>130 304,27</u>	<u>-</u>	<u>130 304,27</u>
	<u>160 228,75</u>	-	<u>130 304,27</u>	<u>(11,67)</u>	<u>290 521,35</u>

	2010	Distribución resultados de 2010	Resultado de 2011	Otros	2011
Reserva legal	46 170,52	10 351,10	-	-	56 521,62
Reserva voluntaria	266 422,88	-	-	-	266 422,88
Otras reservas	-	-	-	(7,50)	(7,50)
Resultado de ejercicios anteriores	(213 672,63)	93 159,93	-	-	(120 512,70)
Resultado del ejercicio	<u>103 511,03</u>	<u>(103 511,03)</u>	<u>(42 195,55)</u>	<u>-</u>	<u>(42 195,55)</u>
	<u>202 431,80</u>	-	<u>(42 195,55)</u>	<u>(7,50)</u>	<u>160 228,75</u>

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



CLASE 8.^a



OL2914047

Sanzcor 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	(731 648,77)	(2 793,85)
Entradas	(16,96)	(728 863,28)
Salidas	<u>2,04</u>	<u>8,36</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(731 663,69)</u>	<u>(731 648,77)</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad mantenía 700.831 y 700.818 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor liquidativo

El valor liquidativo 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>2 565 088,04</u>	<u>2 434 809,01</u>
Número de acciones en circulación	<u>2 404 910</u>	<u>2 404 923</u>
Valor teórico por acción	<u>1,07</u>	<u>1,01</u>
Número de accionistas	<u>114</u>	<u>127</u>

e) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2012 y 2011, dos accionistas poseen acciones que representan el 79,04% y el 60,48%, respectivamente, de la cifra de capital social como participación directa así como un porcentaje de participación, individualmente, superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 29 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.



CLASE 8.^a



OL2914048

Sanzcor 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)

10. 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	20 934 759,00	20 934 759,00
Pérdidas fiscales a compensar	124 955,99	82 760,44
	21 059 714,99	21 017 519,44

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

De acuerdo con lo establecido en el Real Decreto-Ley 9/2011, de 19 de agosto, con efectos para los periodos impositivos que se inicien a partir del 1 de enero de 2012, en el caso de existir bases imponibles negativas, se amplía el plazo para compensar dichas pérdidas fiscales con los beneficios futuros de quince a dieciocho ejercicios, en determinadas condiciones.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2012, asciende a 124.955,99 euros que se compensarán en su totalidad en el momento 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.



CLASE 8.^a
OPERATIVAS



0L2914049

Sanzcor 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)

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

12. 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.

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 2012 y 2011.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011, ascienden a 2 miles de euros, en ambos casos.

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.



CLASE 8.^a



OL2914050

Sanzcor 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 relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad manifiestan que, al 31 de diciembre de 2012, no se encontraban en ningún supuesto de conflicto de interés directo o indirecto con la actividad de la Sociedad.

Algunos miembros del Consejo de Administración de la SICAV son profesionales vinculados al grupo Credit Agricole, en el caso de la Sociedad, Don Carlos Montoliu Heyndrickx, Don Luis Valero Vázquez, Don Luis Usera Rodríguez y Don Oscar García Abad, y, por ello, dichos profesionales pueden formar parte del consejo de administración de otras sociedades de inversión de capital variable gestionadas por Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A., así como ostentar participaciones en dichas sociedades que, en ningún caso, son significativas y son inferiores al 0,01% del capital de cada sociedad.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2012, las participaciones y/o cargos o funciones que los Administradores de la sociedad, que no son profesionales vinculados al Grupo Credit Agricole, ostentan y/o ejercen en otras instituciones de inversión colectiva de naturaleza societaria españolas cuyo objeto social consista en 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", son los siguientes:

D. Enrique Sanz Gallego

ENTIDAD	CARGO / FUNCIÓN	ACCIONES DIRECTAS	% PARTICIPACIÓN DIRECTA
SANZCORIN INVERSIONES SICAV, SA	Consejero- Presidente	154.049	36,6533

Doña María Isabel Córdoba González

ENTIDAD	CARGO / FUNCIÓN	ACCIONES DIRECTAS	% PARTICIPACIÓN DIRECTA	ACCIONES INDIRECTAS	% PARTICIPACIÓN INDIRECTA
SANZCORIN INVERSIONES SICAV, SA		151.170	35,9683	-	-



CLASE 8.^a



OL2914051

Sanzcor 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)

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

D. Enrique Sanz Gallego

ENTIDAD	ACCIONES DIRECTAS	PARTICIPACIÓN DIRECTA	% DIRECTA	ACCIONES INDIRECTAS	PARTICIPACIÓN INDIRECTA	% INDIRECTA	CARGO / FUNCIÓN
SANZCORIN INVERSIONES	151.170	35,9683		-	-		---
SANZCORIN INVERSIONES	82.729	19,6839		-	-		Secretario-Consejero
SANZCORIN INVERSIONES	32.207	7,6631		-	-		Consejero

Doña María Isabel Córdoba González

ENTIDAD	ACCIONES DIRECTAS	PARTICIPACIÓN DIRECTA	% DIRECTA	ACCIONES INDIRECTAS	PARTICIPACIÓN INDIRECTA	% INDIRECTA	CARGO / FUNCIÓN
SANZCORIN INVERSIONES	154.049	36,6533		-	-		Pte/Consejero
SANZCORIN INVERSIONES	82.729	19,6839		-	-		Secretario-Consejero
SANZCORIN INVERSIONES	32.207	7,6631		-	-		Consejero



CLASE 8.^a



0L2914052

Sanzcor 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)

Don Carlos Montoliu Heyndrickx

ENTIDAD	CARGO / FUNCIÓN	ACCIONES DIRECTAS	% DIRECTA	ACCIONES INDIRECTAS	% INDIRECTA
AGUILON DE GATERUELA Y VANTAROS, Sicav	--	1	0%	0	0%
ANBOMA FINANZAS E INV., Sicav	--	1	0%	0	0%
BELLAVISTA PATRIMONIOS 2008, Sicav	--	1	0%	0	0%
DINERINVERSION, Sicav	--	1	0%	0	0%
EUROARRADI, Sicav	--	1	0%	0	0%
GUREESKUN, Sicav	--	1	0%	0	0%
HORIDA, Sicav	--	1	0%	0	0%
INDOSUEZ GESTION, Sicav	--	1	0%	0	0%
INV. INFANTES, Sicav	--	1	0%	0	0%
INV. GIRALDA, Sicav	--	1	0%	0	0%
INV. JALABUN, Sicav	--	1	0%	0	0%
INV. MARREBA, Sicav	--	1	0%	0	0%
INVERSIONES INFANTES, Sicav	--	1	0%	0	0%
JERTE DE INVERSIONES, Sicav	--	1	0%	0	0%
KALYANI, Sicav	--	1	0%	0	0%
KOKINO INV., Sicav	--	1	0%	0	0%
PLYZOSMAR, Sicav	--	1	0%	0	0%
TORRLA INV. 2000, Sicav	--	1	0%	0	0%
VILLARIN INVERSIONES, Sicav	--	1	0%	0	0%

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

Sanzcor 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
Deuda pública					
COMUNIDAD DE MADRID VT 4,75% 2015-03-26	EUR	100 099,00	3 613,28	98 840,56	(1 258,44)
TOTALES Deuda pública		100 099,00	3 613,28	98 840,56	(1 258,44)
Adquisición temporal de activos					
SPAIN DEL TESO 0,060% 2013-01-02	EUR	150 000,00	0,24	150 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos		150 000,00	0,24	150 000,00	-
Acciones admitidas cotización					
IBERDROLA, S.A.	EUR	47 395,43	-	34 738,79	(12 656,64)
REPSOL, S.A.	EUR	38 713,90	-	32 050,15	(6 663,75)
REPSOL-YPF, S.A. (AMPL.DICIEMBRE 2012)	EUR	1 170,40	-	965,58	(204,82)
TELEFONICA, S.A.	EUR	38 954,81	-	20 909,91	(18 044,90)
TOTALES Acciones admitidas cotización		126 234,54	-	88 664,43	(37 570,11)
Acciones y participaciones Directiva					
AGUILON DE GATERUELA Y VANTAROS, SICAV,	EUR	5,44	-	1,49	(3,95)
INDOSUEZ GESTION, SICAV, S.A.	EUR	13,07	-	9,09	(3,98)
TORRILA INVERSIONES 2000, SICAV, S.A.	EUR	5,38	-	1,42	(3,96)
VILLARIN INVERSIONES, SICAV, S.A.	EUR	13,96	-	11,13	(2,83)
INVERSIONES MATIPE, S.A., SICAV	EUR	10,13	-	7,68	(2,45)
CHAMONIX CAPITAL, SICAV, S.A.	EUR	14,44	-	11,25	(3,19)
INVERSIONES MARREBA, S.A., SICAV	EUR	14,25	-	10,97	(3,28)
INVERSIONES JALABUN, S.A., SICAV	EUR	11,08	-	8,06	(3,02)
LODONES INVERSIONES SICAV, S.A	EUR	4,93	-	1,02	(3,91)
JERTE DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	EUR	9,79	-	6,48	(3,31)
INVERMARBIL, SICAV, S.A.	EUR	9,93	-	6,61	(3,32)
EUROARRADI SICAV, S.A	EUR	5,17	-	0,97	(4,20)
KOKINO INVERSIONES, SICAV, S.A.	EUR	12,38	-	10,41	(1,97)
INVERSIONES ESTRELLA, SICAV, S.A.	EUR	7,92	-	3,76	(4,16)
BELLAVISTA PATRIMONIOS 2008, SICAV, S.A.	EUR	14,18	-	11,69	(2,49)
DINERINVERSION, SICAV, S.A.	EUR	4,95	-	0,92	(4,03)
GUREESKUN, SICAV, S.A.	EUR	13,68	-	10,54	(3,14)
BRENT INVERSIONES, SICAV, S.A.	EUR	10,37	-	7,70	(2,67)



CLASE 8.^a



0L2914053

Sanzcor 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)
VILLAMATEO 2008 SICAV, S.A	EUR	5,04	-	0,90	(4,14)
AUTEA GESTION SICAV, S.A	EUR	4,80	-	0,85	(3,95)
GENOVA INVERSIONES EMPRESARIALLES SICAV,	EUR	9,93	-	8,12	(1,81)
TRESMON INVERSIONES SICAV, S.A	EUR	4,94	-	0,97	(3,97)
URIA 2009 SICAV, S.A.	EUR	11,77	-	8,11	(3,66)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		217,53	-	140,14	(77,39)
TOTAL Cartera Interior		376 551,07	3 613,52	337 645,13	(38 905,94)



CLASE 8.^a



OL2914054

Sanzcor 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



0L2914055

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Acciones admitidas cotización					
APPLE INC	USD	22 751,51	-	20 199,71	(2 551,80)
INTEL CORP	USD	32 284,14	-	23 453,84	(8 810,30)
ARCELORMITTAL	EUR	64 691,71	-	38 805,00	(25 886,71)
BALFOUR BEATTY PLC	GBP	25 956,06	-	23 476,30	(2 479,76)
SAIPEM	EUR	38 904,27	-	29 700,00	(9 204,27)
CATERPILLAR INC	USD	34 800,91	-	33 947,25	(853,66)
BOEING COMPANY	USD	28 223,30	-	28 558,43	335,13
MCDONALD S CORPORATION	USD	29 120,59	-	26 742,46	(2 378,13)
THYSSEN KRUPP AG	EUR	44 149,20	-	37 000,00	(7 149,20)
GOOGLE INC CL A	USD	26 556,03	-	26 882,29	326,26
SIEMENS	EUR	47 156,29	-	41 687,50	(5 468,79)
TOTALES Acciones admitidas cotización		394 574,01	-	330 452,78	(64 121,23)
Acciones y participaciones Directiva					
CARMIGNAC PATRIMOINE	EUR	316 395,49	-	364 994,25	48 598,76
CARMIGNAC SECURITE	EUR	43 187,99	-	47 518,82	4 330,83
ALLIANZ RCM EURP EQ GOWTH-A	EUR	75 000,00	-	92 961,36	17 961,36
FRANK TEMP INV GLB BD-A-AH=	EUR	254 755,07	-	307 606,21	52 851,14
FRANK TE IN GLB TOT RT-ACH=	EUR	175 407,37	-	231 603,61	56 196,24
PIMCO-TOTAL RTN BD-E-HD-ACC	EUR	175 000,00	-	185 693,46	10 693,46
PIMCO GIS GL MULTI-ASST-EHA=	EUR	100 000,00	-	104 377,89	4 377,89
ROBECO US PREMIUM EQUITY (USD) -	USD	72 700,83	-	82 109,04	9 408,21
PIMCO UNCONSTR BOND-E-H-ACC	EUR	325 000,00	-	340 871,40	15 871,40
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 537 446,75	-	1 757 736,04	220 289,29
TOTAL Cartera Exterior		1 932 020,76	-	2 088 188,82	156 168,06

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos					
OBLIGACIONES DEL ESTADO SEGR 0,250% 2012-01-02	EUR	175 000,00	2,40	175 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos		175 000,00	2,40	175 000,00	-
Acciones admitidas cotización					
IBERDROLA, S.A.	EUR	47 395,44	-	37 095,76	(10 299,68)
BANCO SANTANDER SA	EUR	42 216,68	-	46 960,00	4 743,32
RED ELECTRICA CORPORACION S.A.	EUR	38 838,00	-	33 065,00	(5 773,00)
TELEFONICA, S.A.	EUR	38 966,81	-	26 770,00	(12 196,81)
TOTALES Acciones admitidas cotización		167 416,93	-	143 890,76	(23 526,17)
Acciones y participaciones Directiva					
INVERSIONES MARREBA, S.A., SICAV	EUR	14,25	-	10,23	(4,02)
VILLAMATEO 2008 SICAV, S.A	EUR	5,04	-	0,90	(4,14)
INDOSUEZ GESTION, SICAV, S.A.	EUR	13,07	-	8,72	(4,35)
INVERMARBIL SICAV S.A.	EUR	9,93	-	6,37	(3,56)
KOKINO INVERSIONES, SICAV, S.A.	EUR	12,38	-	9,76	(2,62)
BRENT INVERSIONES, SICAV, S.A.	EUR	10,37	-	7,33	(3,04)
LODONES INVERSIONES SICAV, S.A	EUR	4,93	-	0,93	(4,00)
AUTEA GESTION SICAV, S.A	EUR	4,80	-	0,83	(3,97)
URIA 2009 SICAV, S.A.	EUR	11,77	-	7,86	(3,91)
TRESMON INVERSIONES SICAV, S.A	EUR	4,94	-	0,93	(4,01)
AGUILON DE GATERUELA Y VANTAROS, SICAV,	EUR	5,44	-	1,41	(4,03)
GENOVA INVERSIONES EMPRESARIALLES SICAV,	EUR	9,93	-	7,67	(2,26)
CALACONTA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	EUR	9,97	-	9,03	(0,94)
CHAMONIX CAPITAL, SICAV, S.A.	EUR	14,44	-	10,22	(4,22)
INVERSIONES JALABUN, S.A., SICAV	EUR	11,08	-	7,57	(3,51)
GUREESKUN, SICAV, S.A.	EUR	13,68	-	10,51	(3,17)
INVERSIONES ESTRELLA, SICAV, S.A.	EUR	7,92	-	3,65	(4,27)
VILLARIN INVERSIONES, SICAV, S.A.	EUR	13,96	-	10,25	(3,71)



CLASE 8.^a



OL2914056

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

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



CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTES



0L2914057

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
EUROARRADI SICAV, S.A	EUR	5,17	-	0,99	(4,18)
TORRLA INVERSIONES 2000, SICAV, S.A.	EUR	5,38	-	1,40	(3,98)
JERTE DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	EUR	9,79	-	6,11	(3,68)
DINERINVERSION, SICAV, S.A.	EUR	4,95	-	0,85	(4,10)
INVERSIONES MATIPE, S.A., SICAV	EUR	10,13	-	6,97	(3,16)
BELLAVISTA PATRIMONIOS 2008, SICAV, S.A.	EUR	14,18	-	11,04	(3,14)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		227,50	-	141,53	(85,97)
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
BBVA AV 3,500% 2012-06-15	EUR	150 000,00	2 862,32	150 366,50	366,50
LA CAIXA B 3,750% 2012-05-03	EUR	100 000,00	2 496,56	100 222,31	222,31
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		250 000,00	5 358,88	250 588,81	588,81
TOTAL Cartera Interior		592 644,43	5 361,28	569 621,10	(23 023,33)

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
OBLIGACIONES UNION FENOSA, S 2,03% 2050-06-30	EUR	50 000,00	(3 394,54)	30 897,37	(19 102,63)
TOTALES Renta fija privada cotizada		50 000,00	(3 394,54)	30 897,37	(19 102,63)
Acciones admitidas cotización					
WOLTERS KLUWER NV	EUR	25 667,41	-	26 710,00	1 042,59
THALES SA	EUR	43 967,51	-	36 600,00	(7 367,51)
ARCELORMITTAL	EUR	64 691,71	-	42 390,00	(22 301,71)
SAP AG	EUR	51 863,13	-	49 020,00	(2 843,13)
SIEMENS	EUR	47 156,29	-	36 970,00	(10 186,29)
VIVENDI S.A.	EUR	51 665,85	-	42 300,00	(9 365,85)
THYSSEN KRUPP AG	EUR	23 171,43	-	17 725,00	(5 446,43)
TOTALES Acciones admitidas cotización		308 183,33	-	251 715,00	(56 468,33)
Acciones y participaciones Directiva					
ALLIANZ RCM EURP EQ GOWTH-A	EUR	75 000,00	-	73 299,17	(1 700,83)
AXA IM FIIS-US SH DUR HY-FH	EUR	50 000,00	-	51 754,35	1 754,35
FRANK TEMP INV GLB BD-A-AH=	EUR	254 755,07	-	266 631,92	11 876,85
CARMIGNAC PATRIMOINE	EUR	316 395,49	-	345 282,60	28 887,11
PIMCO-TOTAL RTN BD-E-HD-ACC	EUR	50 000,00	-	51 091,95	1 091,95
ROBEKO US PREMIUM EQUITY (USD) -	USD	72 700,83	-	73 539,63	838,80
PIMCO UNCONSTR BOND-E-H-ACC	EUR	250 000,00	-	247 514,39	(2 485,61)
AMUNDI VOLATILITE ACTIONS EURO	EUR	71 398,16	-	79 359,76	7 961,60
FRANK TE IN GLB TOT RT-ACH=	EUR	175 407,37	-	194 933,04	19 525,67
CARMIGNAC SECURITE	EUR	43 187,99	-	45 153,12	1 965,13
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 358 844,91	-	1 428 559,93	69 715,02
TOTAL Cartera Exterior		1 717 028,24	(3 394,54)	1 711 172,30	(5 855,94)



CLASE 8.ª



0L2914058



CLASE 8.^a



OL2914059

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

Informe de gestión del ejercicio 2012

INFORME DE GESTIÓN 2012

Los datos contenidos en el presente informe han sido elaborados por la Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva Amundi Iberia SGIIC. Su Consejo de Administración asume la responsabilidad de la citada información.

1.- SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

A pesar de iniciar el año 2012 con la esperanza de que fuera un año positivo en cuanto a la definitiva recuperación económica, lo cierto es que se ha vivido uno de los años más turbulentos tanto desde el punto de vista político, como social o económico. El año 2012 puede considerarse como el año de ajuste más acentuado desde que se inició la crisis en el año 2007 en EE.UU.

Hemos visto como el sector privado ya ha realizado gran parte del ajuste, desapalancándose de forma gradual desde hace más de tres años. Este año, en cambio, se ha caracterizado por el inicio del ajuste en el sector público. Aunque como siempre, este proceso ha sido diferente en función de cada zona geográfica.

La economía norteamericana se encuentra en una fase más avanzada de la recuperación económica y a pesar del parón de actividad que supuso el huracán Sandy, el PIB del tercer trimestre se situaba en un +2,7% en términos interanuales. Existen datos macroeconómicos que objetivamente hacen pensar en un crecimiento económico más consolidado que el del resto de áreas: mayor recuperación del mercado inmobiliario, normalización de la inversión tras un parón durante el verano del 2012, y creación de puestos de trabajo que dan soporte al consumo privado.

Sin embargo, esta recuperación no está exenta de incertidumbre, que en el caso de EE.UU. es la necesidad de alcanzar un acuerdo político sobre ajuste fiscal, o "Fiscal Cliff".

Desde el punto de vista monetario, la Reserva Federal anunció un nuevo plan de estímulo en el mes de diciembre, por el cual se realizarán compras de bonos en el plazo más largo de la curva, con dinero nuevo, tratando de acelerar más el ritmo de recuperación de la economía, incrementando la masa monetaria.

Por el lado contrario, en la zona Euro, esperamos un ligero crecimiento de alrededor del 0,5% con una fuerte dispersión por países: crecimiento positivo en Alemania, contracción de la actividad en Francia, mejora económica en Italia y una extensión de la recesión en España.



CLASE 8.^a



OL2914060

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

Informe de gestión del ejercicio 2012

El año 2012 se ha caracterizado por las fuertes tensiones sufridas por los países periféricos y las dudas acerca de la supervivencia de la moneda única. La consecuencia positiva ha sido el mayor compromiso asumido por parte de las autoridades de la zona Euro para avanzar en el proceso de un supervisor bancario europeo y de una futura unión fiscal. Este tipo de procesos no está exento de duras negociaciones políticas, que se pueden alargar en el tiempo produciendo volatilidad y haciendo que sea más lento el ritmo de la recuperación económica que en otras zonas geográficas.

En los países emergentes creemos que la actividad económica ha tocado fondo en China y Brasil en el tercer trimestre de 2012, e irán recuperándose y beneficiándose gradualmente de una recuperación del comercio global.

Los mercados a finales de verano empezaron a descontar que no era el fin del mundo, produciéndose fuertes avances en renta variable, tanto en Europa (EuroStoxx50 +16,39%), Japón (Nikkei 225 +15,42%) como en los principales mercados emergentes (HangSeng +16,54%, Bovespa +12,14%). En EE.UU., los avances fueron más moderados en mercados donde la corrección durante el verano no había sido tan aguda, como el S&P500 +4,70%.

La renta fija soberana europea ha recogido este movimiento positivo aún con más intensidad, especialmente la deuda periférica de la zona Euro, donde el diferencial entre el Bono español a 5 años y el Bono alemán pasaba de 470 puntos básicos a finales de junio hasta los 391 puntos básicos a cierre de año.

Gracias al importante avance que se produjo en el Consejo Europeo del mes de diciembre hacia una integración europea, las rentabilidades de los bonos a 10 años de países como Italia pasaron del 6,54% a finales de julio a rentabilidades del 4,11%, a finales de año. En el caso del Bono español a 10 años, se llegaron a superar rentabilidades del 7,60% en los peores momentos de mercado, hasta cerrar el 2012 por debajo del 5%.

A pesar de todo, el Bund alemán ha sido el activo refugio del año por antonomasia, llegando a tener rentabilidades negativas en los plazos más cortos de la curva.

La renta fija corporativa también ha recogido este movimiento de caída de diferenciales de crédito desde 165 puntos básicos hasta 117,45 en el caso de Itraxx Europeo. Este movimiento ha sido aún más acusado en el caso del sector financiero.



CLASE 8.^a



OL2914061

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

Informe de gestión del ejercicio 2012

Los mercados monetarios han recogido interés a lo largo del año. La recuperación de la confianza tras la fuerte crisis de deuda produjo una caída de los tipos en el corto plazo de la curva desde tipos superiores al 2,5% en 6 meses hasta niveles cercanos al 1% a cierre de año. Esta caída tan acusada de las rentabilidades en los plazos más cortos de la curva han producido cierto tensionamiento sobre todo en las curvas periféricas. En España, la necesidad de financiación de las entidades financieras motivó que continuara la guerra de remuneración de depósitos, aunque con rentabilidades menos agresivas que en periodos anteriores.

El petróleo ha recuperado desde los mínimos anuales del mes de junio a 90\$/bl Brent hasta niveles de 110\$/bl Brent, cotizando el inicio de la recuperación económica, principalmente en EE.UU. El oro actuó como refugio durante los meses de verano, cuando alcanzó los 1790 \$/oz. relajando sus cotizaciones hasta niveles de 1657\$/oz a cierre de año.

En cuanto a las divisas, el Euro tocó mínimos contra el Dólar norteamericano en los peores momentos de la crisis de deuda a niveles de 1,20 para recuperar de forma significativa hasta niveles de 1,32 a cierre de año, una vez que los peores augurios de la viabilidad de la moneda única se habían disipado. Este movimiento también estuvo soportado por la decisión de la Reserva Federal de iniciar una nueva política monetaria expansiva.

En la siguiente tabla se observan la evolución de los principales mercados, así como la variación anual:

	31/12/2012	30/06/2012	31/12/2011	2º Sem. 2012	2012
EuroStoxx 50	2635,93	2264,72	2316,55	16,39%	13,79%
FTSE-100	5897,81	5571,15	5572,28	5,86%	5,84%
IBEX-35	8167,5	7102,2	8566,3	15,00%	-4,66%
Dow Jones IA	13104,14	12880,09	12217,56	1,74%	7,26%
S&P 500	1426,19	1362,16	1257,6	4,70%	13,41%
Nasdaq Comp.	3019,514	2935,05	2605,15	2,88%	15,91%
Nikkei-225	10395,18	9006,78	8455,35	15,42%	22,94%
€/ US\$	1,3193	1,2667	1,2961	4,15%	1,79%
Crudo Brent	111,11	97,8	107,38	13,61%	3,47%
Bono Alemán 10 años (%)	1,316	1,583	1,829	-0,27	-0,51
Letra Tesoro 1 año (%)	2,10	3,85	2,82	-1,76	-0,72
Itraxx Main 5 años	117,402	165,9	172,997	-48,50	-55,60



CLASE 8.^a



OL2914062

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

Informe de gestión del ejercicio 2012

El escenario descrito con anterioridad ha marcado la política de actuación en la gestión de Jerte de Inversiones Sicav, realizando operaciones puntuales para intentar aprovechar las oportunidades que se hayan podido presentar durante el ejercicio. Así, la cartera a final del año tenía la siguiente distribución de activos: 62,75% en renta variable (fondos y activo directo), 25,50% en renta fija (fondos y activo directo), y 21,75% en repos y liquidez. En cuanto a la distribución por divisa: un 62,80% en EUR, un 31,50% en USD, y un 5,70% en CHF.

2.- PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS

El fuerte año de ajuste vivido durante el 2012 nos hace replantearnos la distribución de activos de cara a este ejercicio. La fuerte corrección en precio de los activos con mayor riesgo, el compromiso por parte de las autoridades tanto políticas como monetarias, el ajuste estructural de las economías periféricas y el inicio del saneamiento del sistema financiero, nos hace estar más cómodos con activos de mayor riesgo de cara al primer trimestre de 2013.

Sin embargo, continúan existiendo riesgos, nada despreciables como la solución definitiva al techo de deuda en EE.UU, las próximas elecciones en Italia o Alemania, y las dudas sobre si finalmente España pedirá el rescate. Por lo cual, afrontaremos 2013 con cautela, con una mayor exposición a activos de riesgo pero monitorizando de forma estrecha la volatilidad del mercado, incrementando esfuerzos para aprovechar las buenas oportunidades que puedan surgir, al mismo tiempo que ajustando los niveles de riesgo de la cartera en todo momento.

De cara al próximo año, la gestión tendrá un sesgo similar en cuanto a exposición a renta variable. Se potenciarán las estrategias defensivas en los períodos bajistas y se incrementará la exposición al riesgo cuando el mercado suba. En el corto plazo se seguirán prefiriendo los mercados internacionales al nacional, especialmente emergentes, y se espera un rebote de la volatilidad por lo que no se descarta añadir peso a estas estrategias a lo largo del ejercicio.

3.- ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

4.- INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Nada que reseñar dado el objeto social de la Sociedad.



CLASE 8.^a



OL2914063

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

Informe de gestión del ejercicio 2012

5.- ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus propias acciones distinto a lo establecido en el art. 32.8 de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, de IIC, en virtud del cual la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y capital estatutario máximo, no está sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital, por debajo de dicho capital mínimo podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

**DECLARACIÓN NEGATIVA ACERCA DE LA INFORMACIÓN
MEDIOAMBIENTAL EN LAS CUENTAS ANUALES**

Identificación de la Sociedad: SANZCOR INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

CIF: A82823485

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

D. Enrique Sanz Gallego
Presidente

D.ª María Isabel Córdoba González
Consejero

D. Luis Usera Rodríguez
Consejero

D. Carlos Montoliú Heyndrickx
Consejero

D. Luis Valero Vazquez
Consejero

D. Oscar García Abad
Consejero



CLASE 8.^a



0L2919984

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

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Sanzcor Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 22 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:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0L2914025 al 0L2914058 Del 0L2914059 al 0L2914063
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0L2914064 al 0L2914097 Del 0L2914098 al 0L2914102
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0L2914103 al 0L2914136 Del 0L2914137 al 0L2914141
Cuarto ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0L2914142 al 0L2914175 Del 0L2914176 al 0L2914180

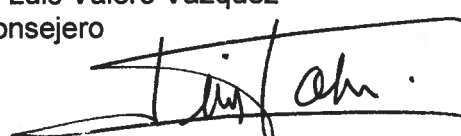
FIRMANTES:

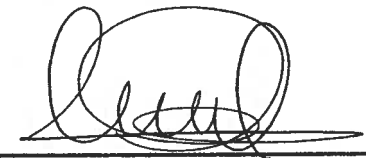

D. Enrique Sanz Gallego
Presidente - Consejero Delegado


D.ª María Isabel Córdoba González
Secretaria - Consejera


D. Luis Usera Rodríguez
Consejero


D. Carlos Montoliu Heyndrickx
Consejero


D. Luis Valero Vázquez
Consejero


D. OSCAR GARCÍA ABAD
CONSEJERO