

Nuevos Valores, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Nuevos Valores, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Nuevos Valores, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, 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 2023, 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
<p data-bbox="256 510 874 544">Cartera de inversiones financieras</p> <p data-bbox="256 568 874 808">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.</p> <p data-bbox="256 837 874 1106">De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el “Patrimonio atribuido a accionistas” de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) 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 a 31 de diciembre de 2023.</p> <p data-bbox="256 1135 874 1256">Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo del valor liquidativo de la misma.</p>	<p data-bbox="879 568 1473 801">A 31 de diciembre de 2023, la Sociedad mantiene un contrato de gestión con Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.</p> <p data-bbox="879 837 1473 925">Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:</p> <p data-bbox="879 954 1473 1014"><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos.</i></p> <p data-bbox="879 1043 1473 1312">Solicitamos a la Entidad depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.</p> <p data-bbox="879 1341 1473 1373"><i>Valoración de la cartera.</i></p> <p data-bbox="879 1402 1473 1579">Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, 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.</p> <p data-bbox="879 1608 1473 1749">Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad.</p>

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2023 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)



Gema M^a Ramos Pascual (22788)

2 de abril de 2024



008535905

CLASE 8.^a**Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.****Balance al 31 de diciembre de 2023**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2023	2022
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	45 454 160,16	41 781 459,38
Deudores	252 046,31	208 088,64
Cartera de inversiones financieras	43 269 956,27	35 844 654,34
Cartera interior	3 936 679,28	3 448 718,01
Valores representativos de deuda	3 001 272,68	2 666 366,55
Instrumentos de patrimonio	178 916,65	48 180,83
Instituciones de Inversión Colectiva	756 489,95	734 170,63
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	39 087 348,89	32 337 571,64
Valores representativos de deuda	9 385 039,54	1 726 964,39
Instrumentos de patrimonio	4 667 758,40	3 757 008,47
Instituciones de Inversión Colectiva	25 034 550,95	26 849 832,79
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	3 765,99
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	245 928,10	58 364,69
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 932 157,58	5 728 716,40
TOTAL ACTIVO	45 454 160,16	41 781 459,38

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



008535906

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Balance al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	44 916 330,25	41 742 567,54
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	44 916 330,25	41 742 567,54
Capital	17 289 236,35	17 289 236,35
Partícipes	-	-
Prima de emisión	19 679 154,99	19 679 154,99
Reservas	11 957 441,14	11 957 816,70
(Acciones propias)	(2 704 125,85)	(2 688 226,29)
Resultados de ejercicios anteriores	(4 495 414,21)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	3 190 037,83	(4 495 414,21)
(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	537 829,91	38 891,84
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	537 829,91	38 891,84
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	45 454 160,16	41 781 459,38
CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	-	1 890 405,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	1 890 405,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	6 584 463,40	2 110 763,65
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	2 110 763,65	2 110 763,65
Pérdidas fiscales a compensar	4 473 699,75	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	6 584 463,40	4 001 168,65

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8ª



008535907

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	4 186,98	4 776,65
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(292 159,71)</u>	<u>(318 780,24)</u>
Comisión de gestión	(236 963,69)	(249 916,27)
Comisión de depositario	(43 223,20)	(43 463,15)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(11 972,82)	(25 400,82)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(287 972,73)	(314 003,59)
Ingresos financieros	588 964,31	329 051,93
Gastos financieros	(14 087,48)	(34 416,73)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>2 811 361,32</u>	<u>(2 335 906,76)</u>
Por operaciones de la cartera interior	72 530,45	(86 351,38)
Por operaciones de la cartera exterior	2 738 830,87	(2 249 555,38)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(75 889,08)	282 468,73
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>177 260,40</u>	<u>(2 422 607,79)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	9 769,14	(273 967,86)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	179 909,11	(1 725 094,14)
Resultados por operaciones con derivados	(12 417,85)	(423 545,79)
Otros	-	-
Resultado financiero	3 487 609,47	(4 181 410,62)
Resultado antes de impuestos	3 199 636,74	(4 495 414,21)
Impuesto sobre beneficios	(9 598,91)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>3 190 037,83</u>	<u>(4 495 414,21)</u>

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 2023.

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008535908

Al 31 de diciembre de 2023

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3 190 037,83
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	3 190 037,83

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	17 289 236,35	19 679 154,99	11 957 816,70	(2 688 226,29)	-	(4 495 414,21)	-	41 742 567,54
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	17 289 236,35	19 679 154,99	11 957 816,70	(2 688 226,29)	-	(4 495 414,21)	-	41 742 567,54
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	3 190 037,83	-	3 190 037,83
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(4 495 414,21)	4 495 414,21	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	(375,56)	(15 899,56)	-	-	-	(16 275,12)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	17 289 236,35	19 679 154,99	11 957 441,14	(2 704 125,85)	(4 495 414,21)	3 190 037,83	-	44 916 330,25

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 2023.

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008535909

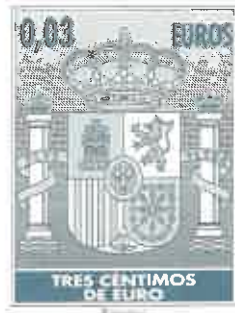
Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(4 495 414,21)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(4 495 414,21)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	17 289 236,35	19 677 446,75	7 643 192,67	(2 687 363,42)	-	4 315 086,79	-	46 237 599,14
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	17 289 236,35	19 677 446,75	7 643 192,67	(2 687 363,42)	-	4 315 086,79	-	46 237 599,14
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(4 495 414,21)	-	(4 495 414,21)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	4 315 086,79	-	-	(4 315 086,79)	-	-
Operaciones con accionistas	-	1 708,24	(462,76)	(862,87)	-	-	-	382,61
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	17 289 236,35	19 679 154,99	11 957 816,70	(2 688 226,29)	-	(4 495 414,21)	-	41 742 567,54



008535910

CLASE 8ª

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 13 de septiembre de 1988. Tiene su domicilio social en Calle Juan Ignacio Luca de Tena 11, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante "C.N.M.V.") desde el 18 de noviembre de 1988 con el número 6, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,99% por Banco Santander, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Caceis Bank Spain, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

A su vez, la Sociedad tiene delegada la gestión de parte de sus activos a A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A.

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 el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones (en adelante "Real Decreto 1082/2012"). 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, 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.



CLASE 8.ª



008535911

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 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 2023 y 2022 la comisión de gestión ha sido del 0,575%.

A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A. percibe una comisión fija anual de 0,50% sobre el patrimonio delegado.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

La Sociedad ha recibido durante los ejercicios 2023 y 2022 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.

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.



CLASE 8.ª



008535912

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

- **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.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

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 2023 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2023, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022.



CLASE 8ª



008535913

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

d) Consolidación

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, pertenece a un grupo de sociedades. No obstante, en cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio, la sociedad dominante del grupo está eximida de la obligación de formular cuentas anuales consolidadas.

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 liquidativo por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2023 y 2022.

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2023, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2022, es la siguiente:

	2023	2022
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	3 190 037,83	(4 495 414,21)
	3 190 037,83	(4 495 414,21)
Propuesta de distribución		
Reserva legal	319 003,78	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	(4 495 414,21)
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	2 871 034,05	-
	3 190 037,83	(4 495 414,21)



CLASE 8.ª



008535914

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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



CLASE 8ª



008535915

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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



008535916

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(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.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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



CLASE 8ª



008535917

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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

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

Al 31 de diciembre de 2023 no existen en la cartera operaciones de derivados.

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de 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.

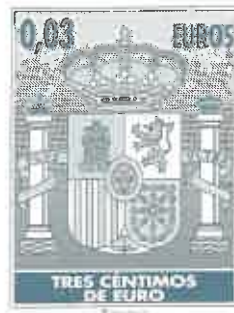
En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades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

k) Valor liquidativo de las acciones

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



CLASE 8ª



008535918

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Depósitos de garantía		40 847,95
Administraciones públicas deudoras	244 545,90	159 004,72
Otros	7 500,41	8 235,97
	<u>252 046,31</u>	<u>208 088,64</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2022 recogía los importes cedidos en garantía por posiciones en derivados vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Administraciones públicas acreedoras	9 598,91	2,49
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	480 150,28	-
Otros	48 080,72	38 889,35
	<u>537 829,91</u>	<u>38 891,84</u>



CLASE 8.ª



008535919

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se desglosa tal y como sigue:

	2023	2022
Otras retenciones	-	2,49
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	9 598,91	-
	9 598,91	2,49

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, las cuales se liquidan de manera mensual y trimestral, respectivamente.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se muestra a continuación:

	2023	2022
Cartera interior	3 936 679,28	3 448 718,01
Valores representativos de deuda	3 001 272,68	2 666 366,55
Instrumentos de patrimonio	178 916,65	48 180,83
Instituciones de Inversión Colectiva	756 489,95	734 170,63
Cartera exterior	39 087 348,89	32 337 571,64
Valores representativos de deuda	9 385 039,54	1 726 964,39
Instrumentos de patrimonio	4 667 758,40	3 757 008,47
Instituciones de Inversión Colectiva	25 034 550,95	26 849 832,79
Derivados	-	3 765,99
Intereses de la cartera de inversión	245 928,10	58 364,69
	43 269 956,27	35 844 654,34

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 2023 y 2022, respectivamente. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Caceis Bank Spain, S.A.



CLASE 8.^a



008535920

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2023	2022
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	1 478 813,25	4 365 293,63
Cuentas en divisa	452 825,81	777 004,04
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	-	586 418,74
Otras cuentas de tesorería en divisa	518,52	-
	<u>1 932 157,58</u>	<u>5 728 716,41</u>

Durante los ejercicios 2023 y 2022 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023 y 2022, recoge el saldo mantenido en otras entidades pertenecientes al Grupo Santander.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del "Patrimonio atribuido a accionistas" durante los ejercicios 2023 y 2022 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital

El movimiento del capital durante los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2022	Operaciones con acciones	Otros	2023
Capital inicial	2 425 000,00	-	-	2 425 000,00
Capital estatutario emitido	14 864 236,35	-	-	14 864 236,35
	<u>17 289 236,35</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>17 289 236,35</u>
	2021	Operaciones con acciones	Otros	2022
Capital inicial	2 425 000,00	-	-	2 425 000,00
Capital estatutario emitido	14 864 236,35	-	-	14 864 236,35
	<u>17 289 236,35</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>17 289 236,35</u>



CLASE 8.^a



008535921

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

El capital inicial está representado por 2.500.000 acciones de 0,97 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en Bolsas y Mercados Españoles.

El capital estatutario máximo se establece en 19.400.000,00 euros representado por 20.000.000 acciones de 0,97 euros nominales cada una.

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2022	Distribución resultados de 2022	Otros	2023
Reserva legal	1 769 566,34	-	-	1 769 566,34
Reserva voluntaria	10 188 250,36	-	(375,56)	10 187 874,80
Resultado de ejercicios anteriores	-	(4 495 414,21)	-	(4 495 414,21)
	11 957 816,70	(4 495 414,21)	(375,56)	7 462 026,93

	2021	Distribución resultados de 2021	Otros	2022
Reserva legal	1 338 057,66	431 508,68	-	1 769 566,34
Reserva voluntaria	6 305 135,01	3 883 578,11	(462,76)	10 188 250,36
	7 643 192,67	4 315 086,79	(462,76)	11 957 816,70

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% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital. 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



008535922

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones propias" durante los ejercicios 2023 y 2022, ha sido el siguiente:

	2023	2022
Saldo al 1 de enero	(2 688 226,29)	(2 687 363,42)
Entradas	(15 899,56)	(17 836,09)
Salidas	-	16 973,22
Saldo al 31 de diciembre	(2 704 125,85)	(2 688 226,29)

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Sociedad mantenía 1.116.693 y 1.110.563 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2023	2022
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>44 916 330,25</u>	<u>41 742 567,54</u>
Número de acciones en circulación	<u>16 707 262</u>	<u>16 713 392</u>
Valor liquidativo por acción	<u>2,69</u>	<u>2,50</u>
Número de accionistas	<u>252</u>	<u>294</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, 1 accionista poseía acciones que representaban el 45,99% y el 45,97%, respectivamente, de la cifra de capital en circulación, 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.

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

	2023	2022
Inversiones Arpeos, S.L.	<u>45,99%</u>	<u>45,97%</u>



CLASE 8ª



008535923

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

10. Cuentas de compromiso

En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Capital nominal no suscrito ni en circulación	2 110 763,65	2 110 763,65
Pérdidas fiscales a compensar	4 473 699,75	-
	6 584 463,40	2 110 763,65

12. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2023, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1% o del 25%, en función de lo establecido en el artículo 29.4. de dicha Ley. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2023 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación de la Sociedad respecto a las mismas.

Durante el ejercicio 2023 el tipo impositivo de la Sociedad ha sido del 1%.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas acreedoras" 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 las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente, que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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



CLASE 8.ª



008535924

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

13. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores.

En relación con la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2023 y 2022 está dentro de los límites legales establecidos en la legislación vigente.

14. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022, ascienden a 3 miles de euros, en cada ejercicio.

Durante los ejercicios 2023 y 2022 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 2023, se compone de:

	Hombres	Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	3	-	-

Al 31 de diciembre de 2023, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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



CLASE 8.^a



008535925

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

15. Acontecimientos posteriores

El 28 de diciembre de 2023 se ha publicado el Real Decreto 1180/2023, de 27 de diciembre, por el que se modifican el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, y el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, el cual ha entrado en vigor a los veinte días de su publicación.

Los administradores de la Sociedad consideran que dicho Real Decreto no tendrá un impacto significativo en la misma.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido otros acontecimientos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

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



CLASE 8.^a



008535926

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	250 527,91	1 405,06	251 124,75	596,84	ES0L02410048
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	399 750,02	2 538,22	400 027,11	277,09	ES0L02407051
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	500 446,83	2 400,09	500 738,47	291,64	ES0L02406079
SPAIN GOVERNMENT 0.00 2025-05-31	EUR	398 365,55	12 441,97	396 297,86	(2 067,69)	ES0000012K38
TOTALES Deuda pública		1 549 090,31	18 785,34	1 548 188,19	(902,12)	
Renta fija privada cotizada						
ACCIONA ENERGIA 5.12 2031-04-23	EUR	198 044,47	1 967,07	211 411,68	13 367,21	XS269898593
CAIXABANK SA 6.12 2034-05-30	EUR	299 560,32	10 844,26	317 742,93	18 182,61	XS2630417124
CAIXABANK SA 4.62 2027-05-16	EUR	199 838,52	5 812,84	204 262,34	4 423,82	XS2623501181
BANCO BILBAO VIZ 6.50 2049-12-05	USD	559 619,31	2 551,90	532 966,90	(26 652,41)	US05946KAG67
BANCO SANTANDER, 0.50 2027-03-24	EUR	181 336,74	773,22	186 700,64	5 363,90	XS2324321285
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 438 399,36	21 949,29	1 453 084,49	14 685,13	
Acciones admitidas cotización						
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	80 354,21	-	61 711,65	(18 642,56)	ES0177542018
ACERINOX SA	EUR	104 858,00	-	117 205,00	12 347,00	ES0132105018
TOTALES Acciones admitidas cotización		185 212,21	-	178 916,65	(6 295,56)	
Acciones y participaciones de inversión libre						
SANTANDER PATRIMONIO DIV	EUR	700 000,00	-	756 489,95	56 489,95	ES0145824035
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		700 000,00	-	756 489,95	56 489,95	
TOTAL Cartera Interior		3 872 701,88	40 734,63	3 936 679,28	63 977,40	

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

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



CLASE 8ª



008535927

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
UNITED STATES TR 0.75 2026-05-31	USD	689 735,30	23 732,30	645 641,06	(44 094,24)	US91282CCF68
TOTALES Deuda pública		689 735,30	23 732,30	645 641,06	(44 094,24)	
Renta fija privada cotizada						
REPSOL INTERNATI 4.50 2075-03-25	EUR	196 348,76	6 934,43	199 874,35	3 525,59	XS1207058733
DEUTSCHE BANK AG 3.25 2028-05-24	EUR	189 585,24	3 942,62	195 929,01	6 343,77	DE000DL19WU8
TDC NET AS 5.06 2028-05-31	EUR	197 031,30	6 248,46	208 091,43	11 060,13	XS2484502823
INTESA SANPAOLO 6.38 2049-09-30	EUR	181 677,65	3 257,55	191 885,29	10 207,64	XS2463450408
PROSUS NV 1.21 2026-01-19	EUR	270 953,15	10 226,68	275 455,57	4 502,42	XS2430287529
ASTM SPA 1.00 2026-11-25	EUR	264 927,86	8 232,49	272 120,02	7 192,16	XS2412267358
CIMIC FINANCE LT 1.50 2029-05-28	EUR	158 406,82	5 702,36	170 473,04	12 066,22	XS2346973741
ORSTED A/S 5.25 3022-12-08	EUR	289 372,00	1 032,79	300 629,51	11 257,51	XS2863353361
UNICREDIT SPA 2.20 2027-07-22	EUR	231 919,09	2 449,45	241 687,81	9 768,72	XS2207976783
IMPERIAL BRANDS 5.25 2031-02-15	EUR	195 340,31	9 402,56	207 119,37	11 779,06	XS2586739729
BP CAPITAL MARKE 3.25 2049-06-22	EUR	278 910,37	5 141,39	290 402,43	11 492,06	XS2193661324
REPSOL INTERNATI 4.25 2049-12-11	EUR	270 151,05	7 31,04	293 281,93	23 130,88	XS2186001314
THALES SA 3.62 2029-06-14	EUR	195 022,24	4 318,64	204 292,11	9 269,87	FR0014001IO6
SOCIETE GENERALE 5.62 2033-06-02	EUR	194 802,54	6 695,35	213 467,43	18 664,89	FR0014001DY6
ELO SACA 4.88 2028-12-08	EUR	192 646,07	1 618,52	197 378,90	4 732,83	FR0014001EHH1
ELECTRICITE DE F 5.00 2049-01-22	EUR	277 312,00	14 136,99	299 970,91	22 658,91	FR0011697028
GLENCORE CAP FIN 0.75 2029-03-01	EUR	159 599,91	6 460,48	170 079,96	10 480,05	XS2307764238
BAYER AG 4.00 2026-08-26	EUR	201 109,47	2 723,74	203 049,92	1 940,45	XS2630111982
TELFÓNICA EUROP 3.88 2049-09-22	EUR	299 617,92	3 207,99	291 358,76	(8 259,16)	XS1795406658
SOCIETA CATTOLIC 4.25 2047-12-14	EUR	291 136,11	627,05	298 227,91	7 091,80	XS1733289406
MACQUARIE GROUP 4.75 2030-01-23	EUR	301 747,03	1 464,37	315 835,45	14 088,42	XS2723556672
ENEL SPA 3.38 2049-11-24	EUR	280 995,03	1 051,23	286 295,20	5 300,17	XS1713463559
SOFTBANK GROUP C 3.12 2025-09-19	EUR	282 835,14	4 488,98	289 244,48	6 409,34	XS1684385161
BAT INTL FINANCE 2.25 2030-01-16	EUR	166 049,49	7 990,89	174 595,45	8 545,96	XS1664644983
TOTALENERGIES SE 3.37 2049-10-06	EUR	281 831,40	2 402,48	292 962,44	11 131,04	XS1501166869
ZI RETE GAS SPA 4.38 2033-06-06	EUR	193 998,47	5 201,24	204 914,31	10 915,84	XS2631869232
TELFÓNICA EUROP 4.38 2049-03-14	EUR	294 355,62	10 507,17	298 478,77	4 123,15	XS1933828433
BAYER AG 4.62 2033-05-26	EUR	294 046,36	8 393,04	313 656,15	19 609,79	XS2630111719
LEONARDO SPA 1.50 2024-06-07	EUR	489 147,06	9 132,20	489 209,00	61,94	XS1627782771
AMERICAN TOWER C 4.12 2027-05-16	EUR	300 227,91	7 700,64	305 804,54	6 576,63	XS2622275886
NN GROUP NV 6.00 2043-11-03	EUR	301 573,01	2 901,64	320 703,96	19 130,95	XS2616652637
TERNA RETE ELETT 3.62 2029-04-21	EUR	195 401,97	5 390,24	204 062,00	8 660,03	XS2607193435

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

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



CLASE 8.^ª



008535928

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
INTESA SANPAOLO 5.00 2028-03-08	EUR	199 122,45	8 169,40	207 101,28	7 978,83	XS2592650373
PORSCHER AUTOMOBIL 4.25 2030-09-27	EUR	294 367,08	3 577,07	310 759,79	16 392,71	XS2643320109
TOTALES Renta fija privada cotizada		8 411 567,88	181 461,17	8 739 398,48	327 830,60	
Acciones admitidas cotización						
META PLATFORMS INC	USD	125 254,71	-	208 447,04	83 192,33	US30303M1027
STMICROELECTRONICS NV	EUR	98 925,53	-	99 539,00	613,47	NL0000226223
ASML HOLDING NV	EUR	151 148,69	-	207 918,50	56 769,81	NL0010273215
AIRBUS SE (RV)	EUR	109 168,50	-	154 456,90	45 288,40	NL0000235190
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	96 981,54	-	108 750,00	11 768,46	DE0005557508
BAYER AG	EUR	102 592,46	-	100 890,00	(1 702,46)	DE000BAY0017
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	106 182,64	-	113 400,00	7 217,36	DE0006231004
DSV A/S	DKK	101 630,00	-	88 615,41	(13 014,59)	DK0060079531
TOTALENERGIES SE	EUR	118 717,02	-	169 708,00	50 990,98	FR0000120271
NESTLE SA	CHF	60 030,21	-	110 258,94	50 228,73	CH0038863350
MICROSOFT CORP	USD	200 410,50	-	347 506,08	147 095,58	US5949181045
SCHLUMBERGER LTD	USD	89 670,24	-	109 431,07	19 760,83	AN8068571086
PEPSICO INC	USD	51 760,14	-	49 240,01	(2 520,13)	US7134481081
AMAZON.COM INC	USD	173 222,38	-	256 043,21	82 820,83	US0231351067
CINTAS CORP	USD	85 149,01	-	134 864,46	49 715,45	US1729081059
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	107 922,00	-	85 123,23	(22 798,77)	LU1778762911
ALPHABET INC	USD	102 591,11	-	146 834,97	44 243,86	US02079K1079
THERMO ELECTRON	USD	47 603,69	-	43 280,62	(4 323,07)	US8835561023
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	371 134,53	-	1 987 273,85	1 616 139,32	US0846707026
FLUGHAFEN ZURICH AG-REG	CHF	115 627,23	-	146 177,11	30 549,88	CH0319416936
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 415 722,13		4 667 758,40	2 252 036,27	
Acciones y participaciones Directiva						
GS GLOBAL STRATEGIC MACR	EUR	300 050,03	-	300 586,65	536,62	LU1135780176
VANGUARD FTSE 100 UCITS	EUR	606 889,86	-	603 567,36	(3 322,50)	IE00B810Q511
GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	1 110 682,73	-	1 139 393,03	28 710,30	FR0010213355
GROUPAMA CREDIT EURO CT	EUR	372 030,20	-	376 451,40	4 421,20	FR0010758771
LA FRANCAISE GLOBAL FLOA	EUR	499 078,69	-	521 455,00	22 376,31	FR0013439163
XTRACKERS SWITZERLAND UC	CHF	551 447,55	-	589 122,71	37 675,16	LU0274221281
XTRACKERS EUROZONE GOVT	EUR	250 315,50	-	254 368,32	4 052,82	LU0290356871
VANGUARD INVEST SER PLC-	EUR	430 100,25	-	444 452,87	14 352,62	IE00B04FFJ44
ISHARES EUR GOVT BOND 3-	EUR	1 012 820,71	-	1 027 784,52	14 963,81	IE00B1FZS681
PIMCO GIS COMMODITY REAL	EUR	1 100 150,00	-	1 203 241,01	103 091,01	IE00B5BJ5943

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

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



008535929

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NOMURA FUNDS IRELAND-JAP	EUR	695 149,98	-	873 837,39	178 687,41	IE00B76RRL37
NOMURA FUNDS IRELAND- US	EUR	300 050,01	-	302 744,01	2 694,00	IE00B78FDY06
SEILERN INTL FD- SEILERN	EUR	486 570,98	-	496 922,58	10 351,60	IE00BD8DY878
VANGUARD U.S. GOVERNMENT	EUR	1 650 149,81	-	1 726 555,41	76 405,60	IE0007471471
TOKIO MARINE JAPANESE EQ	EUR	337 874,53	-	326 198,97	(11 675,56)	IE00BYTYL524
JPMORGAN FUNDS GL CORP B	EUR	610 099,97	-	633 967,92	23 867,95	LU0973524456
AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQ	EUR	800 099,96	-	865 735,84	65 635,88	LU2183143846
NN LIQUID EUR	EUR	940 099,28	-	959 175,45	19 076,17	LU0245567606
VONTOBEL FUND- EURO SHOR	EUR	371 620,20	-	376 017,60	4 397,40	LU0278091037
MSIF-EURO CORPORATE BOND	EUR	300 050,02	-	305 119,47	5 069,45	LU0360483100
SCHRODER INTL SEL FUND G	EUR	400 050,04	-	557 862,98	157 812,94	LU0374901725
ALGER SMALL CAP FOCUS	EUR	500 050,00	-	531 210,59	31 160,59	LU1339880095
FLOSSBACH VON STORCH BON	EUR	450 049,94	-	474 593,97	24 544,03	LU1481584016
DEUTSCHE FLOATING RATE N	EUR	500 050,00	-	504 626,42	4 576,42	LU1534073041
STATE STREET EURO CORE T	EUR	1 500 200,00	-	1 557 523,11	57 323,11	LU0570151364
GOLDMAN SACHS EMERGING M	EUR	500 099,95	-	507 930,63	7 830,68	LU0622306495
PICTET - USD GOVERNMENT B	EUR	600 050,00	-	587 283,59	(12 766,41)	LU1654546347
AMUNDI CAC 40 ESG ETF	EUR	282 252,10	-	285 022,32	2 770,22	LU1681046931
TROWE PRICE US SMALLER C	EUR	770 150,05	-	799 775,96	29 625,91	LU1956839564
ISHARES USD FLOATING RAT	USD	1 062 168,98	-	1 199 956,23	137 787,25	IE00BDFGJ627
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		19 290 451,32	-	20 332 483,31	1 042 031,99	
Acciones y participaciones no Directiva						
SPDR SYP500 ETF TRUST	USD	505 789,66	-	1 926 211,84	1 420 422,18	US78462F1030
ISHARES RUSSELL 2000 IND	USD	180 624,35	-	178 206,39	(2 417,96)	US4642876555
INVENCO QQQ TRUST SERIES	USD	678 828,93	-	1 037 757,26	358 928,33	US46090E1038
INVENCO US SENIOR LOAN F	USD	1 075 099,97	-	1 146 671,02	71 571,05	LU0288029514
VANGUARD FTSE PACIFIC ET	USD	401 878,54	-	413 221,13	11 342,59	US9220428661
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		2 842 221,45	-	4 702 067,64	1 859 846,19	
TOTAL Cartera Exterior		33 649 698,08	205 193,47	39 087 348,89	5 437 650,81	

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	550 161,81	1 820,22	549 669,35	(492,46)	ES0L02311105
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	599 585,83	2 735,28	598 006,87	(1 578,96)	ES0L02310065
SPAIN GOVERNMENT 0.00 2025-05-31	EUR	398 365,55	2 023,68	394 340,00	(4 025,55)	ES0000012K38
TOTALES Deuda pública		1 548 113,19	6 579,18	1 542 016,22	(6 096,97)	
Renta fija privada cotizada						
CAIXABANK SA 6.38 2049-12-19	EUR	594 369,66	1 381,25	585 117,43	(9 252,23)	XS1880365975
BANCO BILBAO VIZ 6.50 2049-12-05	USD	559 619,31	2 631,33	539 232,90	(20 386,41)	US05946KAG67
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 153 988,97	4 012,58	1 124 350,33	(29 638,64)	
Acciones admitidas cotización						
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	80 354,21	-	48 180,83	(32 173,38)	ES0177542018
TOTALES Acciones admitidas cotización		80 354,21	-	48 180,83	(32 173,38)	
Acciones y participaciones de inversión libre						
SANTANDER PATRIMONIO DIV	EUR	700 000,00	-	734 170,63	34 170,63	ES0145824035
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		700 000,00	-	734 170,63	34 170,63	
TOTAL Cartera Interior		3 482 456,37	10 591,76	3 448 718,01	(33 738,36)	

008535930

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008535931

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
UNITED STATES TR 0.75 2026-05-31	USD	689 735,30	9 016,42	657 652,68	(32 082,62)	US91282CCF68
TOTALES Deuda pública		689 735,30	9 016,42	657 652,68	(32 082,62)	
Renta fija privada cotizada						
TELEFONICA EUROP 3.88 2049-09-22	EUR	299 617,92	3 216,78	272 589,25	(27 028,67)	XS1795406658
TELEFONICA EUROP 5.88 2049-03-31	EUR	886 820,87	35 539,73	796 722,46	(90 098,41)	XS1050461034
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 186 438,79	38 756,51	1 069 311,71	(117 127,08)	
Acciones admitidas cotización						
ORSTED A/S	DKK	83 036,43	-	57 738,70	(25 297,73)	DK0060094928
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR	151 761,94	-	186 972,50	35 210,56	FR0000121014
ASML HOLDING NV	EUR	151 148,69	-	153 659,00	2 510,31	NL0010273215
AIRBUS SE (RV)	EUR	109 168,50	-	122 677,10	13 508,60	NL0000235190
FLUGHAFEN ZURICH AG-REG	CHF	75 774,31	-	77 096,04	1 321,73	CH0319416936
FERRARI NV	EUR	150 867,07	-	169 169,00	18 301,93	NL0011585146
TOTALENERGIES SE	EUR	118 717,02	-	161 580,75	42 863,73	FR0000120271
META PLATFORMS INC	USD	75 955,14	-	39 347,57	(36 607,57)	US30303M1027
MICROSOFT CORP	USD	102 902,10	-	138 904,70	36 002,60	US5949181045
SCHLUMBERGER LTD	USD	89 670,24	-	115 916,15	26 245,91	AN8068571086
INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	USD	327 848,25	-	358 241,71	30 393,46	IE00B579F325
AMAZON.COM INC	USD	173 222,38	-	145 959,41	(27 262,97)	US0231351067
CINTAS CORP	USD	85 149,01	-	104 210,14	19 061,13	US1729081059
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	107 922,00	-	36 877,55	(71 044,45)	LU1778762911
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	371 134,53	-	1 774 732,44	1 403 597,91	US0846707026
NESTLE SA	CHF	60 030,21	-	113 925,71	53 895,50	CH0038863350
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 234 307,82	-	3 757 008,47	1 522 700,65	
Acciones y participaciones Directiva						
SCHRODER INTERNATIONAL S	EUR	442 553,79	-	394 460,17	(48 093,62)	LU1078767826
GAM STAR FUND PLC - GAM	USD	476 191,16	-	491 012,85	14 821,69	IE00BP3RN928
ISHARES USD FLOATING RAT	USD	1 062 168,98	-	1 160 491,27	98 322,29	IE00BDFGJ627
SEILERN INTL FD- SEILERN	EUR	486 570,98	-	404 966,52	(81 604,46)	IE00BD8DY878
ISHARES SYP US BANKS ETF	USD	312 629,85	-	300 143,96	(12 485,89)	IE00BD3V0B10
PIMCO GIS-INCOME FUND	USD	474 173,02	-	501 861,49	27 688,47	IE00B87KCF77
ALGEBRIS FINANCIAL CREDI	EUR	462 094,84	-	518 042,16	55 947,32	IE00B81TMV64
PIMCO GIS COMMODITY REAL	EUR	1 100 150,00	-	1 335 512,19	235 362,19	IE00B5BJ5943
MAN GLG JAPAN COREALPHA	EUR	409 035,77	-	467 527,68	58 491,91	IE00B578XK25
XTRACKERS SYP 500 EQUAL	EUR	1 121 436,23	-	1 174 908,28	53 472,05	IE0002EI5AGO

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8ª



008535932

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PRINCIPAL GBL INVEST FDS	EUR	500 050,00	-	381 233,00	(118 817,00)	IE00B1W57R51
EDMOND DE ROTHCHILD US	EUR	481 850,88	-	463 542,24	(18 308,64)	LU1103304561
ISHARES DJ STOXX EUROPE	EUR	204 203,03	-	227 041,60	22 838,57	DE000A0F5UJ7
ISHARES CORE DAX UCITS E	EUR	559 626,52	-	551 310,40	(8 316,12)	DE0005933931
DWS INVEST GLOBAL AGRIBU	EUR	500 049,99	-	499 262,75	(787,24)	LU2058011201
XTRACKERS SWITZERLAND UC	CHF	352 006,78	-	347 946,54	(4 060,24)	LU0274221281
LA FRANCAISE GLOBAL FLOA	EUR	1 053 056,05	-	1 031 536,80	(21 519,25)	FR0013439163
GROUPAMA CREDIT EURO CT	EUR	372 030,20	-	357 001,70	(15 028,50)	FR0010758771
GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	900 046,39	-	901 756,37	1 709,98	FR0010213355
VANGUARD FTSE 100 UCITS	EUR	405 191,84	-	379 229,24	(25 962,60)	IE00B810Q511
ISHARES GLOBAL CLEAN ENE	EUR	401 612,97	-	420 056,56	18 443,59	IE00B1XNHC34
NOMURA FUNDS IRELAND- US	USD	498 055,19	-	475 656,75	(22 398,44)	IE00B3RW8498
LUXEMBOURG SELECTION FUN	EUR	119 432,00	-	124 457,25	5 025,25	LU2482937724
INVESCO JAPANESE EQ ADVA	EUR	400 050,00	-	375 789,94	(24 260,06)	LU0955863252
DPAM INVEST B EQ NEWGEMS	EUR	76 420,75	-	67 212,73	(9 208,02)	BE0948502365
DPAM INVEST B - EQUITIES	EUR	382 309,69	-	383 087,50	777,81	BE0948492260
AMUNDI FUNDS GLOBAL CORP	EUR	431 368,96	-	381 458,75	(49 910,21)	LU0839536322
GAM MULTISTOCK ASIA FOCU	USD	241 534,31	-	195 617,04	(45 917,27)	LU1736692085
DWS INVEST GLOBAL INFRAS	EUR	680 150,00	-	690 457,37	10 307,37	LU1663931324
PICTET - USD GOVERNMENT B	EUR	600 050,00	-	586 972,51	(13 077,49)	LU1654546347
JANUS HENDERSON HORIZON	EUR	1 000 049,97	-	642 849,60	(357 200,37)	LU0642272388
STATE STREET EURO CORE T	EUR	600 050,00	-	588 698,31	(11 351,69)	LU0570151364
VULCAN VALUE EQUITY FUND	EUR	800 100,17	-	581 353,04	(218 747,13)	IE00BQQQM471
PICTET-GLOBAL ENVIRONMENT	EUR	238 111,18	-	224 259,75	(13 851,43)	LU0503631631
TOKIO MARINE JAPANESE EQ	EUR	337 874,53	-	281 631,08	(56 243,45)	IE00BYTTL524
BNP INSTICASH MONEY 3M	EUR	31,75	-	31,51	(0,24)	LU0423949717
SCHRÖDER INTL SEL FUND G	EUR	400 050,04	-	493 660,84	93 610,80	LU0374901725
AXA WORLD-GLOBAL INFLATI	EUR	450 049,98	-	429 855,10	(20 194,88)	LU1353952267
AXA WORLD-GLOBAL INFLATI	USD	388 494,09	-	405 716,58	17 222,49	LU1353952002
AXA WORLD FUNDS GLOBAL I	EUR	746 228,20	-	726 046,20	(20 182,00)	LU1353951707
VONTobel FUND- EURO SHOR	EUR	371 620,20	-	359 221,80	(12 398,40)	LU0278091037
MFS MERIDIAN FUNDS EUROP	EUR	555 101,99	-	581 271,56	26 169,57	LU0219424487
AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQ	EUR	550 049,97	-	510 387,15	(39 662,82)	LU2183143846
TROWE PRICE US SMALLER C	EUR	350 050,01	-	303 034,40	(47 015,61)	LU1956839564
EURIZON FUND - BOND AGGR	EUR	400 049,94	-	397 583,30	(2 466,64)	LU1529955392
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		22 694 012,19	-	22 115 153,83	(578 858,36)	

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones no Directiva						
SPDR SYP500 ETF TRUST	USD	505 789,66	-	1 598 051,29	1 092 261,63	US78462F1030
ISHARES MSCI BRAZIL	USD	504 701,91	-	386 952,86	(117 749,05)	US4642864007
ISHARES MSCI AUSTRALIA	USD	602 574,42	-	542 980,94	(59 593,48)	US4642861037
INVECO QQQ TRUST SERIES	USD	408 049,96	-	497 517,55	89 467,59	US46090E1038
INVECO US SENIOR LOAN F	EUR	1 075 099,97	-	1 046 471,94	(28 628,03)	LU0288029514
ENERGY SELECT SECTOR SPD	USD	689 216,28	-	662 704,38	(26 511,90)	US81369Y5069
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		3 785 432,20	-	4 734 678,96	949 246,76	
TOTAL Cartera Exterior		30 589 926,30	47 772,93	32 333 805,65	1 743 879,35	

008535933

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Anexo III. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	1 890 405,00	1 883 697,53	13/03/2023
TOTALES Futuros comprados		1 890 405,00	1 883 697,53	
TOTALES		1 890 405,00	1 883 697,53	



CLASE 8.ª



008535934



CLASE 8.^a



008535935

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Exposición fiel del negocio y actividades principales

La inflación sigue siendo elevada en muchas economías avanzadas, lo que ha motivado que los bancos centrales tengan que mantener una política monetaria más restrictiva durante más tiempo de lo que en un principio el mercado había descontado, sin embargo, el optimismo sobre un "aterrizaje suave" de la economía mundial, en el que la desinflación continúe a buen ritmo y se evite una recesión, ha relajado las condiciones financieras a lo largo de un año que comenzó descontando un escenario recesivo a un escenario de moderación. Después de mucha volatilidad durante el año, al cierre de 2023, nos encontramos con mercados bursátiles al alza, con diferenciales de crédito que se han mantenido ajustados y las divisas apreciadas, sobre todo las de mercados emergentes.

De los índices más relevantes, el S&P500 ha terminado con una subida en el año del 24% mientras que el Nasdaq, después de las fortísimas caídas de un año antes, ha finalizado subiendo más de un 50%. Los sectores que mejor comportamiento han tenido en Estados Unidos han sido, además de la tecnología y las telecomunicaciones, el sector de consumo discrecional que ha subido más de un 40%. Las "utilities" y la energía, sin embargo, han terminado el año en negativo con un -10% y un -5%, respectivamente. En Europa las bolsas han tenido también muy buen comportamiento, acompañado por un ciclo de beneficios que ha superado las estimaciones de consenso de mercado. El €Stoxx 50 finaliza en los 4.251 puntos, lo que representa una subida del 19%, mientras que el Ibex35, debido al excelente comportamiento del sector financiero, termina el año por encima de los 10.100 puntos casi un 23% por encima de como cerró el año anterior.

En Europa, el comportamiento de los sectores ha sido algo más moderado destacando tecnología e industriales sobre el resto y terminando en negativo, tan sólo, el sector consumo de primera necesidad.

Los principales Bancos Centrales han seguido combatiendo la inflación con subidas de tipos que, sin embargo, han afectado ya marginalmente o incluso con bajadas de rentabilidad, descontando el cambio de ciclo de tipos que previsiblemente tendremos este año. El bono americano a 10 años terminó casi sin cambios en el 3,9%, mientras que el Bund Alemán finaliza el año en el 2% con una caída del 0,5%. Los índices de renta fija, en general, tuvieron un comportamiento positivo y, aunque los spreads de crédito no tuvieron grandes cambios, el tramo de "High Yield" a ambos lados del Atlántico, es el segmento que mejor comportamiento ha tenido: "US High Yield" 13,4% y "Euro High Yield" 9,0%.

Las materias primas en el año bajan un 8,0%, entre otras cosas, por la caída del barril de crudo que cierra casi un 5% abajo y pese a que el precio de la onza de oro sube más de un 13%.

El tipo de cambio Euro/Dólar sube un 3,1% en el año.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012 y las correspondientes Circulares emitidas por la C.N.M.V.

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

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2023 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.



CLASE 8.^a



008535936

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Informe de gestión del ejercicio 2023

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2023 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2023, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2023, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2023, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2023.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V., en fecha 12 de marzo de 2024, 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 2023, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008535905 al 008535934 Del 008535935 al 008535936
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008535937 al 008535966 Del 008535967 al 008535968

FIRMANTES:

D. Gonzalo Pérez-Maura de la Mora
Presidente

D. Juan Estelrich Revesz
Consejero

D. Adolfo González – Aller Gross
Consejero

Javier Ferrer Muñoz-Seca
Secretario no Consejero