

**Novarex Actius Mobiliaris S.I.C.A.V., S.A.**

Informe de auditoría  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020  
Informe de gestión



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Novarex Actius Mobiliaris S.I.C.A.V., S.A.:

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Novarex Actius Mobiliaris S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, 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 2020, 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="280 450 699 481"><b>Cartera de inversiones financieras</b></p> <p data-bbox="280 510 847 757">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="280 786 831 1093">De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2020.</p> <p data-bbox="280 1122 842 1308">Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.</p>	<p data-bbox="805 510 1477 846">La Sociedad mantiene un contrato de gestión con GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras de la Sociedad.</p> <p data-bbox="805 875 1465 972">Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:</p> <p data-bbox="805 1001 1394 1066"><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i></p> <p data-bbox="805 1095 1469 1458">Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora de la misma.</p> <p data-bbox="805 1487 1342 1552"><i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i></p> <p data-bbox="805 1581 1465 1827">Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, 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="805 1856 1469 2067">Para la totalidad de los títulos poco líquidos o sin mercado activo, que se encuentran en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora de la Sociedad, re-ejecutando los cálculos realizados por la misma.</p>

**Aspectos más relevantes de la auditoría****Modo en el que se han tratado en la auditoría**

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

**Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, 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 2020 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.



Novarex Actius Mobiliaris S.I.C.A.V., S.A.

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Luño Barge (21641)

27 de abril de 2021

**Col·legi  
de Censors Jurats  
de Comptes  
de Catalunya**

**PricewaterhouseCoopers  
Auditores, S.L.**

**2021 Núm. 20/21/00379**

**IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR**

Informe d'auditoria de comptes subjecte  
a la normativa d'auditoria de comptes  
espanyola o internacional

**Novarex Actius Mobiliaris S.I.C.A.V., S.A.**

Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2020 e  
Informe de Gestión del ejercicio 2020



OL4357391

CLASE 8.<sup>a</sup>**Novarex Actius Mobiliaris S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2020**

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>18 325 417,09</b>	<b>18 677 148,16</b>
Deudores	129 260,38	198 353,12
Cartera de inversiones financieras	17 790 414,97	17 646 887,11
Cartera interior	1 803 148,35	1 752 170,59
Valores representativos de deuda	930,88	5 869,22
Instrumentos de patrimonio	863 118,25	1 331 571,67
Instituciones de Inversión Colectiva	680 929,05	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	258 170,17	414 729,70
Cartera exterior	15 976 416,32	15 866 325,55
Valores representativos de deuda	729 154,43	1 609 009,94
Instrumentos de patrimonio	14 495 745,15	13 539 567,27
Instituciones de Inversión Colectiva	751 516,74	717 748,34
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	10 850,30	28 390,97
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	405 741,74	831 907,93
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>18 325 417,09</b>	<b>18 677 148,16</b>

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



OL4357392

**CLASE 8.ª****Novarex Actius Mobiliaris S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2020**

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>18 315 559,57</b>	<b>18 659 109,23</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	18 315 559,57	18 659 109,23
Capital	24 548 080,00	24 548 080,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(5 264 820,41)	(5 267 649,65)
Reservas	10 563 371,00	10 563 371,00
(Acciones propias)	(11 599 201,18)	(11 154 632,11)
Resultados de ejercicios anteriores	(30 060,01)	(2 855 135,92)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	98 190,17	2 825 075,91
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>9 857,52</b>	<b>18 038,93</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	9 857,52	18 038,93
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>18 325 417,09</b>	<b>18 677 148,16</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>1 667 343,38</b>	<b>1 669 449,85</b>
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	451 920,00	451 920,00
Pérdidas fiscales a compensar	773 442,10	871 632,27
Otros	441 981,28	345 897,58
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>1 667 343,38</b>	<b>1 669 449,85</b>

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



OL4357393

**CLASE 8.<sup>a</sup>****Novarex Actius Mobiliaris S.I.C.A.V., S.A.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	4 608,89	5 762,50
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(34 980,47)</u>	<u>(37 226,32)</u>
Comisión de gestión	(13 223,58)	(13 223,95)
Comisión de depositario	(12 384,05)	(13 317,18)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9 372,84)	(10 685,19)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(30 371,58)</b>	<b>(31 463,82)</b>
Ingresos financieros	453 641,49	495 326,80
Gastos financieros	(4 766,90)	(3 654,48)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(306 236,72)</u>	<u>2 121 391,46</u>
Por operaciones de la cartera interior	(548 304,68)	270 086,45
Por operaciones de la cartera exterior	242 067,96	1 851 305,01
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(16 618,86)	2 645,61
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>2 542,74</u>	<u>249 331,07</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	4 842,94	(3 276,70)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(42 981,51)	2 916,35
Resultados por operaciones con derivados	40 681,31	249 691,42
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>128 561,75</b>	<b>2 865 040,46</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>98 190,17</b>	<b>2 833 576,64</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(8 500,73)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>98 190,17</u></b>	<b><u>2 825 075,91</u></b>

Las Notas 1 a 14, 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 2020.

**Novarex Actius Mobiliaris S.I.C.A.V., S.A.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)

**Al 31 de diciembre de 2020**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 98 190,17

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 98 190,17**

**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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>24 548 080,00</b>	<b>(5 267 649,65)</b>	<b>10 563 371,00</b>	<b>(11 154 632,11)</b>	<b>(2 855 135,92)</b>	-	<b>2 825 075,91</b>	-	-	<b>18 659 109,23</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>24 548 080,00</b>	<b>(5 267 649,65)</b>	<b>10 563 371,00</b>	<b>(11 154 632,11)</b>	<b>(2 855 135,92)</b>	-	<b>2 825 075,91</b>	-	-	<b>18 659 109,23</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	98 190,17	-	-	98 190,17
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	2 825 075,91	-	(2 825 075,91)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	2 829,24	-	(444 569,07)	-	-	-	-	-	(441 739,83)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>24 548 080,00</b>	<b>(5 264 820,41)</b>	<b>10 563 371,00</b>	<b>(11 599 201,18)</b>	<b>(30 060,01)</b>	-	<b>98 190,17</b>	-	-	<b>18 315 559,57</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4357394

Las Notas 1 a 14, 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 2020.

**Novarex Actius Mobiliaris S.I.C.A.V., S.A.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)

**Al 31 de diciembre de 2019**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 2 825 075,91

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 2 825 075,91**

**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 2018	24 548 080,00	(5 311 134,14)	10 563 371,00	(10 919 339,52)	-	-	(2 855 135,92)	-	-	16 025 841,42
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>24 548 080,00</b>	<b>(5 311 134,14)</b>	<b>10 563 371,00</b>	<b>(10 919 339,52)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2 855 135,92)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16 025 841,42</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	2 825 075,91	-	-	2 825 075,91
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(2 855 135,92)	-	2 855 135,92	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	43 484,49	-	(235 292,59)	-	-	-	-	-	(191 808,10)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>24 548 080,00</b>	<b>(5 267 649,65)</b>	<b>10 563 371,00</b>	<b>(11 154 632,11)</b>	<b>(2 855 135,92)</b>	<b>-</b>	<b>2 825 075,91</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18 659 109,23</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4357395



OL4357396

CLASE 8.<sup>a</sup>

**Novarex Actius Mobiliaris S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

## 1. Actividad y gestión del riesgo

### a) Actividad

Novarex Actius Mobiliaris S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Barcelona el 1 de junio de 2001. Tiene su domicilio social en Paseo de Gracia 26, en Barcelona.

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 12 de septiembre de 2002 con el número 2.479, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por GVC Gaesco Holding, S.L., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

- 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.



OL4357397

## CLASE 8.<sup>a</sup>

### Novarex Actius Mobiliaris S.I.C.A.V., S.A.

#### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

---

- 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, y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual fija, pagada trimestralmente, en concepto de gastos de gestión. En los ejercicios 2020 y 2019 la comisión de gestión ha sido de 13.223 euros, para ambos ejercicios.



OL4357398

**CLASE 8.<sup>a</sup>****Novarex Actius Mobiliaris S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. La remuneración percibida por la Entidad Depositaria en los ejercicios 2020 y 2019 se calcula en función del patrimonio de la Sociedad custodiado, de acuerdo con los siguientes tramos:

Tramos	Porcentaje aplicado
Hasta 5 000 000 euros	0,09%
De 5 000 001 a 8 000 000 euros	0,08%
De 8 000 001 a 14 000 000 euros	0,07%
De 14 000 001 a 50 000 000 euros	0,06%
Más de 50 000 000 euros	0,05%

La Sociedad ha recibido durante el ejercicio 2020 y 2019 unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta y ascienden a 4.608,89 y 5.762,50 euros, respectivamente.

**b) Gestión del riesgo**

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

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra 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. Implica que un activo financiero que forme parte de la cartera pueda verse sometido a alteraciones en su valor de mercado. De la misma forma las variaciones del activo financiero provocarán oscilaciones en el valor liquidativo de la IIC.



OL4357399

## CLASE 8.<sup>a</sup>

**Novarex Actius Mobiliaris S.I.C.A.V., S.A.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020** (Expresada en euros)

---

Este riesgo se valora a nivel de la IIC mediante el cómputo diario del VAR a 10 sesiones al 99% de nivel de confianza. Ello implica que se mide cual es la caída máxima que puede esperarse del valor liquidativo en dos semanas. La Unidad de Control de Riesgos monitoriza diariamente esta cifra y se evalúa su idoneidad respecto a la política de inversión de la IIC. Se utiliza la tecnología del VAR por Mixtura de Normales.

Fundamentalmente el riesgo de mercado deriva de tres factores diversos:

- a) Riesgo de precios: En activos de renta variable, por ejemplo, se produce una negociación continuada en los mercados bursátiles que provoca una variación de sus cotizaciones. En aquellas IICs cuya política de inversión posibilite la inversión en este tipo de activos existirá necesariamente el riesgo de que estos precios varíen y con ello el valor liquidativo de la IIC.

Los propios folletos de las IICs, establecen un límite máximo para la inversión en este tipo de activos. El control de este riesgo se efectúa, dentro de la Sociedad Gestora, por la Unidad de Control de Riesgos, que valida tanto la inversión global de este tipo de activos como las propias variaciones de precios a nivel individual.

- b) Riesgo de tipos de interés: En activos de renta fija, por ejemplo, la variación de los tipos de interés provoca una variación en el cálculo del valor actual de los flujos de caja futuros, de forma que modificaciones de los tipos de interés generan variaciones en la valoración de estos activos. La sensibilidad de valoración de los activos respecto a la variación de los tipos de interés se denomina duración. A mayor plazo de vencimiento, mayor es esta sensibilidad o duración.

Los propios folletos de las IICs, establecen un límite máximo para la inversión en este tipo de activos, bien en término de duración de la cartera o de los diferentes activos en particular, bien en términos de vencimiento. El control de este riesgo se efectúa, dentro de la Sociedad Gestora, por la Unidad de Control de Riesgos, que valida tanto la duración de este tipo de activos como el total de la cartera, y su total sometimiento a la política de inversión de la IIC, como las propias variaciones de la valoración a nivel individual.



OL4357400

CLASE 8.<sup>a</sup>

**Novarex Actius Mobiliaris S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

---

- c) Riesgo de tipo de cambio: Las carteras de las IIC pueden invertir, en función de lo establecido en su política de inversión, en activos emitidos en una divisa distinta a la del euro. Las oscilaciones del tipo de cambio de estas divisas respecto al euro, provocarán una variación en la valoración de estos activos.

Los propios folletos de las IICs, establecen un límite máximo para la inversión en divisas distintas al euro. El control de este riesgo se efectúa, dentro de la Sociedad Gestora, por la Unidad de Control de Riesgos, que valida tanto que el porcentaje de inversión en estos activos no supere el establecido por los folletos de la IIC, como las propias variaciones de valoración a nivel individual.

- 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. En activos de renta fija, por ejemplo, existe una entidad, el emisor, que es el responsable de satisfacer en el futuro unos flujos de caja determinados. Existe la posibilidad de que este Emisor pueda entrar en situaciones concursales o similares que le impidan en el futuro poder hacer frente a esos flujos de caja. Este riesgo, que el Emisor no cumpla sus obligaciones, recibe el nombre de riesgo de crédito.

Estas entidades emisoras están controladas por las denominadas Agencias de Rating, que emiten unas calificaciones donde se expresa, a juicio de dichas Agencias, la posición de Emisor, de cara a poder hacer frente a los flujos de caja de cada una de las emisiones. Estas calificaciones, graduadas en una escala propietaria de cada una de las Agencias, expresan la mayor o menos probabilidad de impago que pueda haber. En diversas IIC existe un rating mínimo que deben de tener las emisiones que se adquieran, y habitualmente un porcentaje máximo en el que se pueda invertir por debajo de un determinado nivel.

Los propios folletos de las IICs, establecen estos Ratings mínimos o estos porcentajes máximos a invertir por debajo de un determinado nivel. El control de este riesgo se efectúa, dentro de la Sociedad Gestora, por la Unidad de Control de Riesgos, que valida el rating de las emisiones adquiridas, y que computa el porcentaje que significan del total del patrimonio de la IIC, para verificar el cumplimiento del folleto.



OL4357401

## CLASE 8.<sup>a</sup>

**Novarex Actius Mobiliaris S.I.C.A.V., S.A.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020** (Expresada en euros)

---

- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera. En ocasiones puede ocurrir que las posiciones que se mantengan en un determinado activo sean muy grandes en relación al volumen que de ese activo se negocia diariamente en los mercados. En este supuesto en el caso de tener que vender ese activo podría implicar bien un descenso importante de su precio para poder enajenarlo, bien disponer de un período largo de tiempo para efectuar la venta sin presionar los precios a la baja.

La Unidad de Control de Riesgos, efectúa un análisis de profundidad de mercado en el que determina el número de días que se necesitarían, en función del número medio de títulos que se negocie en un día en los mercados, para vender la totalidad de la posición. Se realiza a nivel de cada valor individual, y también para el conjunto de la cartera, determinando entonces el número de días que requeriría una hipotética liquidación total de la cartera.

En el análisis de todos estos riesgos existe un triple control:

La Unidad de Control de Riesgos: que diariamente monitoriza estos riesgos y los reporta a los departamentos implicados.

La Unidad de Control de Sistemas: A la cual reporta la Unidad de Control de Riesgos las conclusiones de sus análisis diarios.

El Consejo de Administración: al cual reporta la Unidad de Control de Sistemas con carácter trimestral, el resumen de las incidencias que pudieran haberse detectado.

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.



OL4357402

## CLASE 8.ª

**Novarex Actius Mobiliaris S.I.C.A.V., S.A.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

---

Desde diciembre 2019 y durante el ejercicio 2020, el COVID-19 se ha extendido por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros de la Sociedad. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados dependerá de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### a) Imagen fiel

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

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

Las cuentas anuales del ejercicio 2019 fueron aprobadas sin modificaciones por la Junta de Accionistas.

### b) Principios contables

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



OL4357403

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**Novarex Actius Mobiliaris S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020 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 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019.

d) Consolidación

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, pertenece a un Grupo de sociedades cuya Sociedad dominante directa y última es MARKIS 16 S.L. la cual posee el 57,54% de las acciones de la Sociedad. En cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio, al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad dominante del Grupo queda eximida de la obligación 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 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 2020 y 2019.



OL4357404

**CLASE 8.<sup>a</sup>****Novarex Actius Mobiliaris S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

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 2020, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2019, es la siguiente:

	2020	2019
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	98 190,17	2 825 075,91
	<b>98 190,17</b>	<b>2 825 075,91</b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reserva legal	-	-
Reserva voluntaria	68 130,16	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	-
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	30 060,01	2 825 075,91
	<b>98 190,17</b>	<b>2 825 075,91</b>

**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.



OL4357405

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**Novarex Actius Mobiliaris S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

---

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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



OL4357406

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**Novarex Actius Mobiliaris S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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

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

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

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



OL4357407

## CLASE 8.ª

**Novarex Actius Mobiliaris S.I.C.A.V., S.A.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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



OL4357408

## CLASE 8.<sup>a</sup>

**Novarex Actius Mobiliaris S.I.C.A.V., S.A.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020** (Expresada en euros)

---

f) Instrumentos de patrimonio

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

Las diferencias 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.



OL4357409

## CLASE 8.ª

**Novarex Actius Mobiliaris S.I.C.A.V., S.A.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020** (Expresada en euros)

---

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.

A 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad no mantiene posiciones abiertas en cartera de derivados.

#### i) Cesión de valores en préstamo

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

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

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

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



OL4357410

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**Novarex Actius Mobiliaris S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

j) Operaciones de permuta financiera

Las operaciones de permuta financiera se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento de contrato, en los epígrafes de "Compromisos por operaciones largas de derivados" o de "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido. La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato se registran en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance de situación, según corresponda.

En los epígrafes de "Resultado por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros - Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

- En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

k) Moneda extranjera

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

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

l) Acciones propias y Prima de emisión

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



OL4357411

## CLASE 8.<sup>a</sup>

**Novarex Actius Mobiliaris S.I.C.A.V., S.A.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

---

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

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

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

m) Valor teórico de las acciones

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

n) Impuesto sobre beneficios

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

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



OL4357412

CLASE 8.<sup>a</sup>**Novarex Actius Mobiliaris S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

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

**5. Deudores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas deudoras	126 720,10	188 191,99
Operaciones pendientes de liquidar	1 080,93	8 688,95
Otros	1 459,35	1 472,18
	<u>129 260,38</u>	<u>198 353,12</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge el importe de las retenciones practicadas sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo de "Deudores - Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge el importe de los saldos de dividendos pendientes de cobro al cierre del ejercicio.

El capítulo "Deudores - Otros" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge el saldo pendiente de cobro al cierre del ejercicio en concepto de comisiones retrocedidas de gestión.

El vencimiento de los saldos deudores al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es inferior al año.

**6. Acreedores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	-	8 600,67
Otros	9 857,52	9 438,26
	<u>9 857,52</u>	<u>18 038,93</u>



OL4357413

**CLASE 8.ª****Novarex Actius Mobiliaris S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 recogía otras retenciones sobre intereses y rendimientos de capital mobiliario practicadas en el ejercicio, así como, el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, así como, saldos acreedores por otros servicios exteriores como la auditoría.

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es inferior al año.

**7. Cartera de inversiones financieras**

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
<b>Cartera interior</b>	<b>1 803 148,35</b>	<b>1 752 170,59</b>
Valores representativos de deuda	930,88	5 869,22
Instrumentos de patrimonio	863 118,25	1 331 571,67
Instituciones de Inversión Colectiva	680 929,05	-
Otros	258 170,17	414 729,70
<b>Cartera exterior</b>	<b>15 976 416,32</b>	<b>15 866 325,55</b>
Valores representativos de deuda	729 154,43	1 609 009,94
Instrumentos de patrimonio	14 495 745,15	13 539 567,27
Instituciones de Inversión Colectiva	751 516,74	717 748,34
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>10 850,30</b>	<b>28 390,97</b>
	<b>17 790 414,97</b>	<b>17 646 887,11</b>

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 2020 y 2019, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España.



OL4357414

**CLASE 8.<sup>a</sup>****Novarex Actius Mobiliaris S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)**8. Tesorería**

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2020	2019
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	319 052,13	769 835,58
Cuentas en divisa	86 689,61	62 072,35
	<u>405 741,74</u>	<u>831 907,93</u>

Durante los ejercicios 2020 y 2019 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad tiene un saldo denominado en dólares equivalente a 86.689,61 y 47.027,60 euros, respectivamente. Asimismo, la Sociedad mantenía a 31 de diciembre de 2019 un saldo denominado en francos suizos equivalente a 15.044,75 euros.

**9. Patrimonio atribuido a accionistas**

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2020 y 2019 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

**a) Capital Social**

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2019	Operaciones con acciones	Otros	2020
Capital inicial	2 500 000,00	-	-	2 500 000,00
Capital estatutario emitido	22 048 080,00	-	-	22 048 080,00
	<u>24 548 080,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>24 548 080,00</u>
	2018	Operaciones con acciones	Otros	2019
Capital inicial	2 500 000,00	-	-	2 500 000,00
Capital estatutario emitido	22 048 080,00	-	-	22 048 080,00
	<u>24 548 080,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>24 548 080,00</u>



OL4357415

**CLASE 8.<sup>a</sup>****Novarex Actius Mobiliaris S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

El capital social inicial está representado por 250.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 27 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en BME Growth.

El capital estatutario máximo se establece en 25.000.000,00 euros representado por 2.500.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una.

**b) Reservas y resultado del ejercicio**

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2019	Distribución resultados de 2019	Resultado de 2020	Otros	2020
Reserva legal	500 000,00	-	-	-	500 000,00
Reserva voluntaria	7 980 552,61	-	-	-	7 980 552,61
Otras reservas	2 082 818,39	-	-	-	2 082 818,39
Resultado de ejercicios anteriores	(2 855 135,92)	2 855 135,92	-	-	(30 060,01)
Resultado del ejercicio	2 825 075,91	(2 825 075,91)	98 190,17	-	98 190,17
	<b>10 533 310,99</b>	<b>30 060,01</b>	<b>98 190,17</b>	<b>-</b>	<b>10 631 501,16</b>

	2018	Distribución resultado de 2018	Resultado de 2019	Otros	2019
Reserva legal	500 000,00	-	-	-	500 000,00
Reserva voluntaria	7 980 552,61	-	-	-	7 980 552,61
Otras reservas	2 082 818,39	-	-	-	2 082 818,39
Resultado de ejercicios anteriores	-	(2 855 135,92)	-	-	(2 855 135,92)
Resultado del ejercicio	(2 855 135,92)	2 855 135,92	2 825 075,91	-	2 825 075,91
	<b>7 708 235,08</b>	<b>-</b>	<b>2 825 075,91</b>	<b>-</b>	<b>10 533 310,99</b>

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.



OL4357416

**CLASE 8.<sup>a</sup>****Novarex Actius Mobiliaris S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2020 y 2019, ha sido el siguiente:

	2020	2019
Saldo al 1 de enero	(11 154 632,11)	(10 919 339,52)
Entradas	(689 577,68)	(686 363,26)
Salidas	<u>245 008,61</u>	<u>451 070,67</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(11 599 201,18)</u>	<u>(11 154 632,11)</u>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad mantenía 1.064.904 y 1.022.804 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2020	2019
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>18 315 559,57</u>	<u>18 659 109,23</u>
Número de acciones en circulación	<u>1 389 904</u>	<u>1 432 004</u>
Valor teórico por acción	<u>13,18</u>	<u>13,03</u>
Número de accionistas	<u>111</u>	<u>112</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, dos accionistas, personas jurídicas, poseían acciones que representaban el 79,12% y el 81,06% de la cifra de capital social, respectivamente, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



OL4357417

**CLASE 8.<sup>a</sup>****Novarex Actius Mobiliaris S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

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

	2020	2019
<b>Accionistas</b>		
DUBAPI, S.L.	21,58%	25,21%
MARKIS 16 S.L.	57,54%	55,85%
	<u>79,12%</u>	<u>81,06%</u>

**10. Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Capital nominal no suscrito ni en circulación	451 920,00	451 920,00
Pérdidas fiscales a compensar	773 442,10	871 632,27
Otros	441 981,28	345 897,58
	<u>1 667 343,38</u>	<u>1 669 449,85</u>

A 31 de diciembre de 2020 y 2019 el capítulo de "Otros" recoge los compromisos de compra de participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva recogidos por su valor razonable.

**11. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2020, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y sucesivas modificaciones, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2020 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El resultado contable antes de impuestos del ejercicio se ha compensado del importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.



OL4357418

**CLASE 8.<sup>a</sup>****Novarex Actius Mobiliaris S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a 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 detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2020 y 2019 por la Sociedad es el siguiente:

	2020	2019
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	16,29	19,07
Ratio de operaciones pagadas	15,23	19,37
Ratio de operaciones pendientes de pago	21,83	17,60



OL4357419

CLASE 8.<sup>a</sup>**Novarex Actius Mobiliaris S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

	Importe (euros)	Importe (euros)
Total pagos realizados	34 309,93	32 868,35
Total pagos pendientes	6 566,66	6 731,45

**13. Otra información**

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 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 2020 y 2019.

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 2020 y 2019, ascienden a 3 miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2020 y 2019 no han existido remuneraciones a los miembros del Organismo 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.



0L4357420

**CLASE 8.<sup>a</sup>****Novarex Actius Mobiliaris S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2020, se compone de:

Descripción	Hombres	2020 Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	2	2	-
	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>-</b>

En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad o personas vinculadas con ellos manifiestan que, al 31 de diciembre de 2020:

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

Adicionalmente, tal y como se define en el artículo 229.1.f) de la citada Ley, la relación de miembros del Consejo de Administración que han desarrollado actividades por cuenta propia o cuenta ajena que entrañasen una competencia efectiva, sea puntual o potencial, con la Sociedad o que, de cualquier otro modo, les situasen en un conflicto permanente con los intereses de la misma, deben informarse. A 31 de diciembre de 2020 no se ha desarrollado ningún tipo de actividad por cuenta propia o ajena que entrañasen una competencia efectiva con la Sociedad.



OL4357421

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**Novarex Actius Mobiliaris S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(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, al 31 de diciembre de 2020, las personas vinculadas a los miembros de dicho Consejo de Administración, según se definen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, no presentaban situaciones de conflicto de interés con la Sociedad, bien fueran estas directas o indirectas.

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

#### **14. Hechos Posteriores**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

**Novarex Actius Mobiliaris S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OL4357422

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
R. ESTADO ARGENTIN 2035-12-15	EUR	-	-	930,88	930,88	XS0209139244
<b>TOTALES Deuda pública</b>				<b>930,88</b>	<b>930,88</b>	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	802 592,18	-	352 348,59	(450 243,59)	ES0178430E18
ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	44 564,08	-	19 573,84	(24 990,24)	ES0178430098
ACCIONES BSCH	EUR	217 328,05	-	103 073,26	(114 254,79)	ES0113900J37
ACCIONES BBVA	EUR	325 152,27	-	185 739,12	(139 413,15)	ES0113211835
ACCIONES TALGO	EUR	307 423,70	-	202 383,44	(105 040,26)	ES0105065009
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 697 060,28</b>		<b>863 118,25</b>	<b>(833 942,03)</b>	
Acciones y participaciones Directiva						
I.I.C. GVC GAESCO 300 PLACE	EUR	600 000,00	-	680 929,05	80 929,05	ES0157638018
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>600 000,00</b>		<b>680 929,05</b>	<b>80 929,05</b>	
Entidades de capital riesgo						
ACCIONES TAIGA EOLICAS	EUR	900 000,00	-	258 170,17	(641 829,83)	ES0177082031
<b>TOTALES Entidades de capital riesgo</b>		<b>900 000,00</b>		<b>258 170,17</b>	<b>(641 829,83)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>3 197 060,28</b>		<b>1 803 148,35</b>	<b>(1 393 911,93)</b>	

**Novarex Actius Mobiliaris S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



OL4357423

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
R. ESTADO ARGENTIN 0,500 2029-07-09	EUR	-	1,04	251,79	251,79	XS2200244072
R. ESTADO ARGENTIN 10,000 2041-07-09	EUR	68 678,14	127,62	108 247,56	39 569,42	XS2177365363
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>68 678,14</b>	<b>128,66</b>	<b>108 499,35</b>	<b>39 821,21</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
R. BSCH FINANCE 3,125 2021-01-08	USD	206 424,35	3 073,17	204 638,89	(1 785,46)	US80281LAD73
R. MORGAN STANLEY 5,500 2021-07-28	USD	220 359,88	4 783,49	210 670,12	(9 689,76)	US61747WAL37
R. GENERAL MOTORS 4,200 2021-03-01	USD	210 186,50	2 864,98	205 346,07	(4 840,43)	US37045XBF24
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>636 970,73</b>	<b>10 721,64</b>	<b>620 655,08</b>	<b>(16 315,65)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES SAF HOLLAND	EUR	250 248,75	-	219 520,00	(30 728,75)	DE000SAFH001
ACCIONES INVESCO	USD	595 463,98	-	361 683,38	(233 780,60)	BMG491BT1088
ACCIONES STANDARD LIFE	GBP	601 843,07	-	257 384,77	(344 458,30)	GB00BF8Q6K64
ACCIONES HSBC	GBP	150 350,28	-	92 280,88	(58 069,40)	GB0005405286
ACCIONES ENGIE SA	EUR	295 446,40	-	162 760,00	(132 686,40)	FR0010208488
ACCIONES ORANGE	EUR	199 938,36	-	184 946,00	(14 992,36)	FR0000133308
ACCIONES BNP	EUR	254 762,92	-	211 214,50	(43 548,42)	FR0000131104
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	477 399,62	-	580 500,00	103 100,38	FR0000125007
ACCIONES AXA	EUR	512 745,77	-	439 995,60	(72 750,17)	FR0000120628
ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	303 000,98	-	412 312,86	109 311,88	IE00BTN1Y115
ACCIONES NOVO NORDISK A	DKK	149 564,76	-	235 078,35	85 513,59	DK0060534915
ACCIONES TOYOTA	JPY	591 006,12	-	815 904,39	224 898,27	JP3633400001
ACCIONES BASF	EUR	500 134,39	-	485 400,00	(14 734,39)	DE000BAS1111
ACCIONES MUENCHE RUECK	EUR	339 243,71	-	689 552,00	350 308,29	DE0008430026
ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	418 624,26	-	676 350,00	257 725,74	DE0005552004
ACCIONES BMW	EUR	711 867,45	-	624 789,50	(87 077,95)	DE0005190003
ACCIONES DEUTSCHE BK	EUR	166 856,64	-	460 873,50	(705 983,14)	DE0005140008
ACCIONES ARYZTA AG	CHF	168 009,00	-	16 848,14	(151 160,86)	CH0043238366
ACCIONES DUFREY AG	CHF	454 033,75	-	304 094,79	(149 938,96)	CH0023405456
ACCIONES HOLCIM LTD.	CHF	429 771,73	-	427 016,26	(2 755,47)	CH0012214059
ACCIONES ACCOR	EUR	202 129,08	-	139 120,00	(63 009,08)	FR0000120404
ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	786 532,79	-	547 860,68	(238 672,11)	PA1436583006
ADR TEVA PHARMA.	USD	602 314,32	-	177 730,94	(424 583,38)	US8816242098
ACCIONES TERADYNE INC	USD	203 210,48	-	284 599,52	81 389,04	US8807701029
ADR KOMATSU	USD	265 526,32	-	290 047,07	24 520,75	US5004584018
ACCIONES EXXON MOBIL	USD	401 520,79	-	394 772,64	(6 748,15)	US30231G1022

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4357424

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ADR CHINA MOBILE	USD	200 596,16	-	186 894,77	(13 701,39)	US16941M1099
ACCIONES CBRE GROUP	USD	199 212,68	-	236 165,84	36 953,16	US12504L1098
ACCIONES BOOKING HOLDING	USD	285 503,30	-	328 169,77	42 666,47	US09857L1089
ACCIONES BOEING	USD	199 040,39	-	245 310,85	46 270,46	US0970231058
ACCIONES MOTOR OIL (HELL)	EUR	269 476,82	-	236 000,00	(33 476,82)	GRS426003000
ACCIONES AT&T INC.	USD	191 301,68	-	188 335,45	(2 966,23)	US00206R1023
ADR CIA VALE DO RIO	USD	301 615,12	-	401 971,11	100 355,99	US91912E1055
ACCIONES NORWEGIAN AIR S	NOK	277 900,77	-	100 959,75	(176 941,02)	NO0010196140
ACCIONES TELENOR ASA RES	NOK	189 921,18	-	187 897,09	(2 024,09)	NO0010063308
ACCIONES BOSKALIS WESTMI	EUR	804 237,68	-	543 214,00	(261 023,68)	NL0000852580
ACCIONES AEGON	EUR	690 770,90	-	423 937,05	(266 833,85)	NL0000303709
ACCIONES EADS	EUR	204 713,95	-	359 120,00	154 406,05	NL0000235190
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	558 032,58	-	525 487,04	(32 545,54)	LU1598757687
ACCIONES FANUC	JPY	353 377,46	-	500 118,32	146 740,86	JP3802400006
ACCIONES NIDEC CORPORATI	JPY	198 882,06	-	307 170,46	108 288,40	JP3734800000
ACCIONES AMERICAN AIRLIN	USD	200 418,39	-	232 357,88	31 939,49	US02376R1023
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>16 156 546,84</b>	-	<b>14 495 745,15</b>	<b>(1 660 801,69)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
I.I.C. INVESCO ASEAN E	USD	355 444,70	-	309 535,46	(45 909,24)	LU1775947333
I.I.C. HSBC CHIN. EQ.	USD	189 088,61	-	441 981,28	252 892,67	LU0039217434
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>544 533,31</b>	-	<b>751 516,74</b>	<b>206 983,43</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>17 406 729,02</b>	<b>10 850,30</b>	<b>15 976 416,32</b>	<b>(1 430 312,70)</b>	

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
R. ESTADO ARGENTIN 2035-12-15	EUR	-	-	5 869,22	5 869,22	XS0209139244
<b>TOTALES Deuda pública</b>				<b>5 869,22</b>	<b>5 869,22</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	646 343,05	-	320 310,65	(326 032,40)	ES0178430E18
ACCIONES BOLSAS MERC.ESP	EUR	260 777,73	-	338 643,00	77 865,27	ES01150566139
ACCIONES BSCH	EUR	217 328,05	-	145 171,60	(72 156,45)	ES0113900J37
ACCIONES BBVA	EUR	325 152,27	-	229 377,46	(95 774,81)	ES0113211835
ACCIONES TALGO	EUR	307 423,70	-	298 068,96	(9 354,74)	ES0105065009
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 757 024,80</b>		<b>1 331 571,67</b>	<b>(425 453,13)</b>	
<b>Entidades de capital riesgo</b>						
ACCIONES TAIGA EOLICAS	EUR	900 000,00	-	414 729,70	(485 270,30)	ES0177082031
<b>TOTALES Entidades de capital riesgo</b>		<b>900 000,00</b>		<b>414 729,70</b>	<b>(485 270,30)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>2 657 024,80</b>		<b>1 752 170,59</b>	<b>(904 854,21)</b>	

CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4357425

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4357426

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
R. ESTADO ARGENTIN 1,200 2038-12-31	EUR	68 678,14	2 684,08	145 261,63	76 583,49	XS0205537581
R. ESTADO USA 8,750 2020-08-15	USD	451 722,12	11 787,66	372 136,90	(79 585,22)	US912810EG95
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>520 400,26</b>	<b>14 471,74</b>	<b>517 398,53</b>	<b>(3 001,73)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
R. TELEFONICA EMIS 5,134 2020-04-27	USD	214 213,17	2 034,21	225 008,77	10 795,60	US87938WAM55
R. BSCH FINANCE 3,125 2021-01-08	USD	206 424,35	3 347,01	225 062,35	18 638,00	US80281LAD73
R. MORGAN STANLEY 2,800 2020-06-16	USD	164 217,29	208,02	178 991,41	14 774,12	US61761JB325
R. MORGAN STANLEY 5,500 2021-07-28	USD	220 359,88	5 209,73	234 842,03	14 482,15	US61747WAL37
R. GENERAL MOTORS 4,200 2021-03-01	USD	210 186,50	3 120,26	227 706,85	17 520,35	US37045XBF24
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>1 015 401,19</b>	<b>13 919,23</b>	<b>1 091 611,41</b>	<b>76 210,22</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES AEGON	EUR	690 770,90	-	519 644,66	(171 126,24)	NL0000303709
ADR CIA VALE DO RIO	USD	301 615,12	-	344 798,07	43 182,95	US91912E1055
ACCIONES TOYOTA	JPY	591 006,12	-	816 932,93	225 926,81	JP3633400001
ACCIONES NIDEC CORPORATI	JPY	198 882,06	-	184 775,47	(14 106,59)	JP3734800000
ACCIONES FANUC	JPY	353 377,46	-	417 248,17	63 870,71	JP3802400006
ACCIONES KIAOMI CLASS B	HKD	451 811,02	-	395 346,97	(56 464,05)	KYG9830T1067
ACCIONES SAF HOLLAND	EUR	250 248,75	-	145 040,00	(105 208,75)	LU0307018795
ACCIONES STANDARD LIFE	GBP	601 843,07	-	290 867,21	(310 975,86)	GB00BF8Q6K64
ACCIONES STMICROELECT.	EUR	249 145,07	-	450 636,00	201 490,93	NL0000226223
ACCIONES HSBC	GBP	150 350,28	-	152 327,57	1 977,29	GB0005405286
ACCIONES BOSKALIS WESTMI	EUR	804 237,68	-	549 480,00	(254 757,68)	NL0000852580
ACCIONES NORWEGIAN AIR S	NOK	199 803,77	-	126 281,06	(73 522,71)	NO0010196140
ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	477 777,35	-	720 510,83	242 733,48	PA1436583006
ACCIONES BOOKING HOLDING	USD	285 503,30	-	329 563,52	44 060,22	US09857L1089
ADR KOMATSU	USD	265 526,32	-	274 326,47	8 800,15	US5004584018
ACCIONES INVESCO	USD	595 463,98	-	406 341,27	(189 122,71)	BMG491BT1088
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	558 032,58	-	435 363,79	(122 668,79)	LU1598757687
ACCIONES E.ON AG	EUR	785 339,83	-	695 728,20	(89 611,63)	DE000ENAG999
ACCIONES HOLCIM LTD.	CHF	429 771,73	-	469 489,03	39 717,30	CH0012214059
ACCIONES DUFREY AG	CHF	397 678,28	-	362 189,61	(35 488,67)	CH0023405456
ACCIONES ARYZTA AG	CHF	168 009,00	-	26 608,27	(141 400,73)	CH0043238366
ACCIONES DEUTSCHE BK	EUR	1 166 856,64	-	356 225,50	(810 631,14)	DE0005140008

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4357427

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES BMW	EUR	711 867,45	-	632 661,00	(79 206,45)	DE0005190003
ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	418 624,26	-	567 967,00	149 342,74	DE0005552004
ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	303 000,98	-	434 906,84	131 905,86	IE00BTN1Y115
ACCIONES BASF	EUR	500 134,39	-	505 125,00	4 990,61	DE000BASF111
ACCIONES NOVO NORDISK A	DKK	149 564,76	-	212 143,70	62 578,94	DK0060534915
ACCIONES ACCOR	EUR	202 129,08	-	196 225,00	(5 904,08)	FR0000120404
ACCIONES AXA	EUR	512 745,77	-	566 230,50	53 484,73	FR0000120628
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	477 399,62	-	565 020,00	87 620,38	FR0000125007
ACCIONES BNP	EUR	254 762,92	-	258 867,00	4 104,08	FR0000131104
ACCIONES ENGIE SA	EUR	295 446,40	-	187 200,00	(108 246,40)	FR0010208488
ACCIONES MUENCHE RUECK	EUR	339 243,71	-	746 920,00	407 676,29	DE0008430026
ADR TEVA PHARMA.	USD	602 314,32	-	196 576,63	(405 737,69)	US8816242098
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>14 740 283,97</b>	-	<b>13 539 567,27</b>	<b>(1 200 716,70)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
I.I.C. INVESCO ASEAN E	USD	355 444,70	-	371 850,76	16 406,06	LU1775947333
I.I.C. HSBC CHIN. EQ.	USD	189 088,61	-	345 897,58	156 808,97	LU0039217434
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>544 533,31</b>	-	<b>717 748,34</b>	<b>173 215,03</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>16 820 618,73</b>	<b>28 390,97</b>	<b>15 866 325,55</b>	<b>(954 293,18)</b>	



CLASE 8.ª



OL4357428

**Novarex Actius Mobiliaris S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

### **Exposición fiel del negocio y actividades principales**

Novarex Actius Mobiliaris S.I.C.A.V., S.A. mantiene una política de inversión Global. Puede invertir en valores de renta variable nacional e internacional y en renta fija de emisores públicos o privados de cualquier país. Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de cobertura e inversión.

El año 2020 será recordado como el año de la crisis sanitaria derivada del COVID que durante el mes de febrero y marzo provocó caídas significativas tanto en dimensión como en velocidad en los principales índices bursátiles.

A medida que avanzaba el año, el pánico que inicialmente había cotizando el mercado se fue desvaneciendo, las bolsas volvieron a cotizar con algo más de racionalidad, reflejando mejor el hecho de que se trataba de una crisis exógena provocada por la crisis sanitaria y no una crisis por desequilibrios internos de los agentes económicos. Aunque el impacto en las empresas y sobre todo en algunos sectores como el turismo sigue siendo fuerte, consideramos que es temporal.

Es importante destacar que tanto en la bajada, como en la posterior recuperación de los mercados, aumentó la dispersión ya antes observada entre los valores value y growth debido en parte a la situación de la misma (confinamiento, cierre de factores de producción) y posible aceleración de cambios estructurales (más peso del mundo digital y online respecto el físico). La excepción fueron los dos últimos meses del año donde fue el sesgo value el claro ganador. A partir del anuncio de la Vacuna a principios de noviembre, el rendimiento de este tipo de empresas se disparó y se empezó a cerrar el gap, aún existente y muy amplio, entre value y growth.

Respecto a la volatilidad aumentó significativamente durante la primera parte del año, rompiendo una tendencia que por más de tres años se situaban por debajo de sus medias históricas. A medida que la situación en los mercados se relajó, los niveles de volatilidad se bajaron de forma significativa a niveles más normales, aunque aún elevados comparados con los niveles de los años anteriores. Esta tendencia continuó durante la segunda mitad del año y los pocos repuntes de volatilidad que hubo no superaron el nivel de 30, y continuaron bajando posteriormente.

Respecto a la renta fija, durante la primera parte del año, se produjo una ampliación de spreads destacable, sobre todo en High Yield y que se vio contrarrestada por una política monetaria de los principales países que hicieron todo lo necesario con recursos ilimitados para mantener la liquidez en el mercado para que las empresas se pudieran financiar en el parón económico. En cuanto a disponibilidad de financiación tanto en los mercados como en el canal bancario, todas las medidas han resultado satisfactorias ya que todas las empresas han podido financiarse con facilidad.



CLASE 8.ª



OL4357429

**Novarex Actius Mobiliaris S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

En los primeros meses post-covid los inversores se centraron más en los balances de las empresas, que en los resultados de las mismas. La mayor parte del universo de estas han digerido la crisis sin problemas, al tener balances saneados y ningún problema de financiación. Por otra parte, los mejores resultados en los últimos trimestres del año vs los esperados y la total vuelta a la normalidad económica mostrada en ASIA con países como Taiwan o China ha ayudado a un optimismo inversor que ha hecho subir las bolsas.

Los últimos datos facilitados por el FMI o los datos macroeconómicos en China (que actúa como indicador adelantado) señalan, un decrecimiento muy importante este año, pero una rápida recuperación en el próximo. De hecho la recuperación en china, aunque gradual y no se puede considerar del mismo nivel que antes del coronavirus, ha sido fuerte. Indicadores similares de recuperación se pueden ver ya en Europa y parte de Estados Unidos.

Durante el año se han realizado, con finalidad de inversión, las siguientes operaciones con derivados: futuros sobre mini S&P, futuros sobre Eurostoxx. Las operaciones con derivados han proporcionado un un resultado global positivo 40.681,31.

### **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, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### **Gastos de I+D y Medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2020 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2020 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



OL4357430

**CLASE 8.ª**

**Novarex Actius Mobiliaris S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

### **Periodo medio de pago a proveedores**

Durante el ejercicio 2020, 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 2020, 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 2020, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2020.

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2020**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



OL4357431

**CLASE 8ª**

**Novarex Actius Mobiliaris S.I.C.A.V., S.A.**

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

Reunidos los Administradores de Novarex Actius Mobiliaris S.I.C.A.V., S.A., en fecha 30 de marzo de 2021, 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 2020, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2020.

**FIRMANTES:**

\_\_\_\_\_  
Montserrat Pich-Aguilera Roca  
Presidenta Consejera Delegada

\_\_\_\_\_  
Mercedes Durany Pich  
Vicepresidenta Consejera Delegada

\_\_\_\_\_  
Salvador Durany Pich  
Consejero

\_\_\_\_\_  
Juan Pich-Aguilera Roca  
Consejero

\_\_\_\_\_  
Juan Maria Figuera Santesmas  
Secretario No Consejero