

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

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2017

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V., (la Sociedad), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, 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 2017, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V., está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2017.

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

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, 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.

Valoración de la cartera de inversiones

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos negociados en algún mercado organizado y de las participaciones en otros vehículos de inversión que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V., correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2016 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 31 de marzo de 2017.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad, y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 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 en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

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

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

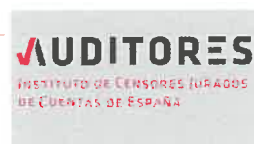
Entre los riesgos que han sido objeto de comunicación a los Administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema M^a Ramos Pascual (22788)

23 de marzo de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2018 Nº 01/18/04648
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



0N2883953

CLASE 8.ª**Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.****Balance de situación al 31 de diciembre de 2017**
(Expresado en euros)

ACTIVO	2017	2016
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	42 107 853,84	33 687 997,02
Deudores	148 022,10	158 178,22
Cartera de inversiones financieras	40 218 743,26	27 698 523,36
Cartera interior	3 565 281,74	1 910 954,11
Valores representativos de deuda	1 180 250,24	1 490 818,19
Instrumentos de patrimonio	839 499,52	420 135,92
Instituciones de Inversión Colectiva	1 545 531,98	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	36 575 331,56	25 731 687,21
Valores representativos de deuda	2 287 578,23	2 122 454,77
Instrumentos de patrimonio	2 820 995,11	1 554 724,99
Instituciones de Inversión Colectiva	31 452 824,86	22 054 507,45
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	13 933,36	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	78 129,96	55 882,04
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 741 088,48	5 831 295,44
TOTAL ACTIVO	42 107 853,84	33 687 997,02

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.^a



ON2883954

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

Balance de situación al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	42 054 231,97	32 787 778,02
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	42 054 231,97	32 787 778,02
Capital	17 289 236,35	14 494 042,64
Partícipes	-	-
Prima de emisión	19 642 646,61	15 898 780,76
Reservas	2 995 974,44	2 444 842,46
(Acciones propias)	(23,63)	(606 740,80)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(133 688,57)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 126 398,20	690 541,53
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	53 621,87	900 219,00
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	53 600,78	871 327,93
Pasivos financieros	-	-
Derivados	21,09	28 891,07
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	42 107 853,84	33 687 997,02
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016
Cuentas de compromiso	3 273 792,44	1 341 482,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 383 831,33	252 206,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1 889 961,11	1 089 276,00
Otras cuentas de orden	2 110 763,65	4 905 957,36
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	2 110 763,65	4 905 957,36
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	5 384 556,09	6 247 439,36

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



ON2883955

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

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	54 879,86	23 638,06
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(278 491,72)	(161 161,75)
Comisión de gestión	(226 747,46)	(126 987,99)
Comisión de depositario	(39 434,29)	(24 322,14)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(12 309,97)	(9 851,62)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(223 611,86)	(137 523,69)
Ingresos financieros	260 050,64	165 953,18
Gastos financieros	(13 700,31)	(11 821,20)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 978 519,39	622 919,67
Por operaciones de la cartera interior	90 138,83	67 330,36
Por operaciones de la cartera exterior	1 888 380,56	562 223,30
Por operaciones con derivados	-	(6 633,99)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(10 564,35)	(8 084,48)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	157 183,46	66 073,22
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	3 300,83	7 350,68
Resultados por operaciones de la cartera exterior	229 039,71	(22 806,70)
Resultados por operaciones con derivados	(75 157,08)	81 529,24
Otros	-	-
Resultado financiero	2 371 488,83	835 040,39
Resultado antes de impuestos	2 147 876,97	697 516,70
Impuesto sobre beneficios	(21 478,77)	(6 975,17)
RESULTADO DEL EJERCICIO	2 126 398,20	690 541,53

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 2017.

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2017

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 126 398,20
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	2 126 398,20

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 2016	14 494 042,64	15 898 780,76	2 444 842,46	(606 740,80)	(133 688,57)	-	690 541,53	-	-	32 787 778,02
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	14 494 042,64	15 898 780,76	2 444 842,46	(606 740,80)	(133 688,57)	-	690 541,53	-	-	32 787 778,02
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	2 126 398,20	-	-	2 126 398,20
Aplicación del resultado del ejercicio	2 795 193,71	3 743 865,85	556 852,96	(606 740,80)	133 688,57	-	(690 541,53)	-	-	7 140 055,75
Operaciones con accionistas	-	-	(5 720,98)	606 717,17	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	17 289 236,35	19 642 646,61	2 995 974,44	(23,63)	-	-	2 126 398,20	-	-	42 054 231,97

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 2017.



CLASE 8.^a



0N2883956

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)



CLASE 8.ª
Cuentas Patrimoniales



0N2883957

Al 31 de diciembre de 2016

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 690 541,53

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 690 541,53

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio a cuenta	Dividendo atribuido	Otro patrimonio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	6 630 731,82	4 197 655,83	2 439 551,84	(4 774 675,51)	(357 989,52)	-	249 223,28	-	-	8 384 497,74
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 630 731,82	4 197 655,83	2 439 551,84	(4 774 675,51)	(357 989,52)	-	249 223,28	-	-	8 384 497,74
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	690 541,53	-	-	690 541,53
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	24 922,33	-	224 300,95	-	(249 223,28)	-	-	-
Operaciones con accionistas	7 863 310,82	11 701 124,90	(19 631,71)	4 167 934,71	-	-	-	-	-	23 712 738,72
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	14 494 042,64	15 898 780,73	2 444 842,46	(606 740,80)	(133 688,57)	-	690 541,53	-	-	32 787 777,99



CLASE 8.ª



ON2883958

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 13 de septiembre de 1988. Tiene su domicilio social en Ciudad Grupo Santander, Avenida de Cantabria s/n, Boadilla del Monte, Madrid.

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

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, 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 Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Banco Santander, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Santander Securities Services, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, 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.).



CLASE 8.^a



0N2883959

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, 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 pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



CLASE 8.ª



ON2883960

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de gestión ha sido del 0,58%.

Welzia Management, S.G.I.I.C., S.A., percibe una comisión fija anual del 0,50% sobre el patrimonio delegado.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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



CLASE 8.ª



0N2883961

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2017 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016.



CLASE 8.ª



ON2883962

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

d) Consolidación

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, pertenece a un Grupo de sociedades, encontrándose al 31 de diciembre de 2017 participada en un 43,11% por Inversiones Los Arpeos, S.L. La Sociedad dominante última del Grupo es Inversiones Los Arpeos, S.L., domiciliada en Santander, cuyas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas el 31 de marzo de 2017, y se encuentran depositadas en el Registro Mercantil de Santander.

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 2017 y 2016.

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



CLASE 8.^a



ON2883963

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2017, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2016, es la siguiente:

	2017	2016
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	2 126 398,20	690 541,53
	2 126 398,20	690 541,53
Propuesta de distribución		
Reserva legal	212 639,82	69 054,15
Reserva voluntaria	1 913 758,38	487 798,81
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	-	133 688,57
	2 126 398,20	690 541,53

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.ª



ON2883964

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(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.

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



CLASE 8.ª



0N2883965

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0N2883966

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



ON2883967

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



ON2883968

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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

k) Valor 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.



CLASE 8.^a



ON2883969

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Depósitos de garantía	22 131,77	59 206,70
Administraciones Públicas deudoras	106 987,35	27 413,28
Otros	18 902,98	71 558,24
	<u>148 022,10</u>	<u>158 178,22</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se desglosa tal y como sigue:

	2017	2016
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	86 543,83	27 413,28
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	20 443,52	-
	<u>106 987,35</u>	<u>27 413,28</u>



CLASE 8.^a



ON2883970

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	21 478,77	6 976,58
Otros	32 122,01	864 351,35
	<u>53 600,78</u>	<u>871 327,93</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se desglosa tal y como sigue:

	2017	2016
Otras retenciones	-	1,41
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	21 478,77	6 975,17
	<u>21 478,77</u>	<u>6 976,58</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2017 y 2016, recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, las cuales se liquidan de manera mensual y trimestral, respectivamente.



CLASE 8.ª



0N2883971

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
Cartera interior	3 565 281,74	1 910 954,11
Valores representativos de deuda	1 180 250,24	1 490 818,19
Instrumentos de patrimonio	839 499,52	420 135,92
Instituciones de Inversión Colectiva	1 545 531,98	-
Cartera exterior	36 575 331,56	25 731 687,21
Valores representativos de deuda	2 287 578,23	2 122 454,77
Instrumentos de patrimonio	2 820 995,11	1 554 724,99
Instituciones de Inversión Colectiva	31 452 824,86	22 054 507,45
Derivados	13 933,36	-
Intereses de la cartera de inversión	78 129,96	55 882,04
	40 218 743,26	27 698 523,36

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A.

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2017	2016
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	1 585 443,40	5 757 887,55
Cuentas en divisa	52 040,03	46 851,62
Otras cuentas de tesorería		
Cuentas en divisa	103 605,05	26 556,27
	1 741 088,48	5 831 295,44



CLASE 8.ª



0N2883972

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2017 y 2016 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 y 2016, recoge el saldo mantenido en otras entidades pertenecientes al Grupo Santander.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2017 y 2016 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2016	Operaciones con acciones	Otros	2017
Capital inicial	2 425 000,00	-	-	2 425 000,00
Capital estatutario emitido	12 069 042,64	2 795 193,71	-	14 864 236,35
	14 494 042,64	2 795 193,71	-	17 289 236,35

	2015	Operaciones con acciones	Otros	2016
Capital inicial	2 425 000,00	-	-	2 425 000,00
Capital estatutario emitido	4 205 731,82	7 863 310,82	-	12 069 042,64
	6 630 731,82	7 863 310,82	-	14 494 042,64

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

Desde el 1 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

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



CLASE 8.^a



0N2883973

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2017, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 2.795.193,71 euros habiendo puesto en circulación 2.881.643 acciones de 0,97 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 10 de noviembre de 2017.

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 7.863.310,82 euros habiendo puesto en circulación 8.106.506 acciones de 0,97 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2016	Distribución resultados de 2016	Otros	2017
Reserva legal	506 457,35	69 054,15	-	575 511,50
Reserva voluntaria	1 938 385,11	487 798,81	(5 720,98)	2 420 462,94
Resultado de ejercicios anteriores	(133 688,57)	133 688,57	-	-
	2 311 153,89	690 541,53	(5 720,98)	2 995 974,44

	2015	Distribución resultados de 2015	Otros	2016
Reserva legal	481 535,02	24 922,33	-	506 457,35
Reserva voluntaria	1 958 016,82	-	(19 631,71)	1 938 385,11
Resultado de ejercicios anteriores	(357 989,52)	224 300,95	-	(133 688,57)
	2 081 562,32	249 223,28	(19 631,71)	2 311 153,89

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



CLASE 8.ª



ON2883974

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2017 y 2016, ha sido el siguiente:

	2017	2016
Saldo al 1 de enero	(606 740,80)	(4 774 675,51)
Entradas	(6 177,70)	(1 612 353,65)
Salidas	<u>612 894,87</u>	<u>5 780 288,36</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(23,63)</u>	<u>(606 740,80)</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad mantenía 10 y 271.350 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2017	2016
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>42 054 231,97</u>	<u>32 787 778,02</u>
Número de acciones en circulación	<u>17 823 945</u>	<u>14 670 962</u>
Valor teórico por acción	<u>2,36</u>	<u>2,23</u>
Número de accionistas	<u>237</u>	<u>257</u>

e) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2017, 1 accionista poseía acciones que representaban el 43,11% de la cifra de capital en circulación, por lo que al poseer un porcentaje individual superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.ª



ON2883975

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

Al cierre de ejercicio 2016, 2 accionistas poseían acciones que representaban el 75,97% de la cifra de capital en circulación, 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.

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

	2017	2016
Accionistas		
Inversiones Arpeos, S.L.	<u>43,11%</u>	<u>52,37%</u>

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Capital nominal no suscrito ni en circulación	<u>2 110 763,65</u>	<u>4 905 957,36</u>
	<u>2 110 763,65</u>	<u>4 905 957,36</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2017, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, 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 2017 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.



CLASE 8.ª



ON2883976

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

El capítulo “Acreedores - Administraciones Públicas” recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos.

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

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

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

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

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

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 periodo medio de pago a proveedores efectuado durante el ejercicio 2017 es inferior a 60 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

14. Otra información

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



CLASE 8.ª



ON2883977

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

Adicionalmente, en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias “Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva” 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 2017 y 2016.

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. y Deloitte, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016, ascienden a tres miles de euros en cada ejercicio.

Durante los ejercicios 2017 y 2016 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2017, se compone de cuatro hombres.

Al 31 de diciembre de 2017, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON2883978

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANKIA SA4.002024-05-22	EUR	491 507,71	12 273,97	521 030,14	29 522,43	ES0213307004
BANCO SANTANDER 6.252049-12-11	EUR	549 588,05	2 187,50	659 220,10	109 632,05	XS1107291541
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 041 095,76	14 461,47	1 180 250,24	139 154,48	
Acciones admitidas cotización						
REPSOL SA	EUR	2 183,08	-	2 183,80	0,72	ES06735169B1
TELEFONICA SA	EUR	251 860,04	-	173 249,38	(78 610,66)	ES0178430E18
REPSOL SA	EUR	76 422,24	-	84 960,69	8 538,45	ES0173516115
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	96 835,48	-	93 670,13	(3 165,35)	ES0148396007
IBERDROLA SA	EUR	85 095,30	-	108 482,78	23 387,48	ES01444580Y14
ENAGAS SA	EUR	85 077,01	-	81 158,00	(3 919,01)	ES0130960018
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	114 103,82	-	115 897,15	1 793,33	ES0113211835
CELLNEX TELECOM SAU	EUR	105 673,18	-	149 450,00	43 776,82	ES0105066007
TALGO SA	EUR	65 268,41	-	30 447,59	(34 820,82)	ES0105065009
TOTALES Acciones admitidas cotización		882 518,56	-	839 499,52	(43 019,04)	
Acciones y participaciones Directiva						
WELZIA CRECIMIENTO 15 FI	EUR	760 000,00	-	780 265,22	20 265,22	ES0184676031
WELZIA GLOBAL OPPORTUNIT	EUR	760 000,00	-	765 266,76	5 266,76	ES01844593004
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 520 000,00	-	1 545 531,98	25 531,98	
TOTAL Cartera Interior		3 443 614,32	14 461,47	3 565 281,74	121 667,42	

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
TITULIZACION LUSITANO 0.002047-10-16	EUR	49 734,20	-	47 752,44	(1 981,76)	XS0206050147
UBS GROUP AG 5.752049-12-29	EUR	221 623,77	9 956,16	228 135,25	6 511,48	CH0271428309
TOTAL SA 3.882049-12-29	EUR	419 950,31	9 682,19	449 025,52	29 075,21	XS1413581205
GAS NATURAL FENO4.122049-11-30	EUR	414 996,51	1 989,04	437 011,78	22 015,27	XS1139494493
TELEFONICA EURO P5.882049-03-31	EUR	647 210,76	26 654,79	697 554,03	50 343,27	XS1050461034
TELEFONICA EURO P5.002049-03-31	EUR	308 733,00	11 342,47	323 741,66	15 008,66	XS1050460739
DEUTSCHE BANK AG 6.002049-04-30	EUR	98 905,26	4 043,84	104 357,55	5 452,29	DE000DB7XHP3
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 161 153,81	63 668,49	2 287 578,23	126 424,42	
Acciones admitidas cotización						
CARNIVAL PLC	GBP	49 658,63	-	46 064,30	(3 594,33)	GB0031215220
TOTAL SA	EUR	198 307,32	-	193 619,23	(4 688,09)	FR0000120271
ADOBE SYSTEMS INC	USD	50 297,51	-	56 047,64	5 750,13	US00724F1012
FACEBOOK INC	USD	50 172,07	-	50 852,84	680,77	US30303M1027
NEXTERA ENERGY INC	USD	49 913,02	-	51 515,90	1 602,88	US65339F1012
PARTNERS GROUP HOLDING AG	CHF	24 483,81	-	25 683,26	1 199,45	CH0024608827
ALLSTATE CORP/THE	USD	24 799,21	-	28 954,70	4 155,49	US0200021014
LONZA GROUP AG	CHF	50 272,67	-	53 091,39	2 818,72	CH0013841017
CIGNA CORP	USD	25 269,50	-	27 402,89	2 133,39	US1255091092
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	GBP	24 930,94	-	24 407,96	(522,98)	GB00B0SWJX34
3I GROUP PLC	GBP	24 867,50	-	24 099,27	(768,23)	GB00B1YW4409
SAP SE	EUR	79 400,46	-	107 467,50	28 067,04	DE0007164600
DIAGEO PLC	GBP	59 836,95	-	78 480,00	18 643,05	GB0002374006
SIKA AG	CHF	47 902,60	-	52 904,45	5 001,85	CH0000587979
SANOFI SA	EUR	160 050,00	-	143 700,00	(16 350,00)	FR0000120578
NESTLE SA	CHF	60 030,21	-	75 178,66	15 148,45	CH0038863350
MASTERCARD INC	USD	25 174,13	-	28 239,17	3 065,04	US57636Q1040
EQUINIX INC	USD	49 634,78	-	48 318,33	(1 316,45)	US29444U7000
ROCHE HOLDING AG	CHF	59 798,98	-	57 917,64	(1 881,34)	CH0012032048
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	25 187,37	-	27 359,55	2 172,18	US91324P1021
ELECTRONIC ARTS INC	USD	49 685,12	-	43 664,73	(6 020,39)	US2855121099
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	371 134,53	-	1 015 349,24	644 214,71	US0846707026
Constellation	USD	50 142,75	-	56 541,66	6 398,91	US21036P1084
MCDONALD S CORP	USD	50 016,52	-	53 472,81	3 456,29	US5801351017
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	86 540,62	-	86 830,00	289,38	DE0005190003



CLASE 8.ª



0N2883979

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
GENERAL ELECTRIC CO	USD	201 861,29	-	149 701,28	(52 160,01)	US3696041033
DOLLARAMA INC	CAD	57 610,78	-	62 360,96	4 750,18	CA25675T1075
RAYTHEON COMPANY (USD)	USD	12 697,03	-	12 829,74	132,71	US7551115071
PROGRESSIVE CORP	USD	24 650,58	-	30 584,62	5 934,04	US7433151039
Amphenol Corp	USD	50 009,40	-	53 822,66	3 813,26	US0320951017
VISA INC	USD	24 931,26	-	27 160,64	2 229,38	US92826C8394
SYP GLOBAL INC	USD	25 190,56	-	27 372,09	2 181,53	US78409V1044
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 144 458,10	-	2 820 995,11	676 537,01	
Acciones y participaciones Directiva						
HENDERSON HORIZON EUROLA	EUR	240 845,45	-	324 155,16	83 309,71	LU0011889846
PIMCO GIS INCOME FUND- I	EUR	2 016 040,42	-	2 068 948,56	52 908,14	IE00B80G9288
GAM STAR CREDIT OPPORTUN	EUR	2 414 937,85	-	2 652 882,95	237 945,10	IE00B50JD354
POLAR CAPITAL GLOBAL TEC	USD	497 169,41	-	483 998,19	(13 171,22)	IE00B42NVC37
THREADNEEDLE FOCUS CREDI	EUR	600 690,26	-	599 578,98	(1 111,28)	GB00B3D8PZ13
PRINCIPAL GLOBAL PREFERR	EUR	1 497 959,52	-	1 504 262,52	6 303,00	IE00B2NGJY51
ISHARES DJ EURO STOXX 50	EUR	713 486,52	-	686 392,00	(27 094,52)	DE0005933956
DWS FLOATING RATE NOTES	EUR	526 460,48	-	526 754,92	294,44	LU0034353002
ISHARES CORE DAX UCITS E	EUR	680 485,30	-	694 243,27	13 757,97	DE0005933931
ABERDEEN GLOBAL ASIA PAC	USD	76 254,85	-	80 247,03	3 992,18	LU0011963245
INVESCO PAN EUROPEAN EQU	EUR	169 844,10	-	262 203,20	92 359,10	LU0100598282
LFP - LA FRANCAISE SUB D	EUR	1 283 227,99	-	1 480 489,88	197 261,89	FR0010674978
LYXOR ETF STOXX EUROPE 6	EUR	296 865,25	-	326 456,00	29 590,75	FR0010345371
SEXTANT GRAND LARGE	EUR	1 970 435,79	-	2 023 074,72	52 638,93	FR0010286013
SEXTANT PEA	EUR	940 617,71	-	1 045 069,50	104 451,79	FR0010286005
OBJECTIF SMALL CAPS FRAN	EUR	927 484,22	-	1 114 308,80	186 824,58	FR0010262436
CARMIGNAC EMERGENTS FUND	EUR	74 291,86	-	93 123,52	18 831,66	FR0010149302
ISHARES STOXX EUR 600 HE	EUR	300 537,43	-	291 906,08	(8 631,35)	DE000A0Q4R36
DWS DEUTSCHLAND	EUR	952 582,00	-	1 144 962,99	192 380,99	DE0008490962
SEILERN INTL FUNDS-STRYX	EUR	1 208 314,12	-	1 273 285,44	64 971,32	IE0031724234
MAGALLANES VALUE IBERIAN	EUR	203 363,94	-	217 676,56	14 312,62	LU1330191898
AXA IM FIXED INC EUR SH	EUR	807 897,61	-	823 608,00	15 710,39	LU0658025977
DWS CONCEPT KALDEMORGEN	EUR	345 323,72	-	372 972,82	27 649,10	LU0599946893
ROBECO EMERGING CONSERVA	EUR	407 744,05	-	416 289,90	8 545,85	LU0582533245
ROBECO- ROB GL CONSUMER	USD	216 478,04	-	290 847,21	74 369,17	LU0554840073
ABERDEEN GLOBAL EMERGING	EUR	150 551,28	-	192 823,90	42 272,62	LU0498181733



0N2883980

CLASE 8.ª

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FIRST EAGLE AMUNDI INTER	EUR	403 625,00	-	421 925,00	18 300,00	LU0433182416
PICTET-GLOBAL MEGATREND	EUR	170 402,00	-	180 456,00	10 054,00	LU0386882277
SCHRODER ISF GLOBAL CONV	EUR	2 033 570,36	-	2 074 552,94	40 982,58	LU0352097942
ALGEBRIS FINANCIAL CREDI	EUR	1 532 175,99	-	1 669 040,85	136 864,86	IE00B81TMV64
FIDELITY FUNDS- EUROPEA	EUR	572 388,17	-	614 582,78	42 194,61	LU0346390270
POLAR UK ABSOLUTE EQ FUN	EUR	990 050,00	-	1 042 400,00	52 350,00	IE00BQLDRZ33
AXA IM FIIS US SHORT DUR	USD	407 936,50	-	397 654,01	(10 282,49)	LU0292585030
ALLIANZ EUROPE EQUITY GR	EUR	138 371,87	-	222 744,60	84 372,73	LU0256839274
GAM COMMODITY FUND	USD	202 477,01	-	210 853,63	8 376,62	LU0244125802
FRANKLIN INDIA FUND	USD	187 882,07	-	198 330,95	10 448,88	LU0231203729
ROBECO CAPITAL GROWTH	USD	235 381,21	-	273 850,34	38 469,13	LU0226953718
DPAM INVEST REAL ESTATE	EUR	834 973,13	-	873 577,95	38 604,82	BE6213831116
MFS MERIDIAN FUNDS EUR	EUR	302 582,00	-	424 728,00	122 146,00	LU0125951151
EDM INTERNATIONAL - SPAN	EUR	371 761,40	-	386 989,55	15 228,15	LU0995386439
NORDEA 1 SICAV STABLE	EUR	597 350,00	-	598 620,00	1 270,00	LU0351545230
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		28 500 815,88	-	30 580 868,70	2 080 052,82	
Acciones y participaciones no Directiva	USD	338 229,33	-	871 956,16	533 726,83	US78462F1030
SPDR SYP500 ETF TRUST		338 229,33	-	871 956,16	533 726,83	
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		33 144 657,12	63 668,49	36 561 398,20	3 416 741,08	
TOTAL Cartera Exterior						

0N2883981

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

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



ON2883982

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME) 125000	GBP	125 289,00	125 254,69	19/03/2018
SUBY. FUT CHF/EUR (CME) 125000	CHF	125 073,37	124 881,24	19/03/2018
SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	1 133 468,96	1 131 489,44	19/03/2018
TOTALES Futuros comprados		1 383 831,33	1 381 625,37	
Futuros vendidos				
DJ STOXX 600 INDEX FUTURE 50	EUR	1 551 200,00	1 546 400,00	16/03/2018
SYP 500 INDEX 50	USD	338 761,11	334 326,06	16/03/2018
TOTALES Futuros vendidos		1 889 961,11	1 880 726,06	
TOTALES		3 273 792,44	3 262 351,43	

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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANKIA SA 4.00 2024-05-22	EUR	491 507,71	12 273,97	509 129,16	17 621,45	ES0213307004
CAIXABANK SA 5.00 2023-11-14	EUR	308 216,46	1 972,60	316 735,85	8 519,39	XS0989061345
BANCO BILBAO VIZ 6.75 2049-11-18	EUR	359 369,96	3 228,26	383 082,16	23 712,20	XS1190663952
BANCO SANTANDER 6.25 2049-12-11	EUR	259 083,63	1 093,75	281 871,02	22 787,39	XS1107291541
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 418 177,76	18 568,58	1 490 818,19	72 640,43	
Acciones admitidas cotización						
REPSOL SA	EUR	1 311,96	-	1 302,75	(9,21)	ES0673516995
TELEFONICA SA	EUR	183 782,88	-	124 123,86	(59 659,02)	ES0178430E18
REPSOL SA	EUR	52 404,72	-	49 667,42	(2 737,30)	ES0173516115
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	43 282,97	-	48 645,00	5 362,03	ES0148396007
IBERDROLA SA	EUR	51 628,58	-	66 747,44	15 118,86	ES0144580Y14
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	82 823,24	-	70 444,96	(12 378,28)	ES0113211835
CELLNEX TELECOM SAU	EUR	34 545,56	-	27 330,00	(7 215,56)	ES0105066007
TALGO SA	EUR	65 268,75	-	31 874,49	(33 394,26)	ES0105065009
TOTALES Acciones admitidas cotización		515 048,66	-	420 135,92	(94 912,74)	
TOTAL Cartera Interior		1 933 226,42	18 568,58	1 910 954,11	(22 272,31)	

0N2883983

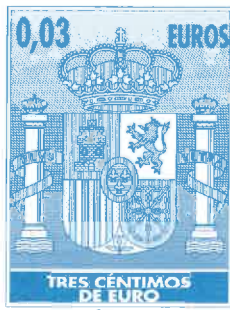
Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
TITULIZACION LUSITANO 0.00 2047-10-16	EUR	56 028,47	-	49 688,86	(6 339,61)	XS0206050147
TELEFONICA EUROPA 6.50 2049-09-29	EUR	437 288,11	7 479,45	427 331,13	(9 956,98)	XS0972570351
TOTAL SA 3.88 2049-12-29	EUR	419 950,31	9 682,19	423 332,32	3 382,01	XS1413581205
GAS NATURAL FENO 4.12 2049-11-30	EUR	414 996,51	1 989,04	408 054,54	(6 941,97)	XS1139494493
REPSOL INTERNATI 3.88 2049-03-25	EUR	172 978,82	5 987,67	198 900,90	25 922,08	XS1207054666
TELEFONICA EUROPA 5.00 2049-03-31	EUR	308 733,00	11 342,46	312 048,45	3 315,45	XS1050460739
UNICREDIT SPA 1.64 2017-10-31	EUR	307 135,83	832,65	303 098,57	(4 037,26)	IT00004762578
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 117 111,05	37 313,46	2 122 454,77	5 343,72	
Acciones admitidas cotización						
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	82 052,84	-	88 750,00	6 697,16	DE0005190003
ROCHE HOLDING AG	CHF	59 798,98	-	59 653,76	(145,22)	CH0012032048
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	371 134,53	-	952 812,05	581 677,52	US0846707026
NESTLE SA	CHF	60 030,21	-	71 532,75	11 502,54	CH0038863350
SAP SE	EUR	35 378,99	-	53 826,50	18 447,51	DE0007164600
BAYER AG	EUR	31 320,95	-	69 391,00	38 070,05	DE000BAY0017
DIAGEO PLC	GBP	59 836,95	-	63 225,73	3 388,78	GB0002374006
SANOFI SA	EUR	88 000,00	-	76 900,00	(11 100,00)	FR0000120578
TOTAL SA	EUR	113 070,16	-	118 633,20	5 563,04	FR0000120271
TOTALES Acciones admitidas cotización		900 623,61	-	1 554 724,99	654 101,38	
Acciones y participaciones Directiva						
ROBECO CAPITAL GROWTH	USD	31 423,03	-	73 046,01	41 622,98	LU0226953718
CARMIGNAC SECURITE	EUR	1 998 477,27	-	1 997 491,65	(985,62)	FR0010149120
CARMIGNAC EMERGENS FUND	EUR	74 291,86	-	78 361,78	4 069,92	FR0010149302
LYXOR ETF DJ STOXX BANKS	EUR	73 569,21	-	81 795,00	8 225,79	FR0010345371
LFP - LA FRANCAISE SUB D	EUR	1 032 306,27	-	1 080 616,86	48 310,59	FR0010674978
HENDERSON HORIZON EUROLA	EUR	240 845,45	-	294 498,96	53 653,51	LU0011889846
ABERDEEN GLOBAL ASIA PAC	USD	76 254,85	-	69 150,94	(7 103,91)	LU0011963245
MUZINICH FUNDS ENHANCE	EUR	2 366 446,30	-	2 377 133,70	10 687,40	IE0033758917
ALGEBRIS FINANCIAL CREDI	EUR	513 996,95	-	523 306,85	9 309,90	IE00B81TMMV64
MYG 7-GLOBAL FLOATING RA	EUR	1 502 208,47	-	1 503 485,52	1 277,05	GB00BMP3SH07
GAM STAR-MBS TOTAL RETUR	EUR	1 532 294,06	-	1 532 332,44	38,38	IE00BQZHS253
DWS DEUTSCHLAND	EUR	49 552,06	-	101 262,51	51 710,45	DE0008490962
MFS MERIDIAN FUNDS EUR	EUR	302 582,00	-	370 158,00	67 576,00	LU0125951151
BLACKROCK SF-EMERGING MK	EUR	2 362 808,80	-	2 384 424,00	21 615,20	LU0949128226



CLASE 8.ª



ON2883984

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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0N2883985

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FRANKLIN INDIA FUND	USD	84 743,85	-	77 571,15	(7 172,70)	LU0231203729
ALLIANZ EUROPE EQUITY GR	EUR	138 371,87	-	195 478,65	57 106,78	LU0256839274
AXA IM FIIS US SHORT DUR	USD	407 936,50	-	441 748,90	33 812,40	LU0292585030
FIDELITY FUNDS- EUROPEA	EUR	572 388,17	-	575 716,99	3 328,82	LU0346390270
NORDEA 1 SICAV STABLE	EUR	597 350,00	-	578 820,00	(18 530,00)	LU0351545230
AXA WORLD FUNDS GLOBAL I	EUR	2 368 264,25	-	2 365 276,65	(2 987,60)	LU0482270666
ABERDEEN GLOBAL EMERGING	EUR	150 551,28	-	172 550,51	21 999,23	LU0498181733
PETERCAM L BONDS H.YIELD	EUR	2 368 370,60	-	2 376 701,00	8 330,40	LU0517222484
ROBECO- ROB GL CONSUMER	USD	113 235,76	-	148 410,47	35 174,71	LU0554840073
DWS CONCEPT KALDEMORGEN	EUR	345 323,72	-	369 592,08	24 268,36	LU0599946893
AXA IM FIXED INC EUR SH	EUR	1 201 994,00	-	1 211 368,50	9 374,50	LU0658025977
INVESCO PAN EUROPEAN EQU	EUR	169 844,10	-	240 619,40	70 775,30	LU0100598282
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		20 675 430,68	-	21 220 918,52	545 487,84	
Acciones y participaciones no Directiva	USD	338 229,33	-	833 588,93	495 359,60	US78462F1030
SPDR SYP500 ETF TRUST		338 229,33	-	833 588,93	495 359,60	
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		24 031 394,67	37 313,46	25 731 687,21	1 700 292,54	
TOTAL Cartera Exterior						

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

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Emisión de opciones "put"				
INDITEX 100 FISICA	EUR	75 006,00	1 647,00	16/06/2017
ENAGAS 100 FISICA	EUR	150 000,00	8 280,00	17/03/2017
BMW 100 FISICA	EUR	27 200,00	504,00	16/06/2017
TOTALES Emisión de opciones "put"		252 206,00	10 431,00	
Emisión de opciones "call"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	476 000,00	6 902,00	17/03/2017
SYF 500 INDEX 100	USD	437 276,00	4 078,07	16/03/2017
SANOFI SA 100 FISICA	EUR	88 000,00	1 270,00	15/09/2017
BMW 100 FISICA	EUR	88 000,00	6 210,00	16/06/2017
TOTALES Emisión de opciones "call"		1 089 276,00	18 460,07	
TOTALES		1 341 482,00	28 891,07	



CLASE 8.ª



ON2883986



CLASE 8.ª



ON2883987

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

Informe de gestión del ejercicio 2017

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El 2017 ha sido favorable para muchos de los activos financieros, especialmente aquellos de mayor riesgo en un entorno que estuvo dominado por una volatilidad relativamente reducida. En líneas generales, la renta variable subió más de un 10% y las primas de riesgo corporativas y en emergentes se han situado cerca de los mínimos. A esto ayudó un crecimiento económico global que mantuvo un tono positivo y una actividad que creció de forma sincronizada en los desarrollados y se estabilizó en China. Con un entorno macro muy constructivo como telón de fondo, el precio del petróleo alcanzó máximos desde 2015, debido entre otros factores a la prórroga de los acuerdos entre la OPEP y Rusia.

Por la parte macro, en la Eurozona los indicadores adelantados y de confianza mostraron su lado más favorable hasta situarse en la zona de máximos en algunos casos desde el año 2000 lo que tuvo su contrapartida en un fuerte crecimiento del PIB 2017 y que permite ser optimista de cara a 2018. En Estados Unidos, las continuas sorpresas positivas favorecieron la revisión al alza del PIB de 2017, con la confianza manufacturera en máximos desde 2004. La solidez en la creación del empleo durante el año ha llevado a los mínimos de la tasa de paro desde Enero de 2001. La inflación no obstante no terminó de acelerarse y se moderó debido a la pasada fortaleza del dólar y a factores transitorios. En China, la confianza continúa elevada, a pesar del refuerzo regulatorio que está teniendo lugar en el ámbito financiero. El crecimiento habría terminado 2017 por encima del objetivo del gobierno del 6,5%. En política monetaria el ritmo lo ha marcado el anuncio del comienzo de la normalización monetaria en Europa y Reino Unido y la continuación de la contracción monetaria en EE.UU. con un sesgo marcadamente acomodaticio. En Europa, el BCE anunció la reducción de las compras de activos para 2018 aunque adoptó un tono sensiblemente “dovish” ante la ausencia de presiones inflacionistas.



CLASE 8.ª



0N2883988

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

Informe de gestión del ejercicio 2017

Sin duda, la arena política ha sido una de las cuestiones fundamentales. Reino Unido finalizó la primera fase de negociaciones con la UE para dar paso a la segunda fase. Mientras que en EE.UU. a pesar de los vaivenes en el primer año del mandato de Trump finalmente el Presidente logró sacar adelante la reforma fiscal. Aunque menos ambiciosa de lo inicialmente planteado, la reforma supone un recorte temporal del impuesto de sociedades junto con incentivos a la inversión y a la repatriación de beneficios. En Alemania las elecciones legislativas de septiembre se saldaron con la magra victoria del CDU de Merkel sin obtener mayoría para gobernar. En Francia tras una tensa y complicada campaña para las elecciones presidenciales de mayo por la elevada intención de voto del partido de extrema derecha de M. Le Pen, ganó el candidato independiente E. Macron de la nueva formación política En Marche. En Italia se aprobó la ley de reforma electoral que favorece a las coaliciones de partidos frente a gobiernos de un solo partido disminuyendo así las probabilidades de que partidos euroescépticos tomen protagonismo. Y por último en España los acontecimientos de octubre parecen haber tenido un impacto limitado y más temporal de lo esperado inicialmente. El crecimiento habría sido del 3,2% frente al 3,3% de 2016 con una inflación moderándose hacia finales de año y el mercado laboral siguió mejorando con una tasa de paro que podría cerrar 2017 en el 16,0%. El desempleo registrado se ha situado en mínimos de finales de 2008 y la nueva concesión de crédito está creciendo a dos dígitos.

Respecto a las bolsas, las emergentes seguidas de las estadounidenses fueron las que mejor comportamiento mostraron, con un MSCI Emergente doblando el resultado del MSCI de EE.UU. El índice Standard & Poor's 500 consiguió revalorizarse más de un 19% (marcando máximos históricos cerca de los 2.700 puntos) mientras que el Nasdaq Composite se revalorizó un 28%. En Europa, el EURO STOXX 50 avanzó cerca de un 6,5% mientras que los índices de referencia más amplios como el STOXX 600 consiguió subir algo más de un 7%. De los índices Europeos Portugal cerró con revalorizaciones del 15%, seguido de Italia con subidas del +13% y Alemania con subidas del 12%. El IBEX 35, tras un año más convulso, finalizó con una subida del +7,4% y cerrando cerca del nivel psicológico de los 10.000 puntos. Los emergentes por su parte, tuvieron un comportamiento espectacular. El Merval Argentino subió casi un 80% seguido del Bovespa de Brasil con subidas del 27% mientras que el IPC de México tan sólo se revalorizó un 8%. En Asia, el índice Nikkei 225 subió con fuerza un 19% y en China el Hang Seng Index subió un 36%. La renta fija por su parte volvió a batir en general las expectativas ante la gradualidad en la normalización monetaria y terminó anotándose importantes revalorizaciones en casi todos los activos, pero especialmente aquellos con mayor diferencial y duraciones más largas contrariamente a lo que cabría esperar. Por clases de activos, las mayores ganancias acumuladas habrían recaído en deuda emergente y High Yield en dólares y High Yield en euros. La parte menos positiva se la llevan los bonos soberanos con retornos planos en Europa. Dentro de los activos europeos, la deuda junior bancaria europea, AT1 financieros, ha destacado significativamente con revalorizaciones del 18,4%.



CLASE 8.ª



0N2883989

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

Informe de gestión del ejercicio 2017

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, liquidez y operacional, 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 2017 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2017 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2017, 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 2017, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido. El número de días del periodo medio de pago correspondiente al ejercicio 2017, se encuentra desglosado en la memoria adjunta.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2017, 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 2017.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2017

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

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

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V., en fecha 12 de marzo de 2018, 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 2017 el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N2883953 al 0N2883986 Del 0N2883987 al 0N2883989
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N2883990 al 0N2884023 Del 0N2884024 al 0N2884026
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N2884027 al 0N2884060 Del 0N2884061 al 0N2884063

FIRMANTES:



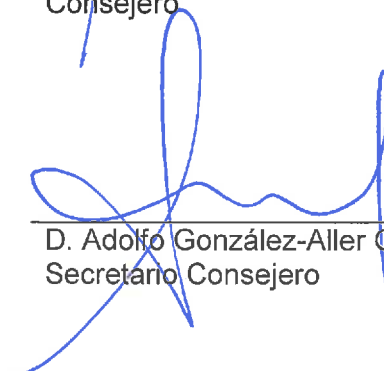
D. Álvaro Marcelino Pérez-Maura García
Presidente



D. Juan Estelrich Revesz
Consejero



D. Ángel Pérez-Maura García
Consejero



D. Adolfo González-Aller Gross
Secretario Consejero