

**NOVAREX ACTIUS MOBILIARIS, S.I.C.A.V., S.A.**

Informe de auditoría independiente,  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e  
Informe de gestión del ejercicio 2016



## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de NOVAREX ACTIUS MOBILIARIS, S.I.C.A.V., S.A.:

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad NOVAREX ACTIUS MOBILIARIS, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

### *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 NOVAREX ACTIUS MOBILIARIS, S.I.C.A.V., S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los 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. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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



### Opini3n

En nuestra opini3n, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situaci3n financiera de la sociedad NOVAREX ACTIUS MOBILIARIS, S.I.C.A.V., S.A. a 31 de diciembre de 2016, as3 como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gesti3n adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situaci3n de la sociedad, la evoluci3n de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la informaci3n contable que contiene el citado informe de gesti3n concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificaci3n del informe de gesti3n con el alcance mencionado en este mismo p3rrafo y no incluye la revisi3n de informaci3n distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Gemma S3nchez Dan3s

26 de abril de 2017

Col·legi  
de Censors Jurats  
de Comptes  
de Catalunya

PricewaterhouseCoopers  
Auditores, S.L.

Any: 2017 N3m.: 20/17/06752  
IMPORT COL·LEGAL: 96,00 EUR

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

## **NOVAREX ACTIUS MOBILIARIS SICAV, S.A.**

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e  
Informe de gestión del ejercicio 2016



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM8152596

## Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

### Balances de situación al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (Expresados en euros)

ACTIVO	2016	2015
<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>20 102 256,12</b>	<b>19 557 286,21</b>
Deudores	299 821,89	199 791,72
Cartera de inversiones financieras	18 555 377,17	18 409 957,78
Cartera interior	2 246 124,28	3 166 259,66
Valores representativos de deuda	29 251,90	402 827,15
Instrumentos de patrimonio	1 542 687,13	1 590 678,12
Instituciones de Inversión Colectiva	-	447 536,83
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	674 185,25	725 217,56
Cartera exterior	16 293 901,91	15 222 100,28
Valores representativos de deuda	856 589,98	682 637,62
Instrumentos de patrimonio	14 271 322,72	13 751 088,47
Instituciones de Inversión Colectiva	1 165 989,21	786 029,34
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	2 344,85
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	15 350,98	21 597,84
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 247 057,06	947 536,71
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>20 102 256,12</b>	<b>19 557 286,21</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM8152597

## Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

### Balances de situación al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>20 069 235,42</b>	<b>19 538 128,21</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	20 069 235,42	19 538 128,21
Capital	24 548 080,00	24 548 080,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(5 337 647,75)	(5 337 957,20)
Reservas	8 058 151,95	7 350 607,14
(Acciones propias)	(7 982 108,35)	(7 730 146,54)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	782 759,57	707 544,81
(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>33 020,70</b>	<b>19 158,00</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	32 694,38	19 158,00
Pasivos financieros	-	-
Derivados	326,32	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>20 102 256,12</b>	<b>19 557 286,21</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>499 641,05</b>	<b>498 901,14</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	499 641,05	498 901,14
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>451 920,00</b>	<b>451 920,00</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	-	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>951 561,05</b>	<b>950 821,14</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M8152598

## Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

### Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 (Expresadas en euros)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	3 038,88	6 196,44
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(34 431,63)</u>	<u>(36 019,26)</u>
Comisión de gestión	(13 223,58)	(13 223,95)
Comisión de depositario	(13 646,97)	(14 408,05)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7 561,08)	(8 387,26)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(31 392,75)</b>	<b>(29 822,82)</b>
Ingresos financieros	570 028,01	457 747,83
Gastos financieros	(681,11)	(954,88)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>107 096,43</u>	<u>134 031,58</u>
Por operaciones de la cartera interior	(212 387,01)	(153 715,58)
Por operaciones de la cartera exterior	319 483,44	287 747,16
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	24 919,22	91 237,75
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>120 696,43</u>	<u>62 452,27</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(357,04)	10 924,74
Resultados por operaciones de la cartera exterior	12 115,02	31 046,13
Resultados por operaciones con derivados	108 938,45	20 481,40
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>822 058,98</b>	<b>744 514,55</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>790 666,23</b>	<b>714 691,73</b>
Impuesto sobre beneficios	(7 906,66)	(7 146,92)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>782 759,57</u></b>	<b><u>707 544,81</u></b>

**Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**  
(Expresado en euros)



OM8152599

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	782 759,57
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>782 759,57</b>

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 2015</b>	24 548 080,00	(5 337 957,20)	7 350 607,14	(7 730 146,54)	-	-	707 544,81	-	-	19 538 128,21
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>24 548 080,00</b>	<b>(5 337 957,20)</b>	<b>7 350 607,14</b>	<b>(7 730 146,54)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>707 544,81</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19 538 128,21</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	782 759,57	-	-	782 759,57
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	707 544,81	-	-	-	(707 544,81)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	309,45	-	(251 961,81)	-	-	-	-	-	(251 652,36)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>24 548 080,00</b>	<b>(5 337 647,75)</b>	<b>8 058 151,95</b>	<b>(7 982 108,35)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>782 759,57</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20 069 235,42</b>

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM8152600

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos										
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias								707 544,81		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas								-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias								-		
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>								<b>707 544,81</b>		
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
Saldo al 31 de diciembre de 2014	24 548 080,00	(5 508 991,08)	5 383 373,00	(7 513 535,34)	-	-	1 812 234,14	-	-	18 876 160,72
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>24 548 080,00</b>	<b>(5 508 991,08)</b>	<b>5 383 373,00</b>	<b>(7 513 535,34)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 812 234,14</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18 876 160,72</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	707 544,81	-	-	707 544,81
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 812 234,14	-	-	-	(1 812 234,14)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	171 033,88	-	(216 611,20)	-	-	-	-	-	(45 577,32)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>24 548 080,00</b>	<b>(5 337 957,20)</b>	<b>7 350 607,14</b>	<b>(7 730 146,54)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>707 544,81</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19 538 128,21</b>



CLASE 8ª



OM8152601

## **Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(Expresada en euros)

---

#### **1. Actividad y gestión del riesgo**

##### a) Actividad

Novarex Actius Mobiliaris SICAV, 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, SGIIC, S.A., sociedad participada al 100% por GVC Gaesco Holding SL, siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad BNP Paribas Securites 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M8152602

## **Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(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 pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual fija, pagada trimestralmente, en concepto de gastos de gestión. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido de 13.223 €.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M8152603

## Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2016 y 2015 se estableció una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado que se calcula como un porcentaje sobre el patrimonio custodiado de acuerdo a 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%

Además, la Sociedad tiene suscrito con BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, un acuerdo por el cual esta última, en su actividad de comercializador de Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras, se comprometía a devolver a la Sociedad, aquellas comisiones percibidas por ella con motivo de los acuerdos de comercialización que la entidad mantenía con las entidades gestoras de las citadas Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras. Como consecuencia de este acuerdo, la Sociedad recibió durante los ejercicios 2016 y 2015 unos ingresos que se recogen, entre otros conceptos, dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta que ascendían a 3.038,88 euros y 6.196,44 euros a 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM8152604

## Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

---

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

1. 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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM8152605

## Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

---

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.

- 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.

2. 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 menor 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM8152606

## Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

---

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.

3. 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M8152607

## **Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(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.

Las cuentas anuales del ejercicio 2015 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.

### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 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 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM8152608

## **Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(Expresada en euros)

---

#### d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

#### e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2016 y 2015.

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.<sup>a</sup>



OM8152609

## Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

#### 3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2016, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2015, es la siguiente:

	2016	2015
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	782 759,57	707 544,81
	<u>782 759,57</u>	<u>707 544,81</u>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reserva voluntaria	782 759,57	707 544,81
	<u>782 759,57</u>	<u>707 544,81</u>

Según se establece en el artículo 273 de la Ley de Sociedades de Capital, en el caso de que existan pérdidas de ejercicios anteriores que hagan que el valor del patrimonio neto de la Sociedad sea inferior a la cifra del capital social, el beneficio del ejercicio se destinará a la compensación de estas pérdidas.

#### 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.<sup>a</sup>



OM8152610

## Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM8152611

## **Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM8152612

## **Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(Expresada en euros)

---

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM8152613

## **Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(Expresada en euros)

---

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

#### f) Instrumentos de patrimonio

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

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

#### g) Valores representativos de deuda

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

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

#### h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M8152614

## **Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

A 31 de diciembre de 2016 la sociedad mantiene posiciones abiertas en cartera de derivados (ver Anexo II).

A 31 de diciembre de 2015 la Sociedad mantenía posiciones abiertas en cartera de derivados (Ver Anexo IV).

#### 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM8152615

## **Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(Expresada en euros)

---

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.

#### 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM8152616

## **Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(Expresada en euros)

---

#### **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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM8152617

## Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

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

#### 5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Depósitos de garantía	12 306,89	20 230,07
Administraciones Públicas deudoras	264 715,77	179 561,65
Operaciones pendientes de liquidar	22 799,23	-
	<b>299 821,89</b>	<b>199 791,72</b>

El capítulo de "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge los saldos de depósitos de garantía en Altura Markets A.V., S.A.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge, principalmente, las retenciones practicadas en el ejercicio correspondiente sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo de "Deudores – Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2016 recoge el importe de los saldos de dividendos pendientes de cobro al cierre del ejercicio y los saldos pendientes de cobro por venta de valores.

El vencimiento de los saldos deudores al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es inferior al año.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM8152618

## Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

---

#### 6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	7 928,75	7 168,38
Operaciones pendientes de liquidar	12 912,91	1 149,44
Otros	11 852,72	10 840,18
	<u>32 694,38</u>	<u>19 158,00</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	22,09	21,46
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	7 906,66	7 146,92
	<u>7 928,75</u>	<u>7 168,38</u>

El capítulo de "Acreedores – Operaciones pendientes de liquidar" recoge, principalmente, el importe de los saldos pendientes de pago por compra de valores al cierre del ejercicio correspondiente (13 miles de euros en 2016 y 1 mil de euros en 2015).

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente (7 miles de euros en ambos ejercicios) y saldo acreedor por otros servicios exteriores como la auditoría.

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es inferior al año.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM8152619

## Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
<b>Cartera interior</b>	<b>2 246 124,28</b>	<b>3 166 259,66</b>
Valores representativos de deuda	29 251,90	402 827,15
Instrumentos de patrimonio	1 542 687,13	1 590 678,12
Instituciones de Inversión Colectiva	-	447 536,83
Otros	674 185,25	725 217,56
<b>Cartera exterior</b>	<b>16 293 901,91</b>	<b>15 222 100,28</b>
Valores representativos de deuda	856 589,98	682 637,62
Instrumentos de patrimonio	14 271 322,72	13 751 088,47
Instituciones de Inversión Colectiva	1 165 989,21	786 029,34
Derivados	-	2 344,85
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>15 350,98</b>	<b>21 597,84</b>
	<b>18 555 377,17</b>	<b>18 409 957,78</b>

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 2016.

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 2015.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securites Services, Sucursal en España, excepto los derivados depositados en Altura Markets S.V., S.A.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM8152620

## Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

---

#### 8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2016	2015
Cuentas en el Depositario	1 246 544,67	945 172,09
Otras cuentas de tesorería	512,39	2 364,62
	<u>1 247 057,06</u>	<u>947 536,71</u>

Durante los ejercicios 2016 y 2015 todas las cuentas corrientes han sido remuneradas a tipos de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad tiene un saldo denominado en dólares equivalente a 682.125,58 euros y en francos suizos equivalente a 16.715,25 euros.

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad tenía un saldo denominado en dólares equivalente a 427.911,47 euros.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M8152621

## Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

#### 9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2016 y 2015 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

##### a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2015	Operaciones con acciones	Otros	2016
Capital inicial	2 500 000,00	-	-	2 500 000,00
Capital estatutario emitido	22 048 080,00	-	-	22 048 080,00
	<b>24 548 080,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24 548 080,00</b>

  

	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	2 500 000,00	-	-	2 500 000,00
Capital estatutario emitido	22 048 080,00	-	-	22 048 080,00
	<b>24 548 080,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24 548 080,00</b>

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 el Mercado Alternativo Bursátil.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM8152622

## Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

#### b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2015	Distribución resultados de 2015	Resultado de 2016	Otros	2016
Reserva legal	500 000,00	-	-	-	500 000,00
Reserva voluntaria	4 767 788,75	707 544,81	-	-	5 475 333,56
Otras reservas	2 082 818,39	-	-	-	2 082 818,39
Resultado del ejercicio	707 544,81	(707 544,81)	782 759,57	-	782 759,57
	<b>8 058 151,95</b>	-	<b>782 759,57</b>	-	<b>8 840 911,52</b>

	2014	Distribución resultados de 2014	Resultado de 2015	Otros	2015
Reserva legal	500 000,00	-	-	-	500 000,00
Reserva voluntaria	2 955 554,61	1 812 234,14	-	-	4 767 788,75
Otras reservas	2 082 818,39	-	-	-	2 082 818,39
Resultado del ejercicio	1 812 234,14	(1 812 234,14)	707 544,81	-	707 544,81
	<b>7 350 607,14</b>	-	<b>707 544,81</b>	-	<b>8 058 151,95</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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM8152623

## Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

#### c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2016 y 2015, ha sido el siguiente:

	2016	2015
Saldo al 1 de enero	(7 730 146,54)	(7 513 535,34)
Entradas	(271 738,18)	(1.735.049,13)
Salidas	<u>19 776,37</u>	<u>1.518.437,93</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(7 982 108,35)</u>	<u>(7 730 146,54)</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad mantenía 773.527 y 749.501 acciones propias en cartera, respectivamente.

#### d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>20 069 235,42</u>	<u>19 538 128,21</u>
Número de acciones en circulación	<u>1 681 281</u>	<u>1 705 307</u>
Valor teórico por acción	<u>11,94</u>	<u>11,46</u>
Número de accionistas	<u>118</u>	<u>119</u>

#### e) Accionistas

Al cierre de ejercicio 2016, 2 accionistas poseían acciones que representaban el 83,79% 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M8152624

## Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Al ser los accionistas con participación significativa unas personas jurídicas, se incluye el detalle de los mismos:

Sociedad	Número de acciones	Porcentaje de participación
Dubapi S.L.	484 050	28,79%
Markis 16 S.L.	924 758	55,00%

Al cierre de ejercicio 2015, 2 accionistas poseían acciones que representaban el 82,61% de la cifra de capital social, 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.

Al ser los accionistas con participación significativa unas personas jurídicas, se incluye el detalle de los mismos:

Sociedad	Número de acciones	Porcentaje de participación
Dubapi S.L.	484 050	28,38%
Markis 16 S.L.	924 758	54,23%

## 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 2016 y 2015, respectivamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M8152625

## Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

#### 11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Capital nominal no suscrito ni en circulación	451 920,00	451 920,00
	<u>451 920,00</u>	<u>451 920,00</u>

#### 12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, 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 2016 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo de "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 hace cuatro años.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM8152626

**Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(Expresada en euros)

**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 la Ley 15/2010 sobre morosidad en la que se establece un periodo de pago máximo a proveedores de 60 días, se informa que, durante los ejercicios 2016 y 2015 y al cierre de los mismos, los pagos a proveedores y la totalidad del saldo pendiente de pago a dichos proveedores presenta un aplazamiento inferior al fijado por la norma.

A continuación, se muestra el detalle del periodo medio de pago a proveedores:

	2016	2015
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	16,78	5,80
Ratio de operaciones pagadas	17,36	5,59
Ratio de operaciones pendientes de pago	12,34	8,00

	Importe (euros)	Importe (euros)
Total pagos realizados	33.016,79	34.856,51
Total pagos pendientes	4.277,44	3.333,16

Al cierre del ejercicio no existen pagos pendientes, al corresponder los saldos acreedores contabilizados a provisiones de gastos devengados en el ejercicio pendientes de recibir facturas de los proveedores.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVERSIÓN



OM8152627

## **Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(Expresada en euros)

---

#### **14. Otra información**

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

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 2016 y 2015, ascienden a 3 miles de euros para ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 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 2016, se compone de 2 hombres y 2 mujeres.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM8152628

## **Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(Expresada en euros)

---

En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad manifiestan que, al 31 de diciembre de 2016:

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

Adicionalmente, tal y como se define en el artículo 229.1.f) de la citada Ley, la relación de miembros del Consejo de Administración que han desarrollado actividades por cuenta propia o cuenta ajena que entrañasen una competencia efectiva, sea puntual o potencial, con la Sociedad o que, de cualquier otro modo, les situasen en un conflicto permanente con los intereses de la misma, deben informarse. A 31 de diciembre de 2016 no se ha desarrollado ningún tipo de actividad por cuenta propia o ajena que entrañasen una competencia efectiva con la Sociedad.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM8152629

## **Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(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 2016, 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.

#### **15. Hechos posteriores**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Cartera Interior</b>						
<b>Deuda pública</b>						
R: ESTADO ARGENTIN 2035-12-15	EUR	-	-	29 251,90	29 251,90	XS0209139244
<b>TOTALES Deuda pública</b>				<b>29 251,90</b>	<b>29 251,90</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES BBV	EUR	225 446,06	-	170 233,97	(55 212,09)	ES0113211835
ACCIONES TALGO	EUR	307 423,70	-	218 219,40	(89 204,30)	ES0105065009
ACCIONES BOLSAS MERC.ESP	EUR	499 051,80	-	527 705,75	28 653,95	ES0115056139
ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	646 343,05	-	453 691,98	(192 651,07)	ES0178430E18
ACCIONES BSCH	EUR	200 436,25	-	172 836,03	(27 600,22)	ES0113900J37
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 878 700,86</b>		<b>1 542 687,13</b>	<b>(336 013,73)</b>	
<b>Entidades de capital riesgo</b>						
ACCIONES TAIGA EOLICAS	EUR	900 000,00	-	674 185,25	(225 814,75)	ES0177082031
<b>TOTALES Entidades de capital riesgo</b>		<b>900 000,00</b>		<b>674 185,25</b>	<b>(225 814,75)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>2 778 700,86</b>		<b>2 246 124,28</b>	<b>(532 576,58)</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM8152630

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
R. ESTADO USA  8,75 2020-08-15	USD	451 722,12	12 559,10	474 607,98	22 885,86	US912810EG95
R. ESTADO ARGENTIN 1,20 2038-12-31	EUR	68 678,14	1 794,68	179 122,80	110 444,66	XS0205537581
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>520 400,26</b>	<b>14 353,78</b>	<b>653 730,78</b>	<b>133 330,52</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
R. TELECOM ITALIA 7,00 2018-06-04	USD	165 472,36	997,20	202 859,20	37 386,84	US87927VAU26
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>165 472,36</b>	<b>997,20</b>	<b>202 859,20</b>	<b>37 386,84</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES FAIVELEY SA	EUR	142 964,94	-	217 804,50	74 839,56	FR0000053142
ACCIONES GAZ DE FRANCE (	EUR	295 446,40	-	157 560,00	(137 886,40)	FR0010208488
ACCIONES CITIGROUP	USD	156 533,53	-	270 957,45	114 423,92	US1729674242
ACCIONES ABERDEEN ASSET	GBP	601 843,07	-	308 604,80	(293 238,27)	GB0000031285
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	410 888,90	-	417 452,00	6 563,10	LU0323134006
ACCIONES E.ON AG	EUR	407 913,37	-	137 685,00	(270 228,37)	DE000ENAG999
ACCIONES EADS	EUR	204 391,64	-	257 644,00	53 252,36	NL0000235190
ACCIONES STANDARD CHART	GBP	182 533,36	-	176 506,45	(6 026,91)	GB0004082847
ACCIONES MUENCHE RUECK	EUR	482 586,12	-	725 786,00	243 199,88	DE0008430026
ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	300 078,18	-	387 314,00	87 235,82	DE000552004
ACCIONES DEUTSCHE BK	EUR	814 094,84	-	426 592,50	(387 502,34)	DE0005140008
ACCIONES IRWE	EUR	767 949,13	-	361 539,00	(406 410,13)	DE0007037129
ACCIONES ARYZTA AG	CHF	129 979,98	-	83 630,91	(46 349,07)	CH0043238366
GDR SAMSUNG ELECTRO	USD	229 441,18	-	517 961,63	288 520,45	US7960508882
ACCIONES INVESCO	USD	395 184,56	-	381 843,66	(13 340,90)	BMG491BT1088
ACCIONES BOSKALIS WESTMI	EUR	804 237,68	-	795 059,00	(9 178,68)	NL0000852580
ACCIONES ALPHABET INC CA	USD	98 281,79	-	197 940,16	99 658,37	US02079K1079
ADR TELEFONICA	USD	224 636,76	-	135 596,88	(89 039,88)	US8793822086
ACCIONES TOYOTA	JPY	289 250,34	-	425 120,37	(135 870,03)	JP3633400001
ACCIONES HOLCIM LTD.	CHF	129 732,56	-	105 042,10	(24 690,46)	CH0012214059
ACCIONES CATERPILLAR	USD	462 966,61	-	590 195,67	127 229,06	US1491231015
ACCIONES BK OF AMERICA	USD	212 335,26	-	349 510,83	137 175,57	US0605051046
ACCIONES BOUYGUES	EUR	400 874,49	-	503 185,10	102 310,61	FR0000120503
ACCIONES FANUC	JPY	302 367,44	-	410 932,42	108 564,98	JP3802400006
ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	295 130,29	-	563 719,61	268 589,32	PA1436583006
ACCIONES BMW	EUR	662 989,64	-	705 562,50	42 572,86	DE0005190003
ADR TEVA PHARMA.	USD	202 251,31	-	189 375,95	(12 875,36)	US8816242098



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM8152631

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES BNP	EUR	254 762,92	-	296 695,00	41 932,08	FR0000131104
ACCIONES EDF	EUR	190 178,62	-	130 680,00	(59 498,62)	FR0010242511
ACCIONES LUFTHANSA	EUR	291 927,13	-	254 602,50	(37 324,63)	DE0008232125
ADRI KOMATSU	USD	265 526,32	-	275 744,68	10 218,36	US5004584018
ACCIONES AEGON	EUR	690 770,90	-	603 834,00	(86 936,90)	NL0000303709
ACCIONES HSBC	GBP	150 350,28	-	153 583,58	3 233,30	GB0005405286
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	276 905,94	-	419 537,40	142 631,46	FR0000125007
ACCIONES FRANCE TELECOM	EUR	451 987,82	-	506 524,15	54 536,33	FR0000133308
ACCIONES AXA	EUR	512 745,77	-	540 861,75	28 115,98	FR0000120628
ACCIONES MOTOR OIL (HELL	EUR	142 566,71	-	209 600,00	67 033,29	GRS426003000
ACCIONES LINDE FINANCE	EUR	406 944,73	-	476 105,00	69 160,27	DE0006483001
ACCIONES ZURICH FC AL SE	CHF	138 310,25	-	208 619,67	70 309,42	CH0011075394
ACCIONES METRO	EUR	373 255,00	-	394 812,50	21 557,50	DE0007257503
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>13 753 115,76</b>	-	<b>14 271 322,72</b>	<b>518 206,96</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva 48.1.d)</b>						
I.I.C. JABERDEEN GLOBAL	USD	144 028,85	-	180 812,12	36 783,27	LU0094548533
I.I.C. INVESCO KOREAN	USD	223 052,18	-	274 164,13	51 111,95	IE0003713199
I.I.C. HSBC CHIN. EQ.	USD	189 088,61	-	252 896,03	63 807,42	LU0039217434
I.I.C. PARETURN GVC GA	EUR	430 000,05	-	458 116,93	28 116,88	LU1144806905
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva 48.1.d)</b>		<b>986 169,69</b>	-	<b>1 165 989,21</b>	<b>179 819,52</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>15 425 158,07</b>	<b>15 350,98</b>	<b>16 293 901,91</b>	<b>868 743,84</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM8152632

Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUR/CHF 125000	CHF	499 641,05	499 641,05	15/03/2017
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>499 641,05</b>	<b>499 641,05</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>499 641,05</b>	<b>499 641,05</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM8152633

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015  
(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	-	-	30 627,02	30 627,02	XS0209139244
R. ESTADO ARGENTIN 1,20 2038-12-31	EUR	68 678,14	1 794,68	180 932,43	112 254,29	XS0205537581
R. ICO 5,00 2017-04-10	USD	159 730,86	6 670,96	191 267,70	31 536,84	XS0294794705
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>228 409,00</b>	<b>8 465,64</b>	<b>402 827,15</b>	<b>174 418,15</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	646 348,58	-	506 233,34	(140 115,24)	ES0178430E18
ACCIONES BOLSAS MERC.ESP	EUR	396 788,23	-	479 877,00	83 088,77	ES0115056139
ACCIONES BBV	EUR	225 446,06	-	172 444,27	(53 001,79)	ES0113211835
ACCIONES BSCH	EUR	200 436,25	-	157 055,01	(43 381,24)	ES0113900J37
ACCIONES TALGO	EUR	307 423,70	-	275 068,50	(32 355,20)	ES0105065009
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 776 442,82</b>	<b>-</b>	<b>1 590 678,12</b>	<b>(185 764,70)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva 48.1.d)</b>						
I.I.C. RETORNO ABSOLUTO	EUR	387 672,00	-	447 536,83	59 864,83	ES0138233038
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva 48.1.d)</b>		<b>387 672,00</b>	<b>-</b>	<b>447 536,83</b>	<b>59 864,83</b>	
<b>Entidades de capital riesgo</b>						
ACCIONES TAIGA EOLICAS	EUR	900 000,00	-	725 217,56	(174 782,44)	ES0177082031
<b>TOTALES Entidades de capital riesgo</b>		<b>900 000,00</b>	<b>-</b>	<b>725 217,56</b>	<b>(174 782,44)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>3 292 523,82</b>	<b>8 465,64</b>	<b>3 166 259,66</b>	<b>(126 264,16)</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM8152634

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
R.IESTADO USA  8,75 2020-08-15	USD	451 722,12	12 166,20	482 546,38	30 824,26	US912810EG95
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>451 722,12</b>	<b>12 166,20</b>	<b>482 546,38</b>	<b>30 824,26</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
R.ITELECOM ITALIA 7,00 2018-06-04	USD	165 472,36	966,00	200 091,24	34 618,88	US87927VAU26
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>165 472,36</b>	<b>966,00</b>	<b>200 091,24</b>	<b>34 618,88</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ADRI TEVA PHARMA.	USD	202 251,31	-	332 186,24	129 934,93	US8816242098
ADRI KOMATSU	USD	265 526,32	-	192 329,78	(73 196,54)	US5004584018
ACCIONES LINKEDIN CORP A	USD	95 599,24	-	163 611,70	68 012,46	US53578A1088
ACCIONES BNP	EUR	254 762,92	-	255 927,00	1 164,08	FR0000131104
ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	295 130,29	-	571 468,53	276 338,24	PA1436583006
ACCIONES CATERPILLAR	USD	462 966,61	-	418 965,77	(44 000,84)	US1491231015
ACCIONES HSBC	GBP	150 350,28	-	145 579,93	(4 770,35)	GB0005405286
ACCIONES ARYZTA AG	CHF	129 979,98	-	93 793,97	(36 186,01)	CH0043238366
ACCIONES EDF	EUR	190 178,62	-	183 262,50	(6 916,12)	FR0010242511
GDR SAMSUNG ELECTRO	USD	229 441,18	-	357 006,81	127 565,63	US7960508882
ACCIONES ZURICH FCIAL SE	CHF	138 310,25	-	189 613,88	51 303,63	CH0011075394
ACCIONES BK OF AMERICA	USD	212 335,26	-	257 839,07	45 503,81	US0605051046
ACCIONES FAIVELEY SA	EUR	142 964,94	-	207 669,00	64 704,06	FR0000053142
ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	199 462,37	-	210 235,50	10 773,13	DE0005552004
ACCIONES EADS	EUR	204 391,64	-	254 200,00	49 808,36	NL0000235190
ACCIONES CITIGROUP	USD	156 533,53	-	228 560,91	72 027,38	US1729674242
ACCIONES BMW	EUR	562 641,86	-	654 121,00	91 479,14	DE0005190003
ACCIONES FRANCE TELECOM	EUR	451 987,82	-	543 368,65	91 380,83	FR0000133308
ACCIONES RW	EUR	767 949,13	-	358 326,00	(409 623,13)	DE0007037129
ACCIONES ALPHABET INC CA	USD	158 342,88	-	303 747,52	145 404,64	US02079K1079
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	276 905,94	-	377 778,00	100 872,06	FR0000125007
ACCIONES MUENCHE RUECK	EUR	482 586,12	-	745 582,00	262 995,88	DE0008430026
ACCIONES DEUTSCHE BK	EUR	814 094,84	-	557 043,25	(257 051,59)	DE0005140008
ACCIONES AEGON	EUR	690 770,90	-	604 065,00	(86 705,90)	NL0000303709
ACCIONES ABERDEEN ASSET	GBP	601 843,07	-	403 079,39	(198 763,68)	GB0000031285
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	356 988,90	-	136 395,00	(220 593,90)	LU0323134006
ACCIONES LUFTHANSA	EUR	291 927,13	-	302 223,75	10 296,62	DE0008232125
ACCIONES METRO	EUR	373 255,00	-	369 500,00	(3 755,00)	DE0007257503
ACCIONES INVESCO	USD	395 184,56	-	408 179,98	12 995,42	BMG491BT1088



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM8152635

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES TOYOTA	JPY	289 250,34	-	432 273,45	143 023,11	JP3633400001
ACCIONES HOLCIM LTD.	CHF	129 732,56	-	97 131,93	(32 600,63)	CH0012214059
ACCIONES GAZ DE FRANCE (	EUR	295 446,40	-	212 225,00	(83 221,40)	FR0010208488
ACCIONES LINDE FINANCE	EUR	406 944,73	-	408 395,00	1 450,27	DE0006483001
ACCIONES FANUC	JPY	302 367,44	-	408 309,91	105 942,47	JP3802400006
ADR TELEFÓNICA	USD	224 636,76	-	157 911,32	(66 725,44)	US8793822086
ACCIONES BOUYGUES	EUR	400 874,49	-	540 135,10	139 260,61	FR0000120503
ACCIONES MOTOR OIL (HELL	EUR	142 566,71	-	159 200,00	16 633,29	GRS426003000
ACCIONES BOSKALIS WESTMI	EUR	552 605,44	-	583 265,00	30 659,56	NL0000852580
ACCIONES AXA	EUR	512 745,77	-	568 936,50	56 190,73	FR0000120628
ACCIONES STANDARD CHART	GBP	182 533,36	-	174 113,08	(8 420,28)	GB0004082847
ACCIONES E.ON AG	EUR	453 237,08	-	183 532,05	(269 705,03)	DE000ENAG999
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>13 447 603,97</b>	<b>-</b>	<b>13 751 088,47</b>	<b>303 484,50</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva 48.1.d)</b>						
I.I.C. ABERDEEN GLOBAL	USD	144 028,85	-	177 457,67	33 428,82	LU0094548533
I.I.C. HSBC CHIN. EQ.	USD	189 088,61	-	252 296,37	63 207,76	LU0039217434
I.I.C. INVERSCO KOREAN	USD	223 052,18	-	356 275,30	133 223,12	IE0003713199
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva 48.1.d)</b>		<b>556 169,64</b>	<b>-</b>	<b>786 029,34</b>	<b>229 859,70</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>14 620 968,09</b>	<b>13 132,20</b>	<b>15 219 755,43</b>	<b>598 787,34</b>	



CLASE 8ª



OM8152636

**Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.**

**Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015**  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO CME - EUR/CHF (14/03/2016)	CHF	498 901,14	498 901,14	16/03/2016
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>498 901,14</b>	<b>498 901,14</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>498 901,14</b>	<b>498 901,14</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM8152637



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M8152638

## **Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2016**

---

#### **Evolución de los negocios (mercados), situación de la Sociedad y evolución previsible**

NOVAREX Actius Mobiliaris, SICAV, 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 2016 será recordado para muchos inversores como un ejercicio especialmente complicado en términos de gestión. La política ha tenido un papel muy relevante en los mercados financieros, siendo dos grandes acontecimientos los que pusieron a prueba el temple de los gestores. Por un lado, la decisión de los británicos de abandonar la Unión Europea y, por el otro lado, la elección de Donald Trump como nuevo Presidente de los EEUU.

En términos de rentabilidades el ejercicio 2016 ha ido de menos a más. Durante el primer semestre, fueron dos shocks externos los que sembraron las dudas en toda la comunidad financiera: los bajos niveles en los que llegó la cotización del crudo durante el primer trimestre y en el segundo trimestre el foco de atención se centró en el resultado del referéndum celebrado en el Reino Unido el 23 de junio. La ajustada votación a favor de salir de la Unión Europea sorprendió a muchos inversores, los cuales reaccionaron con una avalancha de órdenes de venta tal y como reflejaron las caídas históricas del día 24. Sin embargo, la recuperación de los niveles "Pre-Brexit" sorprendió al mercado por su rapidez. La segunda mitad del año los mercados financieros de renta variable iniciaron una clara recuperación desde el mes de julio, a pesar de que la mayor recuperación la pudimos ver el mes de noviembre después de la victoria inesperada en las elecciones presidenciales norteamericanas por parte de Donald Trump. Todo y la desconfianza inicial, la elección de Trump supuso un punto de inflexión en el sentimiento inversor y se pudo ver una fuerte recuperación de las bolsas y del dólar.

A nivel de sectores, las compañías cíclicas tuvieron visiblemente un mejor comportamiento relativo frente a las defensivas en Europa, siendo las empresas ligadas a las materias primas y las petroleras las que mejor lo hicieron en el año en detrimento de los valores de telecomunicaciones y salud, los cuales lideraron la lista de los más bajistas. Respecto a los índices bursátiles, el MSCI Mundial cerró el ejercicio con una rentabilidad positiva del 5,32%, en línea con los índices estadounidenses que despidieron un año más en zona de máximos históricos. En Europa, las ganancias fueron mucho más moderadas al registrar una subida del 0,70% en el EuroStoxx50, mientras que las Bolsas emergentes volvieron a presumir de flujos monetarios positivos al registrar el MSCI Emergente una alza del 8,58%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM8152639

## **Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2016**

---

Respecto a la Renta Fija, y en especial la Deuda Pública, a lo largo del primer semestre se acentuó su sobrevaloración. Su papel como activo refugio, el soporte que representa la actividad compradora de los bancos centrales y, en el caso americano, la relajación de las expectativas de tipos de interés la llevaron a finalizar el semestre con rentabilidades cercanas a mínimos históricos.

Durante la parte final del año, la victoria de Donald Trump ayudó también a acentuar las correcciones en la Renta Fija, especialmente en la Deuda Pública, de forma que el tipo de interés a 10 años en Estados Unidos pasó del 1,47% a finales de junio al 2,44% en diciembre.

La Reserva Federal, por su parte, también aportó su grano de arena en el proceso de normalización de tipos de interés con la decisión tomada en diciembre y ya esperada por el consenso de analistas, de subir en un cuarto de punto los tipos.

En Europa, el BCE comunicó por vez primera una reducción en el importe de compra mensual de activos, lo que podría entenderse como un punto de inflexión en su política monetaria expansiva.

Durante el año se han realizado, con finalidad de inversión, las siguientes operaciones con derivados: futuros sobre tipo cambio EUR/CHF, futuros sobre Eurostoxx. Las operaciones con derivados han proporcionado un un resultado global positivo 108.938,45.

### **Uso de instrumentos financieros por la Sociedad**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad (véase Nota 5 de la Memoria) está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores).

### **Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2016**

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM8152640

**Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.**

**Informe de gestión del ejercicio 2016**

---

### **Investigación y desarrollo**

Nada que reseñar dado el objeto social de la Sociedad.

### **Adquisición de acciones propias**

Durante el ejercicio 2016 la Sociedad ha adquirido 24.026 acciones propias siendo el total de acciones propias a 31 de diciembre de 2016 773.527 de acciones.

A 31 de Diciembre de 2016, la Sociedad tenía acciones propias en cartera por valor de 7.982.108,35 euros ( véase Nota 9 c) de la Memoria).



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM8152641

## Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

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

Reunidos los Administradores de Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A., en fecha 31 de marzo de 2017, 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 2016, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance de situación, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2016.

#### FIRMANTES:

Montserrat Pich Aguilera Roca  
Presidente y consejero delegado

Mercedes Durany Pich  
Vocal

Juan Pich Aguilera Roca  
Vocal

Salvador Durany Pich  
Consejero delegado

Juan M<sup>a</sup> Figuera Santesmasés  
Secretario no Consejero