

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

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2018

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 2018, 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 2018, 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
<i>Cartera de inversiones financieras</i>	
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.	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.
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 (en adelante, la cartera) a 31 de diciembre de 2018.	Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:
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.	<i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i> 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 2018, 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.
	<i>Valoración de la cartera</i> Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos y de las participaciones en otros vehículos de inversión que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, 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. Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, 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 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

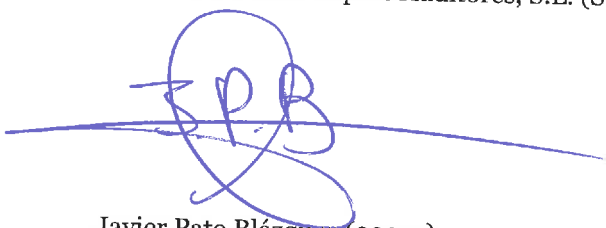
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Javier Pato Blázquez (22313)

27 de marzo de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/06731

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

CLASE 8.^a

ON5738543

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.**Balance de situación al 31 de diciembre de 2018**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2018	2017
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	37 454 041,44	42 107 853,84
Deudores	1 738 783,86	148 022,10
Cartera de inversiones financieras	31 001 171,45	40 218 743,26
Cartera interior	3 217 568,30	3 565 281,74
Valores representativos de deuda	1 101 653,33	1 180 250,24
Instrumentos de patrimonio	797 321,75	839 499,52
Instituciones de Inversión Colectiva	1 318 593,22	1 545 531,98
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	27 708 507,38	36 575 331,56
Valores representativos de deuda	2 639 848,31	2 287 578,23
Instrumentos de patrimonio	3 414 586,61	2 820 995,11
Instituciones de Inversión Colectiva	21 647 075,51	31 452 824,86
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	6 996,95	13 933,36
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	75 095,77	78 129,96
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 714 086,13	1 741 088,48
TOTAL ACTIVO	37 454 041,44	42 107 853,84

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



ON5738544

CLASE 8.^a**Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.****Balance de situación al 31 de diciembre de 2018**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	36 681 023,72	42 054 231,97
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	36 681 023,72	42 054 231,97
Capital	17 289 236,35	17 289 236,35
Partícipes	-	-
Prima de emisión	19 642 646,61	19 642 646,61
Reservas	5 121 187,97	2 995 974,44
(Acciones propias)	(2 396 062,09)	(23,63)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(2 975 985,12)	2 126 398,20
(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	773 017,72	53 621,87
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	720 667,74	53 600,78
Pasivos financieros	-	-
Derivados	52 349,98	21,09
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	37 454 041,44	42 107 853,84
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
Cuentas de compromiso	13 931 166,86	3 273 792,44
Compromisos por operaciones largas de derivados	4 949 721,43	1 383 831,33
Compromisos por operaciones cortas de derivados	8 981 445,43	1 889 961,11
Otras cuentas de orden	2 110 763,65	2 110 763,65
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	2 110 763,65	2 110 763,65
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	16 041 930,51	5 384 556,09

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.ª



ON5738545

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

	2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	61 313,73	54 879,86
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(285 400,90)	(278 491,72)
Comisión de gestión	(233 993,15)	(226 747,46)
Comisión de depositario	(40 694,48)	(39 434,29)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(10 713,27)	(12 309,97)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(224 087,17)	(223 611,86)
Ingresos financieros	285 480,24	260 050,64
Gastos financieros	(20 536,70)	(13 700,31)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(2 121 197,10)	1 978 519,39
Por operaciones de la cartera interior	(434 344,62)	90 138,83
Por operaciones de la cartera exterior	(1 694 447,81)	1 888 380,56
Por operaciones con derivados	7 595,33	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	39 513,52	(10 564,35)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(935 157,91)	157 183,46
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(2 887,16)	3 300,83
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(581 844,77)	229 039,71
Resultados por operaciones con derivados	(350 425,98)	(75 157,08)
Otros	-	-
Resultado financiero	(2 751 897,95)	2 371 488,83
Resultado antes de impuestos	(2 975 985,12)	2 147 876,97
Impuesto sobre beneficios	-	(21 478,77)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(2 975 985,12)	2 126 398,20

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(2 975 985,12)
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	(2 975 985,12)

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 2017	17 289 236,35	19 642 646,61	2 995 974,44	(23,63)			- 2 126 398,20			42 054 231,97
Ajustes por cambios de criterio										
Ajustes por errores										
Saldo ajustado	17 289 236,35	19 642 646,61	2 995 974,44	(23,63)			- 2 126 398,20			42 054 231,97
Total Ingresos y gastos reconocidos										
Aplicación del resultado del ejercicio			2 126 398,20				(2 975 985,12)			(2 975 985,12)
Operaciones con accionistas			(1 184,67)	(2 396 038,46)			(2 126 398,20)			(2 975 985,12)
Otras variaciones del patrimonio										(2 397 223,13)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	17 289 236,35	19 642 646,61	5 121 187,97	(2 396 062,09)			(2 975 985,12)			36 681 023,72

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



ON5738546

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(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 participes 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	-	-	556 852,96	-	133 688,57	-	(690 541,53)	-	-	-
Operaciones con accionistas	2 795 193,71	3 743 865,85	(5 720,98)	606 717,17	-	-	-	-	-	7 140 055,75
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



CLASE 8.ª



ON5738547



CLASE 8.^a



0N5738548

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 13 de septiembre de 1988. Tiene su domicilio social en calle Juan Ignacio Luca de Tena, 9-11, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (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



ON5738549

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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 pignorarse 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



ON5738550

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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 2018 y 2017 la comisión de gestión ha sido del 0,575%.

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 2018 y 2017 la comisión de depositaria 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.



CLASE 8.^a



ON5738551

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 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 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.



CLASE 8.^a



ON5738552

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017.

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 2018 participada en un 45,71% 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 2018, 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 2018 y 2017.

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



ON5738553

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2018, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2017, es la siguiente:

	2018	2017
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(2 975 985,12)	2 126 398,20
	<u>(2 975 985,12)</u>	<u>2 126 398,20</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	212 639,82
Reserva voluntaria	-	1 913 758,38
Resultados de ejercicios anteriores	(2 975 985,12)	-
	<u>(2 975 985,12)</u>	<u>2 126 398,20</u>

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



ON5738554

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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.ª



0N5738555

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



ON5738556

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

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.



CLASE 8.ª



0N5738557

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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 cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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



CLASE 8.ª



ON5738558

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

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

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.



CLASE 8.^a



0N5738559

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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.

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".



CLASE 8.^a



0N5738560

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Depósitos de garantía	750 703,95	22 131,77
Administraciones Públicas deudoras	289 836,83	106 987,35
Operaciones pendientes de liquidar	672 086,55	-
Otros	26 156,53	18 902,98
	<u>1 738 783,86</u>	<u>148 022,10</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2018	2017
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	224 703,46	86 543,83
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	65 133,37	20 443,52
	<u>289 836,83</u>	<u>106 987,35</u>

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" recoge, principalmente las operaciones de venta de valores realizadas al 31 de diciembre de 2018. Dichas operaciones han quedado completamente satisfechas al 2 de enero de 2019.

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Administraciones Públicas acreedoras	9,98	21 478,77
Operaciones pendientes de liquidar	686 995,82	-
Otros	33 661,94	32 122,01
	<u>720 667,74</u>	<u>53 600,78</u>



CLASE 8.ª



ON5738561

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2018	2017
Otras retenciones	9,98	-
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	21 478,77
	<u>9,98</u>	<u>21 478,77</u>

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" recoge las operaciones de compras de valores pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2018. Dichas operaciones han quedado completamente satisfechas el 2 de enero de 2019.

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2018 y 2017, recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, las cuales se liquidan de manera mensual y trimestral, respectivamente.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
Cartera interior	3 217 568,30	3 565 281,74
Valores representativos de deuda	1 101 653,33	1 180 250,24
Instrumentos de patrimonio	797 321,75	839 499,52
Instituciones de Inversión Colectiva	1 318 593,22	1 545 531,98
Cartera exterior	27 708 507,38	36 575 331,56
Valores representativos de deuda	2 639 848,31	2 287 578,23
Instrumentos de patrimonio	3 414 586,61	2 820 995,11
Instituciones de Inversión Colectiva	21 647 075,51	31 452 824,86
Derivados	6 996,95	13 933,36
Intereses de la cartera de inversión	75 095,77	78 129,96
	<u>31 001 171,45</u>	<u>40 218 743,26</u>



CLASE 8.ª



ON5738562

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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 2018. 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 2017.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2018	2017
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	2 383 062,26	1 585 443,40
Cuentas en divisa	1 945 933,27	52 040,03
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en divisa	385 090,60	103 605,05
	4 714 086,13	1 741 088,48

Durante los ejercicios 2018 y 2017 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 a 31 de diciembre de 2018 y 2017, recoge el saldo mantenido en otras entidades pertenecientes al Grupo Santander.



CLASE 8.ª



0N5738563

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2018 y 2017 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2017	Operaciones con acciones	Otros	2018
Capital inicial	2 425 000,00	-	-	2 425 000,00
Capital estatutario emitido	14 864 236,35	-	-	14 864 236,35
	17 289 236,35	-	-	17 289 236,35

	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

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.

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.



CLASE 8.ª



0N5738564

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2017	Distribución resultados de 2017	Otros	2018
Reserva legal	575 511,50	212 639,82		788 151,32
Reserva voluntaria	2 420 462,94	1 913 758,38	(1 184,67)	4 333 036,65
	<u>2 995 974,44</u>	<u>2 126 398,20</u>	<u>(1 184,67)</u>	<u>5 121 187,97</u>

	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		-
	<u>2 311 153,89</u>	<u>690 541,53</u>	<u>(5 720,98)</u>	<u>2 995 974,44</u>

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

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2018 y 2017, ha sido el siguiente:

	2018	2017
Saldo al 1 de enero	(23,63)	(606 740,80)
Entradas	(3 392 788,55)	(6 177,70)
Salidas	<u>996 750,09</u>	<u>612 894,87</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(2 396 062,09)</u>	<u>(23,63)</u>



CLASE 8.ª



ON5738565

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad mantenía 1.013.570 y 10 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2018	2017
Patrimonio atribuido a accionistas	36 681 023,72	42 054 231,97
Número de acciones en circulación	16 810 385	17 823 945
Valor teórico por acción	2,18	2,36
Número de accionistas	226	237

e) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2018, 2 accionistas poseían acciones que representaban el 66,31% de la cifra de capital social, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

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

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

	2018	2017
Accionistas		
Inversiones Arpeos, S.L.	45,71%	53,11%



CLASE 8.ª



0N5738566

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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 2018 y 2017, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Capital nominal no suscrito ni en circulación	2 110 763,65	2 110 763,65
	<u>2 110 763,65</u>	<u>2 110 763,65</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2018, 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 2018 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.

Aunque finalmente no fue aprobado por el Congreso de los Diputados en su sesión del 13 de febrero de 2019, la disposición final decimosexta del Proyecto de Ley de Presupuestos Generales del Estado para el año 2019, pretendía la modificación de la Disposición adicional tercera de la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, señalando que la Administración tributaria podrá comprobar, a los exclusivos efectos de la aplicación del tipo de gravamen establecido en la letra a) del apartado 4 del artículo 29 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, que el número de accionistas requerido a las sociedades de inversión de capital variable reguladas por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, sea, como mínimo, el previsto en su artículo 9.4.



CLASE 8.ª



0N5738567

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

La base imponible del ejercicio 2018 se incorporará al epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de 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 2017 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2018 y 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

CLASE 8.ª



ON5738568

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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 2018 y 2017.

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 2018 y 2017, ascienden a tres miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2018 y 2017 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 2018, se compone de:

Descripción	Hombres	2018		Entidad Jurídica
		Mujeres		
Consejeros	4	-	-	
	4	-	-	

Al 31 de diciembre de 2018, 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.



CLASE 8.ª



0N5738569

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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 2018 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
CAIXABANK SA 5.25 2049-03-23	EUR	590 068,77	787,50	511 481,48	(78 587,29)	ES0840609012
BANCO SANTANDER 6.25 2049-12-11	EUR	549 588,05	2 187,50	590 171,85	40 583,80	XS1107291541
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 139 656,82	2 975,00	1 101 653,33	(38 003,49)	
Acciones admitidas cotización						
REPSOL SA	EUR	2 427,73	-	2 432,80	5,07	ES06735169D7
TELEFONICA SA	EUR	251 860,04	-	156 489,50	(95 370,54)	ES0178430E18
REPSOL SA	EUR	76 153,39	-	85 634,56	9 481,17	ES0173516115
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	96 835,48	-	72 078,75	(24 756,73)	ES0148396007
IBERDROLA SA	EUR	85 093,33	-	123 853,66	38 760,33	ES0144580Y14
ENAGAS SA	EUR	110 294,53	-	105 701,97	(4 592,56)	ES0130960018
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	114 103,82	-	75 540,11	(38 563,71)	ES0113211835
CELLNEX TELECOM SA	EUR	104 941,68	-	156 730,00	51 788,32	ES0105066007
AMADEUS IT GROUP SA	EUR	25 111,18	-	18 860,40	(6 250,78)	ES0109067019
TOTALES Acciones admitidas cotización		866 821,18	-	797 321,75	(69 499,43)	
Acciones y participaciones Directiva						
WELZIA CRECIMIENTO 15 FI	EUR	760 000,00	-	663 775,92	(96 224,08)	ES0184676031
WELZIA GLOBAL OPPORTUNIT	EUR	760 000,00	-	625 308,80	(134 691,20)	ES0184593004
LYXOR ETF IBEX 35 (EUR)	EUR	30 327,11	-	29 508,50	(818,61)	FR0010251744
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 550 327,11	-	1 318 593,22	(231 733,89)	
TOTAL Cartera Interior		3 556 805,11	2 975,00	3 217 568,30	(339 236,81)	



CLASE 8.ª



0N5738570

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0N5738571

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
UNITED STATES TR 2.25 2020-03-31	USD	419 914,33	3 044,32	423 215,27	3 300,94	US9128284C19
TOTALES Deuda pública		419 914,33	3 044,32	423 215,27	3 300,94	
Renta fija privada cotizada						
TITULIZACION LUSITANO 0.00 2047-10-16	EUR	43 717,64	-	41 590,33	(2 127,31)	XS0206050147
IBERDROLA INTERN 2.62 2049-03-26	EUR	399 549,10	8 083,56	387 878,59	(11 670,51)	XS1797138960
TELEFONICA EUROP 3.88 2049-09-22	EUR	299 617,92	3 216,78	272 300,17	(27 317,75)	XS1795406658
UBS GROUP AG 5.75 2049-12-29	EUR	221 623,77	9 956,16	212 384,47	(9 239,30)	CH0271428309
JPMORGAN CHASE A 4.40 2020-07-22	USD	254 909,18	3 793,92	260 395,09	5 485,91	US46625HHS22
TELEFONICA EUROP 5.88 2049-03-31	EUR	997 673,48	39 982,19	960 191,25	(37 482,23)	XS1050461034
DEUTSCHE BANK AG 6.00 2049-04-30	EUR	98 905,26	4 043,84	81 893,14	(17 012,12)	DE000DB7XHP3
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 315 996,35	69 076,45	2 216 633,04	(99 363,31)	
Acciones admitidas cotización						
SAP SE	EUR	79 400,46	-	99 969,50	20 569,04	DE0007164600
ALLSTATE CORP/THE	USD	46 501,81	-	42 223,27	(4 278,54)	US0200021014
PHILLIPS 66	USD	50 184,28	-	38 012,14	(12 172,14)	US7185461040
F5 NETWORKS	USD	43 522,05	-	37 441,89	(6 080,16)	US3156161024
UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	45 853,56	-	34 911,81	(10 941,75)	US9130171096
Fastenal Co	USD	45 797,85	-	41 721,15	(4 076,70)	US3119001044
ACCENTURE PLC	USD	25 035,78	-	20 534,44	(4 501,34)	IE00B4BNMY34
ALLEGION PLC	USD	24 994,12	-	22 033,76	(2 960,36)	IE00BFR3W74
APTIV PLC	USD	25 150,62	-	18 469,03	(6 681,59)	JE00B783TY65
NESTLE SA	CHF	60 030,21	-	74 439,04	14 408,83	CH0038863350
FERRARI NV	EUR	25 171,57	-	18 397,36	(6 774,21)	NL0011585146
GN STORE NORD A/S	DKK	25 132,98	-	19 481,57	(5 651,41)	DK0010272632
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	25 076,47	-	24 375,52	(700,95)	DE000SHL1006
UNILEVER NV (R.V)	EUR	25 147,14	-	25 037,76	(109,38)	NL0000009355
FORTUM OYJ	EUR	25 180,01	-	21 945,90	(3 234,11)	FI0009007132
HOME DEPOT INC/THE	USD	54 206,87	-	45 247,77	(8 959,10)	US4370761029
COVESTRO AG	EUR	25 172,93	-	15 242,54	(9 930,39)	DE0006062144
DIAGEO PLC	GBP	59 836,95	-	79 637,38	19 800,43	GB0002374006
WOLTERS KLUWER NV	EUR	24 965,03	-	24 176,88	(788,15)	NL0000395903
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	25 145,43	-	28 785,80	3 640,37	NL0011794037
SANOFI SA	EUR	160 050,00	-	151 320,00	(8 730,00)	FR0000120578
TOTAL SA	EUR	198 307,32	-	194 186,90	(4 120,42)	FR0000120271
SVENSKA CELLULOZA AB SCA	SEK	25 205,73	-	17 619,70	(7 586,03)	SE0000112724

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON5738572

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SANDVIK AB	SEK	37 742,48	-	31 302,41	(6 440,07)	SE0000667891
ATLAS COPCO AB	SEK	37 702,94	-	31 778,61	(5 924,33)	SE0011166610
RESMED INC	AUD	50 290,17	-	50 038,92	(251,25)	AU000000RMD6
JB HI-FI LTD	AUD	25 161,46	-	22 712,98	(2 448,48)	AU000000JBH7
INGHAMS GROUP LTD	AUD	23 406,57	-	26 705,13	3 298,56	AU000000ING6
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	USD	37 736,43	-	30 238,97	(7 497,46)	NL0009434992
SYSCO CORP	USD	37 577,14	-	32 455,87	(5 121,27)	US8718291078
MICROSOFT CORP	USD	43 696,42	-	38 793,24	(4 903,18)	US5949181045
ROCHE HOLDING AG	CHF	59 798,98	-	59 465,05	(333,93)	CH0012032048
EMERSON ELECTRIC CO	USD	45 768,12	-	35 585,67	(10 182,45)	US2910111044
TAPESTRY INC	USD	55 109,78	-	36 640,35	(18 469,43)	US8760301072
CLOXOX CO/THE	USD	37 595,37	-	38 844,51	1 249,14	US1890541097
TARGET CORP	USD	54 194,13	-	40 860,01	(13 334,12)	US87612E1064
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	371 134,53	-	1 094 976,50	723 841,97	US0846707026
SYP GLOBAL INC	USD	40 890,09	-	42 233,49	1 343,40	US78409V1044
ROSS STORES INC	USD	54 165,57	-	46 142,05	(8 023,52)	US7782961038
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	24 990,26	-	26 325,80	1 335,54	US92343V1044
EASTMAN CHEMICAL CO	USD	37 614,80	-	28 560,86	(9 053,94)	US2774321002
MASTERCARD INC	USD	25 994,65	-	37 506,64	11 511,99	US57636Q1040
CIGNA CORP	USD	23 674,44	-	24 675,93	1 001,49	US1255231003
TJX COS INC/THE	USD	54 314,82	-	43 616,85	(10 697,97)	US8725401090
CANADIAN IMPERIAL BANK	CAD	50 111,83	-	39 723,67	(10 388,16)	CA1360691010
AROUNDTOWN SA	EUR	25 124,43	-	23 602,18	(1 522,25)	LU1673108939
SUNRISE COMMUNICATIONS GROUP	CHF	24 925,19	-	24 653,50	(271,69)	CH0267291224
MARATHON PETROLEUM CORP	USD	50 377,06	-	36 122,62	(14 254,44)	US56585A1025
CANADIAN NATL RAILWAY CO	CAD	25 013,18	-	20 493,97	(4 519,21)	CA1363751027
CAPRI HOLDINGS LTD	USD	24 963,53	-	13 987,02	(10 976,51)	VGG607541015
DOVER CORP	USD	45 876,86	-	37 244,78	(8 632,08)	US2600031080
NORBORD INC.	CAD	25 103,04	-	19 728,69	(5 374,35)	CA65548P4033
KOHL S CORP	USD	54 309,36	-	47 667,15	(6 642,21)	US5002551043
FORTIVE CORP	USD	45 820,74	-	37 051,70	(8 769,04)	US34959J1088
SPIN MASTER CORP.	CAD	25 263,63	-	18 287,19	(6 976,44)	CA8485101031
WASTE MANAGEMENT INC	USD	45 883,39	-	45 628,38	(255,01)	US94106L1098
FISERV INC	USD	43 850,63	-	39 795,72	(4 054,91)	US3377381088
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	86 540,62	-	70 700,00	(15 840,62)	DE0005190003
ROGERS COMMUNICATIONS INC.	CAD	25 138,99	-	25 229,09	90,10	CA7751092007
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 921 930,80		3 414 586,61	492 655,81	

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0N5738573

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
HENDERSON HORIZON EUROLA	EUR	240 845,45	-	268 195,20	27 349,75	LU0011889846
POLAR UK ABSOLUTE EQ FUN	EUR	99 005,00	-	102 400,00	3 395,00	IE00BQLDRZ33
ALGEBRIS FINANCIAL CREDI	EUR	1 293 875,90	-	1 307 912,30	14 036,40	IE00B81TMV64
POLAR CAPITAL GLOBAL TEC	USD	298 301,65	-	311 879,52	13 577,87	IE00B42NVC37
MYG OPTIMAL INCOME	EUR	702 620,30	-	664 495,72	(38 124,58)	GB00B1VMCY93
ISHARES DJ EURO STOXX 50	EUR	915 597,86	-	778 830,00	(136 767,86)	DE0005933956
DWS FLOATING RATE NOTES	EUR	844 716,15	-	833 200,00	(11 516,15)	LU0034353002
ISHARES CORE DAX UCITS E	EUR	680 485,30	-	563 078,87	(117 406,43)	DE0005933931
ABERDEEN GLOBAL ASIA PAC	USD	286 025,57	-	269 880,60	(16 144,97)	LU0011963245
ROBECO CAPITAL GROWTH	USD	269 581,48	-	249 181,32	(20 400,16)	LU0226954369
LA FRANCAISE TRESORERIE	EUR	1 690 787,68	-	1 686 910,00	(3 877,68)	FR0010609115
LYXOR ETF STOXX EUROPE 6	EUR	296 865,25	-	245 075,60	(51 789,65)	FR0010345371
SEXTANT GRAND LARGE	EUR	1 970 435,79	-	1 936 271,70	(34 164,09)	FR0010286013
CARMIGNAC EMERGENTS FUND	EUR	74 291,86	-	75 805,94	1 514,08	FR0010149302
ISHARES STOXX EUR 600 HE	EUR	300 537,43	-	283 883,12	(16 654,31)	DE000A0Q4R36
EVLI NORDIC CORP BOND	EUR	1 037 788,99	-	1 032 839,92	(4 949,07)	FI0008812011
DWS DEUTSCHLAND	EUR	952 582,00	-	867 396,21	(85 185,79)	DE0008490962
SEILERN INTL FUNDS-STRYX	EUR	208 314,12	-	1 276 642,08	68 327,96	IE0031724234
FIRST EAGLE AMUNDI INTER	EUR	403 625,00	-	368 450,00	(35 175,00)	LU0433182416
CARMIGNAC PORFOLIO- PATR	EUR	107 878,08	-	106 426,00	(1 452,08)	LU0992627611
ROBECO GLOBAL CONSUMER T	USD	291 670,40	-	292 015,36	344,96	LU0936248318
SCHRODER GAIA CONTOUR TE	EUR	227 141,15	-	195 709,80	(31 431,35)	LU1725200817
NORDEA1 LOW DURATION EUR	EUR	521 414,70	-	517 405,10	(4 009,60)	LU1694214633
INVECO PAN EUROPEAN EQ	EUR	241 635,50	-	225 615,00	(16 020,50)	LU1625225310
DWS CONCEPT KALDEMORGEN	EUR	345 323,72	-	361 925,52	16 601,80	LU0599946893
ROBECO QI EMERGING CONSE	EUR	395 926,25	-	395 133,75	(792,50)	LU0582530498
DPAM INVEST REAL ESTATE	EUR	834 973,13	-	834 184,96	(788,17)	BE6213831116
ABERDEEN GLOBAL EMERGING	EUR	150 551,28	-	170 254,19	19 702,91	LU0498181733
MFS MERIDIAN FUNDS EUROP	EUR	442 758,80	-	411 329,40	(31 429,40)	LU0219424487
BNP INSTICASH MONEY 3M	EUR	1 801 527,23	-	800 502,88	(1 024,35)	LU0423949717
PICTET-GLOBAL MEGATREND	EUR	177 539,00	-	169 127,00	(8 412,00)	LU0386875149
NORDEA 1 SICAV STABLE	EUR	597 350,00	-	568 260,00	(29 090,00)	LU0351545230
MAGALLANES VALUE IBERIAN	EUR	206 257,17	-	196 920,34	(9 336,83)	LU1330191971
ALLIANZ EUROPE EQUITY GR	EUR	346 486,87	-	373 833,60	27 346,73	LU0256839274

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FRANKLIN INDIA FUND	USD	176 698,77	-	176 323,63	(375,14)	LU0231204701
EDM INTERNATIONAL - SPAN	EUR	371 761,40	-	352 267,55	(19 493,85)	LU0995386439
NORDEA 1- EUROPEAN COVER	EUR	521 131,00	-	522 573,00	1 442,00	LU0539144625
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		21 324 307,23	-	20 792 135,18	(532 172,05)	
Acciones y participaciones no Directiva						
SPDR SYP500 ETF TRUST	USD	338 229,33	-	854 940,33	516 711,00	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		338 229,33	-	854 940,33	516 711,00	
TOTAL Cartera Exterior		27 320 378,04	72 120,77	27 701 510,43	381 132,39	



CLASE 8.^a



ON5738574

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0N5738575

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME) 125000	GBP	126 624,15	125 337,71	18/03/2019
SUBY. FUT EUR/CHF (CME) 125000	CHF	1 745 673,56	1 748 726,56	18/03/2019
SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	1 011 060,90	1 004 762,00	18/03/2019
SUBY. TIPO CAMBIO EURAUD 125000	AUD	126 372,81	126 218,78	18/03/2019
SUBYACENTE T. CAMBIO EUR/CAD 125000	CAD	126 230,01	125 282,44	18/03/2019
TOTALES Futuros comprados		3 135 961,43	3 130 327,49	
Compra de opciones "call"				
SPDR SYP 500 ETF TRUST 100	USD	1 813 760,00	6 278,40	4/01/2019
TOTALES Compra de opciones "call"		1 813 760,00	6 278,40	
Futuros vendidos				
DJ STOXX 600 INDEX FUTURE 50	EUR	389 850,00	383 870,00	15/03/2019
SYP 500 INDEX 50	USD	2 988 995,43	3 058 348,16	15/03/2019
TOTALES Futuros vendidos		3 378 845,43	3 442 218,16	
Emisión de opciones "call"				
SYP 500 INDEX 100	USD	1 770 160,00	24 934,84	19/12/2019
SYP 500 INDEX 100	USD	3 832 440,00	98,10	17/01/2019
TOTALES Emisión de opciones "call"		5 602 600,00	25 032,94	
TOTALES		13 931 166,86	6 603 856,99	

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

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



CLASE 8.^a



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	ES0144580Y14
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	ES0184593004
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	

0N5738576

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

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



CLASE 8.^a



0N5738577

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 FENO 4.122049-11-30	EUR	414 996,51	1 989,04	437 011,78	22 015,27	XS1139494493
TELEFONICA EURO P 5.882049-03-31	EUR	647 210,76	26 654,79	697 554,03	50 343,27	XS1050461034
TELEFONICA EURO P 5.002049-03-31	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	-	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
TOTAL SA	EUR	198 307,32	-	194 186,90	(4 120,42)	FR0000120271

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

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



CLASE 8.^a



0N5738578

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SVENSKA CELLULOSA AB SCA	SEK	25 205,73	-	17 619,70	(7 586,03)	SE0000112724
SANDVIK AB	SEK	37 742,48	-	31 302,41	(6 440,07)	SE0000667891
ATLAS COPCO AB	SEK	37 702,94	-	31 778,61	(5 924,33)	SE0011166610
RESMED INC	AUD	50 290,17	-	50 038,92	(251,25)	AU0000000RMD6
JB HI-FI LTD	AUD	25 161,46	-	22 712,98	(2 448,48)	AU0000000JBH7
INGHAM'S GROUP LTD	AUD	23 406,57	-	26 705,13	3 298,56	AU0000000ING6
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	USD	37 736,43	-	30 238,97	(7 497,46)	NL0009434992
SYSCO CORP	USD	37 577,14	-	32 455,87	(5 121,27)	US8718291078
MICROSOFT CORP	USD	43 696,42	-	38 793,24	(4 903,18)	US5949181045
ROCHE HOLDING AG	CHF	59 798,98	-	59 465,05	(333,93)	CH0012032048
EMERSON ELECTRIC CO	USD	45 768,12	-	35 585,67	(10 182,45)	US2910111044
TAPESTRY INC	USD	55 109,78	-	36 640,35	(18 469,43)	US8760301072
CLOROX CO/THE	USD	37 595,37	-	38 844,51	1 249,14	US1890541097
TARGET CORP	USD	54 194,13	-	40 860,01	(13 334,12)	US87612E1064
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	371 134,53	-	1 094 976,50	723 841,97	US0846707026
SYP GLOBAL INC	USD	40 890,09	-	42 233,49	1 343,40	US78409V1044
ROSS STORES INC	USD	54 165,57	-	46 142,05	(8 023,52)	US7782961038
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	24 990,26	-	26 325,80	1 335,54	US92343V1044
EASTMAN CHEMICAL CO	USD	37 614,80	-	28 560,86	(9 053,94)	US2774321002
MASTERCARD INC	USD	25 994,65	-	37 506,64	11 511,99	US57636Q1040
CIGNA CORP	USD	23 674,44	-	24 675,93	1 001,49	US1255231003
TJX COS INC/THE	USD	54 314,82	-	43 616,85	(10 697,97)	US8725401090
CANADIAN IMPERIAL BANK	CAD	50 111,83	-	39 723,67	(10 388,16)	CA1360691010
AROUNDTOWN SA	EUR	25 124,43	-	23 602,18	(1 522,25)	LU1673108939
SUNRISE COMMUNICATIONS GROUP	CHF	24 925,19	-	24 653,50	(271,69)	CH0267291224
MARATHON PETROLEUM CORP	USD	50 377,06	-	36 122,62	(14 254,44)	US56585A1025
CANADIAN NATL RAILWAY CO	CAD	25 013,18	-	20 493,97	(4 519,21)	CA1363751027
CAPRI HOLDINGS LTD	USD	24 963,53	-	13 987,02	(10 976,51)	VGG607541015
DOVER CORP	USD	45 876,86	-	37 244,78	(8 632,08)	US2600031080
NORBORD INC.	CAD	25 103,04	-	19 728,69	(5 374,35)	CA65548P4033
KOHL'S CORP	USD	54 309,36	-	47 667,15	(6 642,21)	US5002551043
FORTIVE CORP	USD	45 820,74	-	37 051,70	(8 769,04)	US34959J1088
SPIN MASTER CORP.	CAD	25 263,63	-	18 287,19	(6 976,44)	CA8485101031
WASTE MANAGEMENT INC	USD	45 883,39	-	45 628,38	(255,01)	US94106L1098

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

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



CLASE 8.ª



0N5738579

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FISERV INC	USD	43 850,63	-	39 795,72	(4 054,91)	US3377381088
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	86 540,62	-	70 700,00	(15 840,62)	DE0005190003
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
INVERSCO 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	-	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

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

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



CLASE 8.ª



0N5738580

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
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
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						
SPDR SYP500 ETF TRUST	USD	338 229,33	-	871 956,16	533 726,83	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		338 229,33		871 956,16	533 726,83	
TOTAL Cartera Exterior		33 144 657,12	63 668,49	36 561 398,20	3 416 741,08	

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

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	



CLASE 8.^a



0N5738581



CLASE 8.^a



0N5738582

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

Informe de gestión del ejercicio 2018

Exposición fiel del negocio y actividades principales

A pesar de que 2018 no ha sido un año nada favorable para la mayor parte de los activos financieros, el grueso de las variables fundamentales han tenido sin embargo, un comportamiento favorable. El panorama macro se vislumbra con crecimientos de la economía global algo más moderados, pero en el entorno del +3,8%. Y la micro con beneficios en las compañías que aumentarán previsiblemente más de un 15%.

Sin embargo, los comportamientos de los mercados no han estado en sintonía con estos fundamentales de crecimiento esperados. Los inversores de renta fija han visto caer el precio de sus inversiones más de un 3,4% mientras que los índices globales de renta variable cerraron el año con caídas de más del 10%.

Y es que, tras un comienzo de año un tanto errático en el que vimos meses de subidas seguidos de meses de correcciones y con un mes de julio paradójicamente positivo, el último trimestre ha sido muy negativo para la mayor parte de las bolsas y es lo que ha provocado caídas generalizadas de los índices. En Europa, la retrocesión media es del 14%, que no habíamos visto desde el año 2011. La peor parte se la ha llevado la bolsa alemana que termina con -18%, mientras que el Ibex cerró próximo al -15%. En Estados Unidos, la corrección ha sido más moderada en el entorno del -6% y todo provocado por la corrección del mes de diciembre. En lo que a los emergentes se refiere, tras un extraordinario año 2017, terminaron de media con caídas por encima del 16% resultando ser las caídas más abultadas las de correspondientes a la zona asiática.

En lo que a la renta fija se refiere, hay que buscar nichos de mercado muy concretos para no encontrarnos con pérdidas significativas. En Europa, las turbulencias desatadas por los polémicos programas presupuestarios italianos han tumbado los de casi todos los países y precios, precipitando correcciones muy significativas en casi todos los mercados. Alemania cae un 3,3%, Francia retrocede un 4,1% y España, pese a los rifirrafes políticos, también cede algo más de un 3%. Lógicamente, Italia se lleva la peor parte y cierra con caídas de más del 6%. En Estados Unidos, las subidas de tipos de la Reserva Federal no han impedido que los tramos cortos registren moderadas subidas, mientras que los tramos más largos han terminado con caídas parecidas a las del resto de los mercados. Ni el High Yield ni los emergentes han conseguido terminar bien, a pesar de la apreciación de la divisa.



CLASE 8.ª



0N5738583

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

Informe de gestión del ejercicio 2018

Para 2019, nuestro escenario principal contempla un crecimiento económico mundial del 3,5% con algo de mayor desaceleración en las economías desarrolladas (principalmente EE.UU. y Europa), que se compensa con estabilidad en países emergentes; un mix de políticas económicas con un sesgo todavía acomodaticio, con tipos de interés a nivel global que siguen siendo lo suficientemente bajos para incentivar la inversión respecto al ahorro y políticas fiscales pro crecimiento en las principales economías (EE.UU. y China) y expectativas de crecimiento de beneficios para 2019 de las empresas mundiales del 9%, con mantenimiento de políticas generosas de remuneración al accionista.

Este planteamiento no está libre de riesgos. El primero de ellos es inherente al ciclo. En concreto, tiene que ver con las presiones al alza que muestran no ya los precios, sino los salarios en Estados Unidos, debido al muy reducido nivel en el que se encuentra la tasa de paro, en casi mínimos de 50 años. En segundo lugar tenemos el paquete de medidas proteccionistas que se han puesto en marcha en 2018 y que se extenderían durante 2019: en primer lugar, por el "Brexit" del Reino Unido, y, en segundo lugar, por la subida de tarifas comerciales que ha empezado a aplicar EE.UU. al resto del mundo, sobre todo a China. El tercero de los riesgos para nuestro escenario central tiene que ver con factores geopolíticos, preocupándonos especialmente el caso de Italia en la zona Euro. Aunque no creemos que esta situación termine desencadenando una crisis como la que tuvo lugar en 2010-2012 con los periféricos, lo cierto es que el aumento en la prima de riesgo italiana supone ya una amenaza clara a la baja en el crecimiento para, al menos, su propia economía.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2018 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.ª



ON5738584

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

Informe de gestión del ejercicio 2018

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2018, 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 2018, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2018, 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 2018.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 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 14 de marzo de 2019, 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 2018, 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 0N5738543 al 0N5738581 Del 0N5738582 al 0N5738584
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N5738585 al 0N5738623 Del 0N5738624 al 0N5738626

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