

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

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025
Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Novarex Actius Mobiliaris, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, 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 2025, 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.

Cartera de inversiones financieras

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2025.

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

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con GVC Gaesco Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras de la Sociedad.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2025, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora de la misma.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2025, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 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)

Raúl Luño Biarge (21641)

22 de abril de 2026

Col·legi de Censors Jurats
de Comptes de Catalunya
= EL CØL·L3G1

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 20/26/01245

IMPORT COL·LEGIAL: 96.00 EUR

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

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

Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2025 e
Informe de Gestión del ejercicio 2025



CLASE 8.^a



OP7185939

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

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	31 407 832,66	27 570 250,28
Deudores	264 068,71	157 958,91
Cartera de inversiones financieras	29 780 217,32	25 141 130,21
Cartera interior	2 484 005,36	2 314 282,02
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	2 301 785,92	2 145 686,54
Instituciones de Inversión Colectiva	182 219,44	168 595,48
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	27 296 211,96	22 826 848,19
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	24 255 968,79	19 982 856,48
Instituciones de Inversión Colectiva	3 040 243,17	2 843 991,71
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 363 546,63	2 271 161,16
TOTAL ACTIVO	31 407 832,66	27 570 250,28

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP7185940

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

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	31 345 461,15	27 525 196,19
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	31 345 461,15	27 525 196,19
Capital	24 548 080,00	24 548 080,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(4 824 920,50)	(4 824 920,50)
Reservas	21 224 460,74	17 589 036,56
(Acciones propias)	(14 942 797,66)	(13 422 437,66)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	5 340 638,57	3 635 437,79
(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	62 371,51	45 054,09
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	62 371,51	45 054,09
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	31 407 832,66	27 570 250,28
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	451 920,00	1 951 920,00
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	451 920,00	451 920,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	1 500 000,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	451 920,00	1 951 920,00

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP7185941

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

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	4 904,15	4 482,87
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(45 816,26)</u>	<u>(43 428,32)</u>
Comisión de gestión	(13 223,95)	(13 223,58)
Comisión de depositario	(19 856,77)	(18 083,08)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(12 735,54)	(12 121,66)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(40 912,11)	(38 945,45)
Ingresos financieros	858 032,49	725 514,97
Gastos financieros	(91 189,98)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>3 683 893,66</u>	<u>2 921 344,62</u>
Por operaciones de la cartera interior	2 708 809,54	222 097,36
Por operaciones de la cartera exterior	975 084,12	2 699 247,26
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	116 981,88	71 376,77
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>867 778,47</u>	<u>(7 131,53)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	260 734,24	(1 641,99)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	424 824,23	(5 489,54)
Resultados por operaciones con derivados	182 220,00	-
Otros	-	-
Resultado financiero	5 435 496,52	3 711 104,83
Resultado antes de impuestos	5 394 584,41	3 672 159,38
Impuesto sobre beneficios	(53 945,84)	(36 721,59)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>5 340 638,57</u>	<u>3 635 437,79</u>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OP7185942

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5 340 638,57	3 635 437,79
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	5 340 638,57	3 635 437,79

	Resultados de ejercicios anteriores				Otro patrimonio atribuido	Total
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
Saldos al 31 de diciembre de 2023	24 548 080,00	(4 825 865,43)	14 644 173,14	(11 719 624,13)	(1 559 399,26)	4 504 262,68
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	24 548 080,00	(4 825 865,43)	14 644 173,14	(11 719 624,13)	(1 559 399,26)	4 504 262,68
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	3 635 437,79
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	2 944 863,42	-	1 559 399,26	(4 504 262,68)
Operaciones con accionistas	-	944,93	-	(1 702 813,53)	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	(1 701 868,60)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	24 548 080,00	(4 824 920,50)	17 589 036,56	(13 422 437,66)	-	3 635 437,79
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	24 548 080,00	(4 824 920,50)	17 589 036,56	(13 422 437,66)	-	3 635 437,79
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	5 340 638,57
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	3 635 437,79	-	-	(3 635 437,79)
Operaciones con accionistas	-	-	-	(1 520 360,00)	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(13,61)	-	-	(13,61)
Saldos al 31 de diciembre de 2025	24 548 080,00	(4 824 920,50)	21 224 460,74	(14 942 797,66)	-	5 340 638,57
						31 345 461,15

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 2025.



CLASE 8.ª



0P7185943

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 12 de septiembre de 2002 con el número 2479, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

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

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 (en adelante "Real Decreto 1082/2012"), por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003. 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 y sus diferentes variantes, por Sociedad de Inversión de Capital Variable.
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- 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.



CLASE 8.^a



OP7185944

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Para gestionar la liquidez de la Sociedad, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la Sociedad a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos de la Sociedad deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual fija, pagada trimestralmente, en concepto de gastos de gestión. En los ejercicios 2025 y 2024 la comisión de gestión ha sido de 13.223,00 euros, para ambos ejercicios.

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

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

La Sociedad ha recibido durante el ejercicio 2025 y 2024 unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta y ascienden a 4.904,15 y 4.482,87 euros, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y están 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:



CLASE 8.ª



OP7185945

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

- 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.
- Riesgo de sostenibilidad: se tiene en consideración cuando la Sociedad promueve características medioambientales o sociales, como se recoge en el artículo 8 ó 9 del Reglamento de la Unión Europea 2019/2088. Se considera todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios. Para ello la Sociedad Gestora utiliza una metodología propia y tiene en cuenta información ASG publicada por las propias compañías o emisores de los activos en los que invierte, así como "ratings" publicados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la acción de la Sociedad.

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 algunos de 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.



CLASE 8.ª



OP7185946

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

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 2025 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024.

d) Consolidación

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, pertenece a un Grupo de sociedades cuya Sociedad dominante directa y última es MARKIS 16 S.L. la cual posee el 63,94% de las acciones de la Sociedad. En cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio, al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad dominante del Grupo queda eximida de la obligación formular cuentas anuales consolidadas.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2025 y 2024.

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



CLASE 8.ª



OP7185947

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2025, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2024, es la siguiente:

	2025	2024
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>5 340 638,57</u>	<u>3 635 437,79</u>
	5 340 638,57	3 635 437,79
Propuesta de distribución		
Reserva voluntaria	<u>5 340 638,57</u>	<u>3 635 437,79</u>
	5 340 638,57	3 635 437,79

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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



CLASE 8.ª



OP7185948

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

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 este sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

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

- 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.



CLASE 8.^a



OP7185949

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.ª



OP7185950

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados

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.

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

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

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

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.

Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, no se han realizado operaciones de derivados.

i) Moneda extranjera

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

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



CLASE 8.^a



0P7185951

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

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 esta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

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

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

En el artículo 32.8 de la Ley 35/2003, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

k) Valor liquidativo de las acciones

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

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



0P7185952

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

5. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Operaciones pendientes de liquidar	8 977,83	6 685,82
Administraciones públicas deudoras	253 617,03	150 037,27
Otros	1 473,85	1 235,82
	<u>264 068,71</u>	<u>157 958,91</u>

El capítulo Operaciones pendientes de liquidar, recoge las operaciones los saldos de dividendos pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de Administraciones públicas deudoras, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo Deudores - Otros, recoge el importe de las comisiones retrocedidas pendientes de cobro al cierre del ejercicio correspondiente.

6. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Administraciones públicas acreedoras	53 945,84	36 721,59
Otros	8 425,67	8 332,50
	<u>62 371,51</u>	<u>45 054,09</u>

El desglose del capítulo Administraciones públicas acreedoras, es el siguiente:

	2025	2024
Impuesto sobre beneficios	<u>53 945,84</u>	<u>36 721,59</u>
	<u>53 945,84</u>	<u>36 721,59</u>

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



CLASE 8.^a



OP7185953

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y II adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas, S.A., Sucursal en España.

8. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	2025	2024
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	785 855,12	410 509,62
Cuentas en divisa	577 680,75	1 860 651,54
Cuentas en entidades distintas al Depositario		
Cuentas en euros	10,76	-
	1 363 546,63	2 271 161,16

Durante los ejercicios 2025 y 2024 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo Otras cuentas de tesorería de la Sociedad, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas al Depositario al cierre del ejercicio correspondiente.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2025 y 2024, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.



CLASE 8.ª



OP7185954

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

a) Capital

El desglose del capital al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra a continuación:

	2025	2024
Capital inicial	2 500 000,00	2 500 000,00
Capital estatutario emitido	<u>22 048 080,00</u>	<u>22 048 080,00</u>
	<u>24 548 080,00</u>	<u>24 548 080,00</u>

El capital inicial está representado por 2.500.000 acciones de 10,00 euro nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

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

b) Reservas

El desglose de las reservas al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	2025	2024
Reserva legal	500 000,00	500 000,00
Reserva voluntaria	18 641 655,96	15 006 218,17
Otras Reservas	<u>2 082 804,78</u>	<u>2 082 818,39</u>
	<u>21 224 460,74</u>	<u>17 589 036,56</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 esta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.



CLASE 8.^a



OP7185955

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento de las acciones propias durante los ejercicios 2025 y 2024, ha sido el siguiente:

	2025	2024
Saldo al 1 de enero	(13 422 437,66)	(11 719 624,13)
Entradas	(1 520 360,00)	(1 704 273,75)
Salidas	-	1 460,22
Saldo al 31 de diciembre	(14 942 797,66)	(13 422 437,66)

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 la Sociedad mantenía 1.203.941 y 1.135.240 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2025	2024
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>31 345 461,15</u>	<u>27 525 196,19</u>
Número de acciones en circulación	<u>1 250 867,00</u>	<u>1 319 568,00</u>
Valor liquidativo por acción	<u>25,06</u>	<u>20,86</u>
Número de accionistas	<u>141</u>	<u>141</u>

e) Accionistas

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del capital de la Sociedad.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, 2 accionistas poseían acciones que representaban el 87,92% y el 83,34% de la cifra de capital, respectivamente.



CLASE 8.ª



OP7185956

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

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

	2025	2024
Accionistas		
DUBAPI, S.L.	23,98%	22,73%
MARKIS 16, S.L.	63,94%	60,61%
	<u>87,92%</u>	<u>83,34%</u>

10. Cuentas de compromiso

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad no tiene inversiones en derivados.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra en el balance adjunto.

12. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2025, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1% o del 25%, en función de lo establecido en el artículo 29.4. de dicha Ley. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2025 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación de la Sociedad respecto a las mismas.

Durante el ejercicio 2025 el tipo impositivo de la Sociedad ha sido del 1%.

El capítulo Acreedores - Administraciones públicas recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos.

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

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

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



CLASE 8.^a



OP7185957

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

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

La Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo (que a su vez modifica 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), establece que todas las sociedades mercantiles incluirán de forma expresa en la memoria de sus cuentas anuales su período medio de pago a proveedores. En este sentido, el periodo medio de pago a proveedores de la Sociedad, al cierre del ejercicio 2025 y 2024, asciende a 35,34 y 27,91 días, respectivamente.

	2025			
	Importe	%	Número de facturas	%
Total pagos realizados	39 561,94		25	
De los que: pagados dentro del plazo legal*	-	100,00%	-	100,00%
Total pagos pendientes	1 123,13		8	
TOTAL PAGOS DEL EJERCICIO	40 685,07		33	

	2024			
	Importe	%	Número de facturas	%
Total pagos realizados	52 936,07		24	
De los que: pagados dentro del plazo legal*	3 806,71	92,96%	2	93,33%
Total pagos pendientes	1 120,03		6	
TOTAL PAGOS DEL EJERCICIO	54 056,10		30	

(*) De acuerdo con la Disposición Transitoria Segunda de la Ley 15/2010 de 5 de julio, en la que se recogen las medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, por defecto el plazo máximo legal para pagos entre empresas es de 30 días naturales, que podrá extenderse hasta un máximo de 60 días naturales, siempre y cuando las dos partes estén de acuerdo.



CLASE 8.^a



0P7185958

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

(Días)

	2025	2024
Periodo medio de pago a proveedores	35,34	27,91
Ratio operaciones pagadas	36,09	28,33
Ratio operaciones pendientes	9,00	8,00

14. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con este al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

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 2025 y 2024, ascienden a 3 miles de euros, en ambos ejercicios, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios a la Sociedad durante los mencionados ejercicios.

Durante el ejercicio 2025 los miembros del Consejo de Administración no han percibido importe alguno en concepto de remuneraciones. No 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 2025, se compone de:

	Hombres	Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	2	1	-

Al 31 de diciembre de 2025, 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



OP7185959

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por el Texto Refundido de 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 se aplica a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

15. Acontecimientos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Inversiones dudosas, morosas o en litigio						
Acciones OAO GAZPROM	USD	207 401,08	-	-	(207 401,08)	US3682872078
TOTALES Inversiones dudosas, morosas o en litigio		207 401,08	-	-	(207 401,08)	
Acciones admitidas cotización						
Acciones ACERINOX	EUR	200 876,28	-	239 274,00	38 397,72	ES0132105018
Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	325 152,27	-	922 941,60	597 789,33	ES0113211835
Acciones BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN	EUR	217 328,05	-	408 962,84	191 634,79	ES0113900J37
Acciones TALGO	EUR	512 953,80	-	280 000,00	(232 953,80)	ES0105065009
Acciones TELEFÓNICA	EUR	847 156,26	-	450 607,48	(396 548,78)	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 103 466,66	-	2 301 785,92	198 319,26	
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones GVC GAESCO VALUE MINUS GROWTH	EUR	200 000,00	-	182 219,44	(17 780,56)	ES0164838015
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		200 000,00	-	182 219,44	(17 780,56)	
TOTAL Cartera Interior		2 303 466,66	-	2 484 005,36	180 538,70	

OP7185960

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP7185961

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
Acciones ACCOR	EUR	352 528,54	-	443 624,00	91 095,46	FR0000120404
Acciones AEGON	EUR	690 770,90	-	901 911,20	211 140,30	BMG0112X1056
Acciones ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	404 913,65	-	299 371,83	(105 541,82)	US01609W1027
Acciones AMERICAN AIRLINES GROUP	USD	200 418,39	-	234 822,46	34 404,07	US02376R1023
Acciones ARCELORMITTAL	EUR	400 986,30	-	781 800,00	380 813,70	LU1598757687
Acciones AT&T INC	USD	145 022,55	-	169 108,93	24 086,38	US00206R1023
Acciones AXA	EUR	512 745,77	-	923 648,00	410 902,23	FR0000120628
Acciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	407 762,16	-	670 557,00	262 794,84	FR0000131104
Acciones BASF	EUR	500 134,39	-	333 225,00	(166 909,39)	DE000BASF111
Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE-BMW	EUR	813 188,20	-	931 400,00	118 211,80	DE0005190003
Acciones BOEING	USD	629 272,97	-	868 405,68	239 132,71	US0970231058
Acciones BT GROUP PLC	GBP	201 043,16	-	242 598,44	41 555,28	GB0030913577
Acciones CARNIVAL CORPORATION	USD	1 138 543,68	-	1 569 751,61	431 207,93	PA1436583006
Acciones CHINA MOBILE	HKD	191 582,99	-	357 725,08	166 142,09	HK0941009539
Acciones COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	619 623,82	-	1 478 320,00	858 696,18	FR0000125007
Acciones DEUTSCHE BK	EUR	972 478,28	-	1 705 165,00	732 686,72	DE0005140008
Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	473 964,81	-	738 334,00	264 369,19	DE0005552004
Acciones DUFREY AG	CHF	552 192,17	-	451 589,83	(100 602,34)	CH0023405456
Acciones FANUC	JPY	353 377,46	-	413 712,00	60 334,54	JP3802400006
Acciones INVESCO	USD	595 463,98	-	566 712,78	(28 751,20)	BMG491BT1088
Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	396 143,59	-	493 115,24	96 971,65	US4781601046
Acciones KERRY GROUP	EUR	750 679,62	-	748 800,00	(1 879,62)	IE0004906560
Acciones KOMATSU	USD	265 526,32	-	345 842,74	80 316,42	US5004584018
Acciones LVMH	EUR	601 332,24	-	596 625,00	(4 707,24)	FR0000121014
Acciones MEDTRONIC PLC	USD	702 107,05	-	792 938,10	90 831,05	IE00BTN1Y115
Acciones METLIFE	USD	545 536,57	-	537 417,84	(8 118,73)	US59156R1086
Acciones MUENCHENER RUECKVER	EUR	238 904,02	-	1 124 400,00	885 495,98	DE0008430026
Acciones NIDEC CORPORATION	JPY	198 882,06	-	69 588,48	(129 293,58)	JP3734800000
Acciones NIKE	USD	510 659,20	-	520 479,71	9 820,51	US6541061031
Acciones ORANGE	EUR	199 938,36	-	269 800,00	69 861,64	FR0000133308
Acciones SAF HOLLAND	EUR	250 248,75	-	299 880,00	49 631,25	DE000SAFH001
Acciones TELENOR ASA RESEARCHES	NOK	189 921,18	-	167 312,38	(22 608,80)	NO0010063308
Acciones TERADYNE INC	USD	376 755,04	-	774 173,74	397 418,70	US8807701029
Acciones TEVA PHARMACEUTICAL	USD	602 314,32	-	597 587,15	(4 727,17)	US8816242098
Acciones TOYOTA MOTOR CORPORATION	JPY	887 848,86	-	1 168 424,96	280 576,10	JP3633400001

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones TUI AG	EUR	197 477,86	-	269 520,00	72 042,14	DE000TUAG505
Acciones VF CORPORATION	USD	357 974,42	-	200 016,92	(157 957,50)	US9182041080
Acciones VOPAK	EUR	792 506,91	-	1 022 760,00	230 253,09	NL0009432491
Acciones WIZZ AIR HOLDINGS PLC	GBP	442 320,83	-	175 503,69	(266 817,14)	JE00BN574F90
TOTALES Acciones admitidas cotización		18 663 091,37	-	24 255 968,79	5 592 877,42	
Acciones y participaciones Directiva						
Acciones POWERSHARES QQQ NASDAQ 100	USD	201 150,82	-	261 386,14	60 235,32	US46090E1038
Participaciones HSBC CHINESE EQUITY	USD	189 088,61	-	343 072,53	153 983,92	LU0039217434
Participaciones INVESCO ASEAN EQUITY AAD	USD	355 444,70	-	395 011,30	39 566,60	LU1775947333
Participaciones PARETURN GVCGAESCO PLACES	EUR	1 500 000,00	-	2 040 773,20	540 773,20	LU1954206881
GLB						
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 245 684,13	-	3 040 243,17	794 559,04	
TOTAL Cartera Exterior		20 908 775,50	-	27 296 211,96	6 387 436,46	

OP7185962

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



OP7185963

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización.						
ACCIONES ACERINOX	EUR	200 876,28	-	178 605,00	(22 271,28)	ES0132105018
ACCIONES B.SABADELL	EUR	506 354,12	-	506 790,00	435,88	ES0113860A34
ACCIONES BBVA	EUR	325 152,27	-	435 094,46	109 942,19	ES0113211835
ACCIONES BSCH	EUR	217 328,05	-	181 312,27	(36 015,78)	ES0113900J37
ACCIONES TALGO	EUR	512 953,80	-	336 000,00	(176 953,80)	ES0105065009
ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	847 156,26	-	507 884,81	(339 271,45)	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización.		2 609 820,78	-	2 145 686,54	(464 134,24)	
Acciones y participaciones Directiva						
I.I.C. GVC GAESCO VALUE MIN	EUR	200 000,00	-	168 595,48	(31 404,52)	ES0164838015
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		200 000,00	-	168 595,48	(31 404,52)	
TOTAL Cartera Interior		2 809 820,78	-	2 314 282,02	(495 538,76)	

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OP7185964

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ACCOR	EUR	352 528,54	-	432 768,00	80 239,46	FR0000120404
ACCIONES AEGON	EUR	690 770,90	-	776 947,60	86 176,70	BMG0112X1056
ACCIONES AMERICAN AIRLIN	USD	200 418,39	-	302 881,69	102 463,30	US02376R1023
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	400 986,30	-	448 600,00	47 613,70	LU1598757687
ACCIONES AT&T INC.	USD	145 022,55	-	175 855,58	30 833,03	US00206R1023
ACCIONES AXA	EUR	512 745,77	-	773 916,00	261 170,23	FR0000120628
ACCIONES BASF	EUR	500 134,39	-	318 450,00	(181 684,39)	DE000BASF111
ACCIONES BMW	EUR	813 188,20	-	789 800,00	(23 388,20)	DE0005190003
ACCIONES BNP	EUR	407 762,16	-	491 526,00	83 763,84	FR0000131104
ACCIONES BOEING	USD	629 272,97	-	803 108,56	173 835,59	US0970231058
ACCIONES BT GROUP	GBP	201 043,16	-	200 340,44	(702,72)	GB0030913577
ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	1 138 543,68	-	1 453 075,25	314 531,57	PA1436583006
ACCIONES CHINA MOBILE	HKD	191 582,99	-	379 325,29	187 742,30	HK0941009539
ACCIONES DEUTSCHE BK	EUR	1 316 150,21	-	1 159 808,00	(156 342,21)	DE0005140008
ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	473 964,81	-	536 884,00	62 919,19	DE000552004
ACCIONES DUFREY AG	CHF	552 192,17	-	345 446,10	(206 746,07)	CH0023405456
ACCIONES FANUC	JPY	353 377,46	-	320 759,07	(32 618,39)	JP3802400006
ACCIONES HOLCIM LTD.	CHF	212 556,79	-	437 563,41	225 006,62	CH0012214059
ACCIONES INVESCO	USD	595 463,98	-	427 782,02	(167 681,96)	BMG491BT1088
ACCIONES JOHNSON & JOHN.	USD	396 143,59	-	390 921,47	(5 222,12)	US4781601046
ACCIONES KERRY GROUP	EUR	383 735,61	-	447 600,00	63 864,39	IE0004906560
ACCIONES LVMH	EUR	601 332,24	-	587 837,50	(13 494,74)	FR0000121014
ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	702 107,05	-	748 019,50	45 912,45	IE00BTN1Y115
ACCIONES MUENCHEN RUECK	EUR	238 904,02	-	974 200,00	735 295,98	DE0008430026
ACCIONES NIDEC CORPORATI	JPY	198 882,06	-	105 285,80	(93 596,26)	JP3734800000
ACCIONES ORANGE	EUR	199 938,36	-	182 932,00	(17 006,36)	FR0000133308
ACCIONES SAF HOLLAND	EUR	250 248,75	-	289 688,00	39 439,25	DE000SAFH001
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	619 623,82	-	1 456 900,00	837 276,18	FR0000125007
ACCIONES TELENOR ASA RES	NOK	189 921,18	-	145 653,73	(44 267,45)	NO0010063308
ACCIONES TERADYNE INC	USD	376 755,04	-	571 341,41	194 586,37	US8807701029
ACCIONES TOYOTA	JPY	293 212,34	-	618 758,45	325 546,11	JP3633400001
ACCIONES TUI AG	EUR	197 477,86	-	250 440,00	52 962,14	DE000TUAG505
ACCIONES VF CORPORATION	USD	357 974,42	-	269 324,71	(88 649,71)	US9182041080

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0P7185965

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES VOPAK	EUR	792 506,91	-	1 147 500,00	354 993,09	NL0009432491
ACCIONES WIZZ AIR HOLDIN	GBP	442 320,83	-	208 833,20	(233 487,63)	JE00BN574F90
ADR ALIBABA GROUP H	USD	404 913,65	-	196 453,15	(208 460,50)	US01609W1027
ADR KOMATSU	USD	265 526,32	-	337 593,28	72 066,96	US5004584018
ADR OAO GAZPROM	USD	207 401,08	-	-	(207 401,08)	US3682872078
ADR TEVA PHARMA.	USD	602 314,32	-	478 737,27	(123 577,05)	US8816242098
TOTALES Acciones admitidas cotización		17 408 944,87	-	19 982 856,48	2 573 911,61	
Acciones y participaciones Directiva						
I.I.C. HSBC CHIN. EQ.	USD	189 088,61	-	304 672,19	115 583,58	LU0039217434
I.I.C. INVESCO ASEAN E	USD	355 444,70	-	412 194,82	56 750,12	LU1775947333
I.I.C. PARETURN GVCGAE	EUR	1 500 000,00	-	1 880 356,35	380 356,35	LU1954206881
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 044 533,31	-	2 597 223,36	552 690,05	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
ETF POWERSHARES QQQ	USD	201 150,82	-	246 768,35	45 617,53	US46090E1038
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		201 150,82	-	246 768,35	45 617,53	
TOTAL Cartera Exterior		19 654 629,00	-	22 826 848,19	3 172 219,19	



CLASE 8.ª



OP7185966

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

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

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

Novarex Actius Mobiliaris, Sicav podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al mismo Grupo de la Sociedad Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de los valores, se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de Estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión / emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. Se podrá operar con derivados negociados y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

El año 2025 ha estado claramente marcado por la geopolítica, especialmente por el regreso de Trump a la presidencia de Estados Unidos y por los conflictos internacionales ya existentes. Las políticas arancelarias anunciadas en abril provocaron un fuerte repunte de la volatilidad en los mercados de renta variable. Sin embargo, esta tensión se moderó rápidamente al interpretarse dichas medidas como una estrategia negociadora —popularmente conocida como el “TACO Trade”— y, a medida que se alcanzaban acuerdos comerciales, los mercados recuperaron las caídas. De hecho, este episodio fue el único evento de volatilidad significativa del año.

En Europa, el hecho más relevante ha sido la victoria electoral en Alemania del canciller Merz, con un discurso centrado en el aumento del gasto fiscal para reactivar una economía que llevaba tiempo estancada. Aunque el impacto teórico fue importante, aún no se observan efectos claros en el crecimiento, que previsiblemente podrían materializarse en 2026. En paralelo, la Unión Europea parece estar adoptando un enfoque más orientado a la competitividad, en línea con el Informe Draghi, favoreciendo la consolidación en sectores como telecomunicaciones y banca, y aplicando políticas más proteccionistas en industrias estratégicas como el acero o el automóvil. Los mercados han reconocido este cambio, con un mejor comportamiento relativo de Europa frente a Estados Unidos y una apreciación significativa del euro.

Desde el punto de vista macroeconómico, las economías continúan mostrando solidez, impulsadas por el fuerte consumo de servicios, apoyado en elevadas tasas de empleo y en el efecto riqueza derivado de bolsas en máximos y precios inmobiliarios al alza. La demanda de bienes sigue más débil, aunque esperamos cierta recuperación en 2026 tras la normalización posterior al periodo excepcional del COVID.

La inflación ha seguido moderándose gracias a la caída de los costes energéticos y a efectos base, situándose en torno al 2%. A finales de 2025, el impacto de la política arancelaria en la inflación ha sido limitado. En este contexto, anticipamos nuevas bajadas de tipos por parte de la FED en 2026, mientras que en Europa consideramos adecuados los niveles actuales tras la pausa del BCE.

En cuanto a los tipos de interés, creemos que no volveremos a los mínimos históricamente bajos de la última década, sino a un entorno más normalizado, en torno al 2-3% (ligeramente superior en Estados Unidos que en Europa). La curva ha recuperado una pendiente positiva, con mayores rentabilidades en los tramos largos, en línea con un entorno de equilibrio más saludable.



CLASE 8.ª



OP7185967

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

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

En renta variable mantenemos una visión positiva, tanto por valoraciones como por crecimiento potencial de las empresas. No obstante, destacan dos factores relevantes. Primero, existe una elevada dispersión entre unas compañías y otras: las "7 magníficas" y las empresas vinculadas a la inteligencia artificial, han concentrado gran parte de la revalorización de los índices. A los niveles actuales, vemos mayor potencial en el resto de empresas del mercado, con valoraciones más razonables. Segundo, el estilo value sigue cotizando con descuento frente al growth, y Europa frente a Estados Unidos.

Durante el año se han realizado, con finalidad de inversión, las siguientes operaciones con derivados: futuros sobre Eurostoxx. Las operaciones con derivados han proporcionado un resultado global positivo 182.220,00.

Uso de instrumentos financieros por la Sociedad

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

Las decisiones de inversión de la Sociedad en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Riesgo de Sostenibilidad

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

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo. La sociedad gestora no toma en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2025

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo

Nada que reseñar dado el objeto social de la Sociedad.

Adquisición de acciones propias

Durante el ejercicio 2025 la Sociedad ha adquirido 687.010 acciones propias siendo el total de acciones propias a 31 de diciembre de 2025 de 12.039.410 acciones.

A 31 de diciembre de 2025, la Sociedad tenía acciones propias en cartera por valor de 14.942.797,66 euros (véase Nota 7 de la Memoria).



CLASE 8.^a



OP7185968

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

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2025

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.