

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

Informe de auditoría  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022  
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 2022, 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 2022, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

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

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

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

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p data-bbox="279 448 853 481"><b>Cartera de inversiones financieras</b></p> <p data-bbox="279 504 853 750">De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.</p> <p data-bbox="279 772 853 1086">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 2022.</p> <p data-bbox="279 1108 853 1310">Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.</p>	<p data-bbox="853 504 1498 884">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.</p> <p data-bbox="853 907 1498 996">Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:</p> <p data-bbox="853 1019 1498 1086"><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i></p> <p data-bbox="853 1108 1498 1489">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 2022, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora de la misma.</p> <p data-bbox="853 1512 1498 1579"><i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i></p> <p data-bbox="853 1601 1498 1848">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 2022, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.</p> <p data-bbox="853 1870 1498 2004">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.</p>

---

### **Otra información: Informe de gestión**

---

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, 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 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales**

---

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

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

---

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

---

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

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

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

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

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



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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Luño Biarge (21641)

26 de abril de 2023

Col·legi  
de Censors Jurats  
de Comptes  
de Catalunya

PricewaterhouseCoopers  
Auditores, S.L.

2023 Núm. 20/23/02485

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 2022 e  
Informe de gestión del ejercicio 2022



CLASE 8.<sup>a</sup>



008873173

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

### Balance al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

ACTIVO	2022	2021
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>20 607 928,04</b>	<b>21 496 019,53</b>
Deudores	123 771,75	84 688,32
Cartera de inversiones financieras	19 700 394,93	20 572 367,57
Cartera interior	2 652 109,97	2 482 899,57
Valores representativos de deuda	5 342,04	3 867,59
Instrumentos de patrimonio	1 149 188,28	1 323 422,15
Instituciones de Inversión Colectiva	1 497 579,65	1 155 609,83
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	17 044 155,82	18 087 215,05
Valores representativos de deuda	76 642,03	99 991,02
Instrumentos de patrimonio	16 287 172,22	17 273 849,81
Instituciones de Inversión Colectiva	680 341,57	713 374,22
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	4 129,14	2 252,95
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	783 761,36	838 963,64
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>20 607 928,04</b>	<b>21 496 019,53</b>

CLASE 8.<sup>a</sup>

008873174

**Novarex Actius Mobiliaris S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2022**

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>20 598 758,15</b>	<b>21 453 490,10</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	20 598 758,15	21 453 490,10
Capital	24 548 080,00	24 548 080,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(4 990 227,04)	(5 164 970,96)
Reservas	14 644 173,14	10 631 501,16
(Acciones propias)	(12 043 868,69)	(12 573 792,08)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(1 559 399,26)	4 012 671,98
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>9 169,89</b>	<b>42 529,43</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	9 169,89	42 529,43
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>20 607 928,04</b>	<b>21 496 019,53</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>2 011 319,26</b>	<b>641 008,61</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	451 920,00	451 920,00
Pérdidas fiscales a compensar	1 559 399,26	-
Otros	-	189 088,61
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2 011 319,26</b>	<b>641 008,61</b>

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008873175

**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 2022**

(Expresada en euros)

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	4 709,74	4 713,97
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(38 971,15)	(38 690,78)
Comisión de gestión	(13 223,95)	(13 223,95)
Comisión de depositario	(14 956,89)	(15 159,28)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(10 790,31)	(10 307,55)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(34 261,41)</b>	<b>(33 976,81)</b>
Ingresos financieros	503 884,92	1 378 107,86
Gastos financieros	(1 965,08)	(3 749,49)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(2 163 538,80)	2 719 591,69
Por operaciones de la cartera interior	(240 988,08)	123 381,91
Por operaciones de la cartera exterior	(1 922 558,22)	2 596 209,78
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	7,50	-
Diferencias de cambio	9 094,42	21 731,51
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	127 386,69	(36 313,29)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(172,72)	(3 566,11)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	36 594,41	(32 747,18)
Resultados por operaciones con derivados	90 965,00	-
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(1 525 137,85)</b>	<b>4 079 368,28</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(1 559 399,26)</b>	<b>4 045 391,47</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(32 719,49)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(1 559 399,26)</b>	<b>4 012 671,98</b>

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

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 2022  
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2022

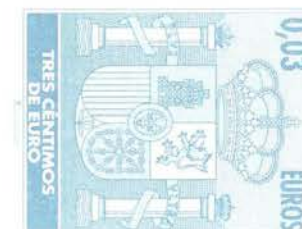
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1 559 399,26)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(1 559 399,26)</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	24 548 080,00	(5 164 970,96)	10 631 501,16	(12 573 792,08)	-	-	4 012 671,98	-	-	21 453 490,10
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>24 548 080,00</b>	<b>(5 164 970,96)</b>	<b>10 631 501,16</b>	<b>(12 573 792,08)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 012 671,98</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21 453 490,10</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(1 559 399,26)	-	-	(1 559 399,26)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	4 012 671,98	-	-	-	(4 012 671,98)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	174 743,92	-	529 923,39	-	-	-	-	-	704 667,31
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>24 548 080,00</b>	<b>(4 990 227,04)</b>	<b>14 644 173,14</b>	<b>(12 043 868,69)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1 559 399,26)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20 598 758,15</b>

CLASE 8.ª



008873176

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

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 2021  
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4 012 671,98
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>4 012 671,98</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	24 548 080,00	(5 264 820,41)	10 563 371,00	(11 599 201,18)	(30 060,01)	-	(98 190,17)	-	-	18 315 559,57
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>24 548 080,00</b>	<b>(5 264 820,41)</b>	<b>10 563 371,00</b>	<b>11 599 201,18</b>	<b>(30 060,01)</b>	<b>-</b>	<b>(98 190,17)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18 315 559,57</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	4 012 671,98	-	-	4 012 671,98
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	68 130,16	-	30 060,01	-	98 190,17	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	99 849,45	-	(974 590,90)	-	-	-	-	-	(874 741,45)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>24 548 080,00</b>	<b>(5 164 970,96)</b>	<b>10 631 501,16</b>	<b>(12 573 792,08)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 012 671,98</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21 453 490,10</b>

CLASE 8.ª



008873177



CLASE 8.ª



008873178

## **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 2022**

(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 2.479, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por GVC Gaesco Holding, S.L., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España. Con fecha 10 de octubre de 2022 se procedió a la sustitución de la entidad depositaria BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España por BNP Paribas, S.A., Sucursal en España como consecuencia de la fusión por absorción de BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España por BNP Paribas, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración del Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



CLASE 8.ª



008873179

## **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 2022**

(Expresada en euros)

---

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008873180

## 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 2022

(Expresada en euros)

- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual fija, pagada trimestralmente, en concepto de gastos de gestión. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de gestión ha sido de 13.223 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 2022 y 2021 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 4.709,74 y 4.713,97 euros, respectivamente.

#### b) Gestión del riesgo

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008873181

## 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 2022

(Expresada en euros)

---

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

- Riesgo de mercado: Representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera. Implica que un activo financiero que forme parte de la cartera pueda verse sometido a alteraciones en su valor de mercado. De la misma forma las variaciones del activo financiero provocarán oscilaciones en el valor liquidativo de la IIC.

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

Fundamentalmente el riesgo de mercado deriva de tres factores diversos:

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008873182

**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 2022**

(Expresada en euros)

---

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

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

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

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse perdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad. En activos de renta fija, por ejemplo, existe una entidad, el emisor, que es el responsable de satisfacer en el futuro unos flujos de caja determinados. Existe la posibilidad de que este Emisor pueda entrar en situaciones concursales o similares que le impidan en el futuro poder hacer frente a esos flujos de caja. Este riesgo, que el Emisor no cumpla sus obligaciones, recibe el nombre de riesgo de crédito.

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



CLASE 8.ª



008873183

## 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 2022

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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

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

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

- **Riesgo de sostenibilidad:** La Sociedad Gestora de la Sociedad 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 de la Sociedad. La sociedad gestora no toma en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.



CLASE 8.ª



008873184

## **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 2022** (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.

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, una variación del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como el mantenimiento de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia, específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impacte en la cartera de inversiones del Fondo dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

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

### a) Imagen fiel

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

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

Las cuentas anuales del ejercicio 2021 fueron aprobadas sin modificaciones por la Junta de Accionistas.

### b) Principios contables

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

### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.



CLASE 8.ª



008873185

## **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 2022**

(Expresada en euros)

---

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 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021.

#### d) Consolidación

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, pertenece a un Grupo de sociedades cuya Sociedad dominante directa y última es MARKIS 16 S.L. la cual posee el 57,85% de las acciones de la Sociedad. En cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio, al 31 de diciembre de 2022 la Sociedad dominante del Grupo queda eximida de la obligación formular cuentas anuales consolidadas.

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

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2022 y 2021.

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.<sup>3</sup>



008873186

**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 2022**  
(Expresada en euros)

---

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

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2022, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2021, es la siguiente:

	2022	2021
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	(1 559 399,26)	4 012 671,98
	<b>(1 559 399,26)</b>	<b>4 012 671,98</b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reserva legal	-	-
Reserva voluntaria	-	4 012 671,98
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(1 559 399,26)	-
	<b>(1 559 399,26)</b>	<b>4 012 671,98</b>

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008873187

## **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 2022**

(Expresada en euros)

---

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.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008873188

## **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 2022**

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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

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

Se considera valor razonable el precio que 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.<sup>a</sup>



008873189

## **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 2022**

(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 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.<sup>a</sup>



008873190

## 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 2022

(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.

El valor razonable de los valores aportados en garantía a se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados coma garantía per 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.



CLASE 8.ª



008873191

## **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 2022**

(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 "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según estos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

A 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Sociedad no mantiene posiciones abiertas en cartera de derivados.

#### **i) Cesión de valores en préstamo**

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

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

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

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

#### **j) Operaciones de permuta financiera**

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



CLASE 8.ª



008873192

## **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 2022**

(Expresada en euros)

---

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

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

#### **k) Moneda extranjera**

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

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

#### **l) Acciones propias y Prima de emisión**

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

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.<sup>a</sup>



008873193

## **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 2022**

(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.

#### m) Valor teórico de las acciones

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

#### n) Impuesto sobre beneficios

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

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

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.<sup>a</sup>



008873194

## 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 2022

(Expresada en euros)

#### 5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Administraciones Públicas deudoras	119 919,45	82 009,56
Operaciones pendientes de liquidar	2 701,39	1 446,41
Otros	1 150,91	1 232,35
	<u>123 771,75</u>	<u>84 688,32</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge el importe de las retenciones practicadas sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo de "Deudores - Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge el importe de los saldos de dividendos pendientes de cobro al cierre del ejercicio.

El capítulo "Deudores - Otros" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge el importe de las comisiones retrocedidas pendientes de cobro al cierre del ejercicio por la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de otras Sociedades Gestoras.

El vencimiento de los saldos deudores al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es inferior al año.

#### 6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	-	32 719,49
Otros	9 169,89	9 809,94
	<u>9 169,89</u>	<u>42 529,43</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 recogía el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 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.<sup>a</sup>



008873195

## 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 2022 (Expresada en euros)

---

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es inferior al año.

#### 7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se muestra a continuación:

	2022	2021
<b>Cartera interior</b>	<b>2 652 109,97</b>	<b>2 482 899,57</b>
Valores representativos de deuda	5 342,04	3 867,59
Instrumentos de patrimonio	1 149 188,28	1 323 422,15
Instituciones de Inversión Colectiva	1 497 579,65	1 155 609,83
<b>Cartera exterior</b>	<b>17 044 155,82</b>	<b>18 087 215,05</b>
Valores representativos de deuda	76 642,03	99 991,02
Instrumentos de patrimonio	16 287 172,22	17 273 849,81
Instituciones de Inversión Colectiva	680 341,57	713 374,22
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>4 129,14</b>	<b>2 252,95</b>
	<b>19 700 394,93</b>	<b>20 572 367,57</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2022 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas, SA, Sucursal en España excepto las inversiones en derivados que se encuentran depositadas en Altura Markets, S.V., S.A. A 31 de diciembre de 2021 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encontraban depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España excepto las inversiones en derivados que se encuentran depositadas en Altura Markets, S.V., S.A.

CLASE 8.<sup>a</sup>

008873196

**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 2022**

(Expresada en euros)

**8. Tesorería**

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2022	2021
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	783 428,84	768 885,41
Cuentas en divisa	332,52	70 078,23
	<u>783 761,36</u>	<u>838 963,64</u>

Durante los ejercicios 2022 y 2021 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad tiene un saldo denominado en dólares americanos equivalente a 332,52 y 51.837,86 euros, respectivamente. Asimismo, la Sociedad mantenía a 31 de diciembre de 2021 un saldo denominado en francos suizos equivalente a 18.240,37 euros.

**9. Patrimonio atribuido a accionistas**

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2022 y 2021 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2021	Operaciones con acciones	Otros	2022
Capital inicial	2 500 000,00	-	-	2 500 000,00
Capital estatutario emitido	22 048 080,00	-	-	22 048 080,00
	<u>24 548 080,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>24 548 080,00</u>
	2020	Operaciones con acciones	Otros	2021
Capital inicial	2 500 000,00	-	-	2 500 000,00
Capital estatutario emitido	22 048 080,00	-	-	22 048 080,00
	<u>24 548 080,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>24 548 080,00</u>

CLASE 8.<sup>a</sup>

008873197

**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 2022**

(Expresada en euros)

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

Desde el 27 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

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

**b) Reservas y resultado del ejercicio**

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2021	Distribución resultados de 2022	Resultado de 2022	Otros	2022
Reserva legal	500 000,00	-	-	-	500 000,00
Reserva voluntaria	8 048 682,77	4 012 671,98	-	-	12 061 354,75
Otras reservas	2 082 818,39	-	-	-	2 082 818,39
Resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	4 012 671,98	(4 012 671,98)	(1 559 399,26)	-	(1 559 399,26)
	<b>14 644 173,14</b>	<b>-</b>	<b>(1 559 399,26)</b>	<b>-</b>	<b>13 084 773,88</b>

	2020	Distribución resultados de 2020	Resultado de 2021	Otros	2021
Reserva legal	500 000,00	-	-	-	500 000,00
Reserva voluntaria	7 980 552,61	68 130,16	-	-	8 048 682,77
Otras reservas	2 082 818,39	-	-	-	2 082 818,39
Resultado de ejercicios anteriores	(30 060,01)	30 060,01	-	-	-
Resultado del ejercicio	98 190,17	(98 190,17)	4 012 671,98	-	4 012 671,98
	<b>10 631 501,16</b>	<b>-</b>	<b>4 012 671,98</b>	<b>-</b>	<b>14 644 173,14</b>

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

A 31 de diciembre de 2022 la reserva legal se encuentra totalmente constituida.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008873198

**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 2022**  
(Expresada en euros)

---

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2022 y 2021, ha sido el siguiente:

	2022	2021
Saldo al 1 de enero	(12 573 792,08)	(11 599 201,18)
Entradas	-	(1 200 343,52)
Salidas	(529 923,39)	225 752,62
Saldo al 31 de diciembre	<u>(12 043 868,69)</u>	<u>(12 573 792,08)</u>

A 31 de diciembre de 2022 y 2021 la sociedad mantenía 1.072.332 y 1.119.514 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2022	2021
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>20 598 758,15</u>	<u>21 453 490,10</u>
Número de acciones en circulación	<u>1 382 476</u>	<u>1 335 294</u>
Valor teórico por acción	<u>14,90</u>	<u>16,07</u>
Número de accionistas	<u>143</u>	<u>111</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, dos accionistas, personas jurídicas, poseían acciones que representaban el 79,55% y el 82,36% 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008873199

## 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 2022

(Expresada en euros)

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

	2022	2021
<b>Accionistas</b>		
DUBAPI, S.L.	21,70%	22,47%
MARKIS 16, S.L.	57,85%	59,69%
	<u>79,55%</u>	<u>82,36%</u>

#### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Capital nominal no suscrito ni en circulación	451 920,00	451 920,00
Pérdidas fiscales a compensar	1 559 399,26	-
Otros	-	189 088,61
	<u>2 011 319,26</u>	<u>641 008,61</u>

A 31 de diciembre de 2021 el capítulo de "Otros" recogía las compromisos de compra de participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva recogidos por su valoración inicial.

#### 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2022, 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 2022 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.

Con fecha 26 de enero de 2022 la Sociedad Gestora de la Sociedad tomó conocimiento del acuerdo por parte del Consejo de Administración de mantener la autorización administrativa como Sociedad de Inversión de Capital Variable, cumpliendo los requisitos normativos y fiscales correspondientes que permitirán la aplicación del tipo impositivo del 1% en concepto de IS.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008873200

## 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 2022

(Expresada en euros)

La base imponible del ejercicio 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.

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2022 y 2021 por la Sociedad es el siguiente:

(Euros / Número de facturas)

	Importe	%	Número de facturas	%
Total pagos realizados	30.749,80		24	
De los que: pagados dentro del plazo legal*	7.539,89	78,98%	2	93,33%
Total pagos pendientes	5.113,19		6	
<b>TOTAL PAGOS DEL EJERCICIO</b>	<b>35.862,99</b>		<b>30</b>	

(\*) 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.<sup>a</sup>



008873201

## 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 2022

(Expresada en euros)

(Días)

	2022
Período medio de pago a proveedores	10,85
Ratio operaciones pagadas	11,68
Ratio operaciones pendientes	5,87

### 13. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

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 2022 y 2021, ascienden a 3 miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2022 y 2021 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008873202

## 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 2022

(Expresada en euros)

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2022, se compone de:

Descripción	Hombres	2022	Entidad Jurídica
		Mujeres	
Consejeros	2	2	-
	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>-</u>

En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad o personas vinculadas con ellos manifiestan que, al 31 de diciembre de 2022:

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

Adicionalmente, tal y como se define en el artículo 229.1.f) de la citada Ley, la relación de miembros del Consejo de Administración que han desarrollado actividades por cuenta propia o cuenta ajena que entrañasen una competencia efectiva, sea puntual o potencial, con la Sociedad o que, de cualquier otro modo, les situasen en un conflicto permanente con los intereses de la misma, deben informarse. A 31 de diciembre de 2022 no se ha desarrollado ningún tipo de actividad por cuenta propia o ajena que entrañasen una competencia efectiva con la Sociedad.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008873203

**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 2022**

(Expresada en euros)

---

Asimismo, según la información de la que disponen los miembros del Consejo de Administración, la cual ha sido obtenida con la mayor diligencia debida, al 31 de diciembre de 2022, las personas vinculadas a los miembros de dicho Consejo de Administración, según se definen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, no presentaban situaciones de conflicto de interés con la Sociedad, bien fueran estas directas o indirectas.

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

**14. Hechos Posteriores**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 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 2022

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
R. ESTADO ARGENTIN 2035-12-15	EUR	-	-	5 342,04	5 342,04	XS0209139244
<b>TOTALES Deuda pública</b>		-	-	<b>5 342,04</b>	<b>5 342,04</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	847 156,26	-	436 675,16	(410 481,10)	ES0178430E18
ACCIONES ACERINOX	EUR	200 876,28	-	174 673,80	(26 202,48)	ES0132105018
ACCIONES BSCH	EUR	217 328,05	-	113 815,13	(103 512,92)	ES0113900J37
ACCIONES BBVA	EUR	325 152,27	-	259 344,29	(65 807,98)	ES0113211835
ACCIONES TALGO	EUR	307 423,70	-	164 679,90	(142 743,80)	ES0105065009
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 897 936,56</b>	-	<b>1 149 188,28</b>	<b>(748 748,28)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
I.I.C. GVC GAESCO VALUE MIN	EUR	200 000,00	-	218 481,20	18 481,20	ES0164838015
I.I.C. GVC GAESCO 300 PLACE	EUR	1 275 000,00	-	1 279 098,45	4 098,45	ES0157638018
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>1 475 000,00</b>	-	<b>1 497 579,65</b>	<b>22 579,65</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>3 372 936,56</b>	-	<b>2 652 109,97</b>	<b>(720 826,59)</b>	

CLASE 8.ª



008873204

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
R. ESTADO ARGENTIN 0,500 2029-07-09	EUR	-	1,53	161,40	161,40	XS2200244072
R. ESTADO ARGENTIN 16,052 2041-07-09	EUR	68 678,14	4 127,61	76 480,63	7 802,49	XS2177365363
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>68 678,14</b>	<b>4 129,14</b>	<b>76 642,03</b>	<b>7 963,89</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES NOVO NORDISK A/	DKK	149 564,76	-	517 172,75	367 607,99	DK0060534915
ACCIONES CHINA MOBILE	HKD	191 582,99	-	249 367,55	57 784,56	HK0941009539
ACCIONES STANDARD LIFE	GBP	601 843,07	-	191 556,86	(410 286,21)	GB00BF8Q6K64
ACCIONES HSBC	GBP	150 350,28	-	126 838,83	(23 511,45)	GB0005405286
ACCIONES ENGIE SA	EUR	295 446,40	-	174 044,00	(121 402,40)	FR0010208488
ACCIONES ORANGE	EUR	199 938,36	-	176 339,00	(23 599,36)	FR0000133308
ACCIONES BNP	EUR	407 762,16	-	441 975,00	34 212,84	FR0000131104
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	370 077,22	-	547 800,00	177 722,78	FR0000125007
ACCIONES INVESCO	USD	595 463,98	-	426 032,51	(169 431,47)	BMG491BT1088
ACCIONES ACCOR	EUR	352 528,54	-	214 820,00	(137 708,54)	FR0000120404
ACCIONES TOYOTA	JPY	591 006,12	-	828 828,43	237 822,31	JP3633400001
ACCIONES SAF HOLLAND	EUR	250 248,75	-	172 774,00	(77 474,75)	DE000SAFH001
ACCIONES BASF	EUR	500 134,39	-	347 925,00	(152 209,39)	DE000BASF111
ACCIONES MUENCHE RUECK	EUR	339 243,71	-	863 360,00	524 116,29	DE0008430026
ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	225 605,89	-	316 620,00	91 014,11	DE0005552004
ACCIONES BMW	EUR	813 188,20	-	833 800,00	20 611,80	DE0005190003
ACCIONES DEUTSCHE BK	EUR	1 316 150,21	-	737 983,60	(578 166,61)	DE0005140008
ACCIONES DUFY AG	CHF	552 192,17	-	347 674,34	(204 517,83)	CH0023405456
ACCIONES HOLCIM LTD.	CHF	429 771,73	-	460 520,68	30 748,95	CH0012214059
ACCIONES AXA	EUR	512 745,77	-	587 540,25	74 794,48	FR0000120628
ACCIONES AT&T INC.	USD	145 022,55	-	137 587,00	(7 435,55)	US00206R1023
ADR TEVA PHARMA.	USD	602 314,32	-	191 695,08	(410 619,24)	US8816242098
ACCIONES TERADYNE INC	USD	376 755,04	-	383 525,62	6 770,58	US8807701029
ADR KOMATSU	USD	265 526,32	-	258 164,32	(7 362,00)	US5004584018
ACCIONES JOHNSON & JOHN.	USD	396 143,59	-	462 067,36	65 923,77	US4781601046
ADR OAO GAZPROM	USD	207 401,08	-	27 156,80	(180 244,28)	US3682872078
ACCIONES CBRE GROUP	USD	199 212,68	-	330 716,99	131 504,31	US12504L1098
ACCIONES BOOKING HOLDING	USD	285 503,30	-	338 876,55	53 373,25	US09857L1089
ACCIONES BOEING	USD	830 104,77	-	1 103 309,82	273 205,05	US0970231058
ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	506 585,13	-	508 234,86	1 649,73	IE00BTN1Y115
ADR ALIBABA GROUP H	USD	404 913,65	-	197 501,99	(207 411,66)	US01609W1027

CLASE 8.ª



008873205

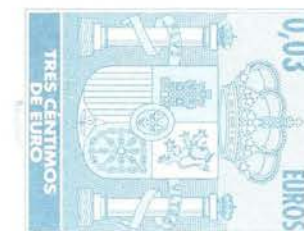
Novarex Actius Mobiliaris S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES WIZZ AIR HOLDIN	GBP	442 320,83	-	257 704,41	(184 616,42)	JE00BN574F90
ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	1 138 543,68	-	454 784,44	(683 759,24)	PA1436583006
ACCIONES TELENOR ASA RES	NOK	189 921,18	-	117 501,73	(72 419,45)	NO0010063308
ACCIONES VOPAK	EUR	792 506,91	-	749 250,00	(43 256,91)	NL0009432491
ACCIONES AEGON	EUR	690 770,90	-	643 562,54	(47 208,36)	NL0000303709
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	558 032,58	-	683 995,98	125 963,40	LU1598757687
ACCIONES FANUC	JPY	353 377,46	-	351 559,73	(1 817,73)	JP3802400006
ACCIONES NIDEC CORPORATI	JPY	198 882,06	-	145 459,06	(53 423,00)	JP3734800000
ACCIONES VF CORPORATION	USD	205 288,74	-	167 653,79	(37 634,95)	US9182041080
ACCIONES AMERICAN AIRLIN	USD	200 418,39	-	213 891,35	13 472,96	US02376R1023
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>17 834 389,86</b>	<b>-</b>	<b>16 287 172,22</b>	<b>(1 547 217,64)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
I.I.C. INVESCO ASEAN E	USD	355 444,70	-	378 031,67	22 586,97	LU1775947333
I.I.C. HSBC CHIN. EQ.	USD	189 088,61	-	302 309,90	113 221,29	LU0039217434
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>544 533,31</b>	<b>-</b>	<b>680 341,57</b>	<b>135 808,26</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>18 447 601,31</b>	<b>4 129,14</b>	<b>17 044 155,82</b>	<b>(1 403 445,49)</b>	

CLASE 8.ª



008873206

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

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
R. ESTADO ARGENTIN 2035-12-15	EUR	-	-	3 867,59	3 867,59	XS0209139244
<b>TOTALES Deuda pública</b>		-	-	<b>3 867,59</b>	<b>3 867,59</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	847 156,26	-	481 392,14	(365 764,12)	ES0178430E18
ACCIONES ACERINOX	EUR	200 876,28	-	215 176,50	14 300,22	ES0132105018
ACCIONES BSCH	EUR	217 328,05	-	119 419,59	(97 908,46)	ES0113900J37
ACCIONES BBVA	EUR	325 152,27	-	241 668,00	(83 484,27)	ES0113211835
ACCIONES TALGO	EUR	307 423,70	-	265 765,92	(41 657,78)	ES0105065009
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 897 936,56</b>	-	<b>1 323 422,15</b>	<b>(574 514,41)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
I.I.C. GVC GAESCO 300 PLACE	EUR	1 025 000,00	-	1 155 609,83	130 609,83	ES0157638018
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>1 025 000,00</b>	-	<b>1 155 609,83</b>	<b>130 609,83</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>2 922 936,56</b>	-	<b>2 482 899,57</b>	<b>(440 036,99)</b>	

CLASE 8.ª



008873207

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

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
R. ESTADO ARGENTIN 0,500 2029-07-09	EUR	-	1,53	231,98	231,98	XS2200244072
R. ESTADO ARGENTIN 16,052 2041-07-09	EUR	68 678,14	2 251,42	99 759,04	31 080,90	XS2177365363
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>68 678,14</b>	<b>2 252,95</b>	<b>99 991,02</b>	<b>31 312,88</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES SAF HOLLAND	EUR	250 248,75	-	241 080,00	(9 168,75)	DE000SAFH001
ACCIONES MOTOR OIL (HELL	EUR	269 476,82	-	275 000,00	5 523,18	GRS426003000
ACCIONES STANDARD LIFE	GBP	601 843,07	-	248 013,55	(353 829,52)	GB00BF8Q6K64
ACCIONES HSBC	GBP	150 350,28	-	116 473,11	(33 877,17)	GB0005405286
ACCIONES ENGIE SA	EUR	295 446,40	-	169 182,00	(126 264,40)	FR0010208488
ACCIONES ORANGE	EUR	199 938,36	-	178 847,00	(21 091,36)	FR0000133308
ACCIONES BNP	EUR	254 762,92	-	297 773,00	43 010,08	FR0000131104
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	370 077,22	-	742 440,00	372 362,78	FR0000125007
ACCIONES AXA	EUR	512 745,77	-	590 471,75	77 725,98	FR0000120628
ACCIONES INVESCO	USD	595 463,98	-	512 881,88	(82 582,10)	BMG491BT1088
ACCIONES NOVO NORDISK A/	DKK	149 564,76	-	405 176,47	255 611,71	DK0060534915
ACCIONES TOYOTA	JPY	591 006,12	-	1 042 566,79	451 560,67	JP3633400001
ACCIONES BASF	EUR	500 134,39	-	463 350,00	(36 784,39)	DE000BASF111
ACCIONES MUENCHE RUECK	EUR	339 243,71	-	739 820,00	400 576,29	DE0008430026
ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	225 605,89	-	508 860,00	283 254,11	DE0005552004
ACCIONES BMW	EUR	711 867,45	-	765 438,50	53 571,05	DE0005190003
ACCIONES DEUTSCHE BK	EUR	1 166 856,64	-	567 427,00	(599 429,64)	DE0005140008
ACCIONES ARYZTA AG	CHF	168 009,00	-	29 411,30	(138 597,70)	CH0043238366
ACCIONES DUFREY AG	CHF	454 033,75	-	257 756,18	(196 277,57)	CH0023405456
ACCIONES HOLCIM LTD.	CHF	429 771,73	-	426 222,81	(3 548,92)	CH0012214059
ACCIONES ACCOR	EUR	352 528,54	-	261 740,00	(90 788,54)	FR0000120404
ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	786 532,79	-	546 412,38	(240 120,41)	PA1436583006
ACCIONES TERADYNE INC	USD	203 210,48	-	416 801,72	213 591,24	US8807701029
ADR KOMATSU	USD	265 526,32	-	262 907,37	(2 618,95)	US5004584018
ACCIONES JOHNSON & JOHN.	USD	396 143,59	-	420 984,36	24 840,77	US4781601046
ACCIONES EXXON MOBIL	USD	401 520,79	-	629 216,91	227 696,12	US30231G1022
ACCIONES CBRE GROUP	USD	199 212,68	-	438 693,97	239 481,29	US12504L1098
ACCIONES BOOKING HOLDING	USD	285 503,30	-	379 558,27	94 054,97	US09857L1089
ACCIONES BOEING	USD	393 313,00	-	424 651,08	31 338,08	US0970231058
ACCIONES AMERICAN AIRLIN	USD	200 418,39	-	284 127,26	83 708,87	US02376R1023
ACCIONES CHINA MOBILE	HKD	191 582,99	-	212 179,95	20 596,96	HK0941009539

CLASE 8.ª



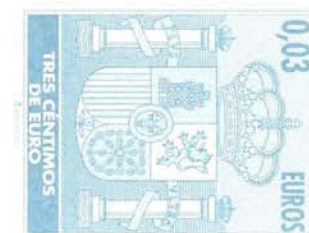
008873208

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES AT&T INC.	USD	191 301,68	-	172 965,37	(18 336,31)	US00206R1023
ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	303 000,98	-	390 960,63	87 959,65	IE00BTN1Y115
ACCIONES NORWEGIAN AIR S	NOK	289 168,65	-	32 630,87	(256 537,78)	NO0010196140
ACCIONES TELENOR ASA RES	NOK	189 921,18	-	186 632,22	(3 288,96)	NO0010063308
ACCIONES BOSKALIS WESTMI	EUR	804 237,68	-	617 442,00	(186 795,68)	NL0000852580
ACCIONES AEGON	EUR	690 770,90	-	596 701,19	(94 069,71)	NL0000303709
ACCIONES EADS	EUR	204 713,95	-	449 440,00	244 726,05	NL0000235190
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	558 032,58	-	783 359,79	225 327,21	LU1598757687
ACCIONES FANUC	JPY	353 377,46	-	467 910,33	114 532,87	JP3802400006
ACCIONES NIDEC CORPORATI	JPY	198 882,06	-	311 377,25	112 495,19	JP3734800000
ADR TEVA PHARMA.	USD	602 314,32	-	158 397,79	(443 916,53)	US8816242098
ADR ALIBABA GROUP H	USD	404 913,65	-	250 567,76	(154 345,89)	US01609W1027
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>16 702 574,97</b>	<b>-</b>	<b>17 273 849,81</b>	<b>571 274,84</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
I.I.C. INVESCO ASEAN E	USD	355 444,70	-	337 385,31	(18 059,39)	LU1775947333
I.I.C. HSBC CHIN. EQ.	USD	189 088,61	-	375 988,91	186 900,30	LU0039217434
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>544 533,31</b>	<b>-</b>	<b>713 374,22</b>	<b>168 840,91</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>17 315 786,42</b>	<b>2 252,95</b>	<b>18 087 215,05</b>	<b>771 428,63</b>	

CLASE 8.ª



008873209



CLASE 8.<sup>a</sup>



008873210

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

## **Informe de gestión del ejercicio 2022**

---

### **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.

Los principales índices de renta variable cerraron el ejercicio 2022 con importantes bajadas. El índice MSCI World cedió un -19,5%, el Eurostoxx 50 un -11,7% y las Bolsas estadounidenses lideraron en esta ocasión los descensos con S&P un -19,4% y el índice tecnológico Nasdaq con una caída del -33,1%.

Los principales focos de incertidumbre de este 2022 fueron la guerra Ruso-Ucraniana, iniciada en el mes de Febrero, que generó una subida adicional del precio de las materias primas de alrededor de un 10% y el impacto que puede tener en la economía mundial. Otro foco de preocupación, fue la evolución de la inflación, que se situó en niveles no vistos desde la década de los 80, y la crisis energética. Estos factores, han crearon una fuerte incertidumbre en los mercados de deuda y de renta variables, dónde llegaron a cotizar una hipotética recesión. En el último tramo del año, el mercado tuvo una fuerte recuperación auspiciado tanto por la presentación de resultados empresariales del tercer trimestre del año, como por la constatación de que las tasas de inflación tendrían efectivamente su pico en 2022.

En cuanto a resultados de las empresas, tanto la cifra de ventas y de beneficios ha sido, en 2022, superior a las previsiones. Las empresas, en un entorno difícil de inflación de precios de las materias primas, de la energía y de los tipos de interés al alza, han sido capaces de mantener los márgenes empresariales, hasta el punto de situarlos en una zona de máximos históricos.



CLASE 8.ª



008873211

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

### **Informe de gestión del ejercicio 2022**

---

En cuanto las políticas monetarias de los Bancos Centrales la Fed subió 150 pb en el primer semestre del año, siendo más agresivo de lo esperado. También en la zona euro se adelantaron las expectativas de subidas de tipos y un aumento en su intensidad. La primera subida llegó en la reunión de de julio y fue de 50 pb y hubo subidas de 75 pb en reuniones posteriores. En las últimas reuniones los principales bancos centrales ya han bajado el ritmo de subidas de tipos, pero se han encargado de dejar muy claro en sus discursos que el trabajo no ha concluido; las inflaciones tanto en USA como en Europa han comenzado a ceder y los bancos centrales están a la espera de ver si esto se convierte en tendencia. La Fed ha situado los tipos en el 4.50%, siendo más agresivo de lo esperado en las primeras subidas y moderando la intensidad en la última. Para el primer trimestre del 2023 el mercado sitúa la tasa terminal en el 5.1%. EL BCE siguió la estela de la FED y moderó el ritmo de subidas, si bien fue especialmente dura en su discurso. EL BCE ha situado los tipos en el 2.5% y el mercado descuenta que el año que viene el tipo oficial esté en el 3.25% sobre mitad de año. Esperamos subidas por tanto de al menos 100 pb más para el 2023.

Finalmente, el año 2022 ha sido el año del *value*, cuyo comportamiento bursátil ha sido mucho mejor que el del *growth*. El ciclo de inversión *value* empezó anteriormente, concretamente a partir del 9 de noviembre de 2020, fecha en la cual se anunció la primera de las vacunas anti Covid, la de Pfizer, con todo lo que de normalización económica ello implicaba. Desde ese momento y hasta 31/12/22 el índice MSCI Europe Value TR ha tenido una rentabilidad del 39,65%, que contrasta con la rentabilidad que ha tenido el MSCI Europe Growth TR, que ha sido del 10,93%. El *Value* pues, ha batido al *Growth* en un +28,72%. A finales del 2022 el ciclo *value* acumula una duración de dos años y dos meses. La duración media de estos ciclos es de un poco más de cuatro años, si bien con una gran dispersión, entre 2 y 8 años. Esperamos que el actual ciclo *value* se alargue en el tiempo, especialmente porqué el proceso de normalización de los tipos de interés no ha culminado aún.

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 90.965,00.

### **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 a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores).

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008873212

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

## **Informe de gestión del ejercicio 2022**

---

### **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, su localización geográfica o su política ASG. 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 ha tomado en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

### **Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2022**

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 2022 la Sociedad ha vendido -47.182 acciones propias siendo el total de acciones propias a 31 de diciembre de 2022 de 1.072.332 acciones.

A 31 de Diciembre de 2022, la Sociedad tenía acciones propias en cartera por valor de 12.043.868,69 euros ( véase Nota 7 de la Memoria).