

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

Informe de auditoría  
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2023  
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 2023, 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 2023, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Fundamento de la opinión

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

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

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

### Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
---	---

**Cartera de inversiones financieras**

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de 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 2023.

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

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

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

*Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos*

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora de la misma.

*Valoración de la cartera de inversiones financieras*

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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

---

### Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, 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 2023 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)

25 de abril de 2024

Col·legi  
de Censors Jurats  
de Comptes  
de Catalunya

PricewaterhouseCoopers  
Auditores, S.L.

2024 Núrn. 20/24/09179

IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

Informe d'auditoria de comptes subjecte  
a la normativa d'auditoria de comptes  
empresaria o empresarial

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

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023 e  
Informe de gestión del ejercicio 2023



OP1829679

CLASE 8.ª

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

Balance al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)

ACTIVO	2023	2022
<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>25 640 091,15</b>	<b>20 607 928,04</b>
Deudores	168 961,91	123 771,75
Cartera de inversiones financieras	21 826 687,77	19 700 394,93
Cartera interior	1 623 903,71	2 652 109,97
Valores representativos de deuda	16 626,68	5 342,04
Instrumentos de patrimonio	1 414 758,30	1 149 188,28
Instituciones de Inversión Colectiva	192 518,73	1 497 579,65
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	20 198 279,68	17 044 155,82
Valores representativos de deuda	92 248,63	76 642,03
Instrumentos de patrimonio	17 866 855,25	16 287 172,22
Instituciones de Inversión Colectiva	2 239 175,80	680 341,57
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	4 504,38	4 129,14
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	3 644 441,47	783 761,36
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>25 640 091,15</b>	<b>20 607 928,04</b>

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



OP1829680

CLASE 8.ª

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

## Balance al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>25 591 627,00</b>	<b>20 598 758,15</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	25 591 627,00	20 598 758,15
Capital	24 548 080,00	24 548 080,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(4 825 865,43)	(4 990 227,04)
Reservas	14 644 173,14	14 644 173,14
(Acciones propias)	(11 719 624,13)	(12 043 868,69)
Resultados de ejercicios anteriores	(1 559 399,26)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	4 504 262,68	(1 559 399,26)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>48 464,15</b>	<b>9 169,89</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	48 464,15	9 169,89
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>25 640 091,15</b>	<b>20 607 928,04</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>1 951 920,00</b>	<b>2 011 319,26</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	1 500 000,00	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>1 951 920,00</b>	<b>2 011 319,26</b>

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.ª



OP1829681

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 2023  
(Expresada en euros)

	2023	2022
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	4 472,81	4 709,74
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(41 230,74)	(38 971,15)
Comisión de gestión	(13 223,95)	(13 223,95)
Comisión de depositario	(16 554,44)	(14 956,89)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(11 452,35)	(10 790,31)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(36 757,93)</b>	<b>(34 261,41)</b>
Ingresos financieros	658 048,15	503 884,92
Gastos financieros	(220,30)	(1 965,08)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	3 848 728,75	(2 163 538,80)
Por operaciones de la cartera interior	399 426,05	(240 988,08)
Por operaciones de la cartera exterior	3 449 302,70	(1 922 558,22)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	7,50
Diferencias de cambio	(3 676,13)	9 094,42
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	67 886,24	127 386,69
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	18 834,29	(172,72)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(3 026,42)	36 594,41
Resultados por operaciones con derivados	52 059,59	90 965,00
Otros	18,78	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>4 570 766,71</b>	<b>(1 525 137,85)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>4 534 008,78</b>	<b>(1 559 399,26)</b>
Impuesto sobre beneficios	(29 746,10)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>4 504 262,68</b>	<b>(1 559 399,26)</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 2023.

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 2023  
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2023

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4 504 262,68
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>4 504 262,68</b>

CLASE B.ª



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 2022	24 548 080,00	(4 990 227,04)	14 644 173,14	(12 043 868,69)	-	-	(1 559 399,26)	-	-	20 598 758,15
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</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>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	4 504 262,68	-	-	4 504 262,68
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(1 559 399,26)	-	1 559 399,26	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	164 361,61	-	324 244,56	-	-	-	-	-	488 606,17
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>24 548 080,00</b>	<b>(4 825 865,43)</b>	<b>14 644 173,14</b>	<b>(11 719 624,13)</b>	<b>(1 559 399,26)</b>	<b>-</b>	<b>4 504 262,68</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25 591 627,00</b>



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 2023.

OP1829682

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>

CLASE 8.ª



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>



OP1829683



CLASE B.ª



0P1829684

**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 2023**  
(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, SGIIC, 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



OP1829685

**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 2023**  
(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.

Quando 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.



OP1829686

CLASE 8.ª

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 2023  
(Expresada en euros)

---

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual fija, pagada trimestralmente, en concepto de gastos de gestión. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de gestión ha sido de 13.223,95 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 2023 y 2022 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 4.472,81 y 4.709,74 euros, respectivamente.



CLASE B.º



OP1829687

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 2023  
(Expresada en euros)

---

b) Gestión del riesgo

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

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

- Riesgo de mercado: Representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera. 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.



OP1829688

CLASE 8.ª

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 2023  
(Expresada en euros)

---

- 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.

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



OP1829689

CLASE B.ª

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 2023  
(Expresada en euros)

---

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.

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



CLASE B.ª



0P1829690

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 2023  
(Expresada en euros)

---

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.

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

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

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

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

Las cuentas anuales del ejercicio 2022 fueron aprobadas sin modificaciones por la Junta de Accionistas.



CLASE B.ª



OP1829691

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 2023  
(Expresada en euros)

---

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2023, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022.

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 56,66% de las acciones de la Sociedad. En cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio, al 31 de diciembre de 2023 la Sociedad dominante del Grupo queda eximida de la obligación formular cuentas anuales consolidadas.



0P1829692

CLASE 8.ª

**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 2023**  
(Expresada en euros)**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 2023 y 2022.

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.

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

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2023, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2022, es la siguiente:

	2023	2022
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	4 504 262,68	(1 559 399,26)
	<b>4 504 262,68</b>	<b>(1 559 399,26)</b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reserva legal	-	-
Reserva voluntaria	2 944 863,42	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(1 559 399,26)
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	1 559 399,26	-
	<b>4 504 262,68</b>	<b>(1 559 399,26)</b>



CLASE B.ª



DP1829693

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 2023  
(Expresada en euros)

---

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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.



OP1829694

CLASE 8.ª

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 2023  
(Expresada en euros)

---

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.

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.



CLASE 8.ª



0P1829695

**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 2023**  
(Expresada en euros)

---

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

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

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



CLASE 0.ª



QP1829696

**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 2023**  
(Expresada en euros)

---

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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



CLASE 8.ª



0P1829697

**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 2023**

(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".



CLASE B.ª



OP1829698

**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 2023**

(Expresada en euros)

---

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

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según 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 2023 y 2022 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.



CLASE 8.ª



OP1829699

**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 2023**

(Expresada en euros)

---

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.

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.



OP1829700

CLASE 8.ª

**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 2023**

(Expresada en euros)

---

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

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

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

m) Valor teórico de las acciones

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

n) Impuesto sobre beneficios

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

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.



CLASE 8.ª



0P1829701

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 2023  
(Expresada en euros)

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

## 5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Administraciones Públicas deudoras	161 033,95	119 919,45
Operaciones pendientes de liquidar	6 857,16	2 701,39
Otros	1 070,80	1 150,91
	<u>168 961,91</u>	<u>123 771,75</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 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 2023 y 2022 recoge el importe de los saldos de dividendos pendientes de cobro al cierre del ejercicio.

El capítulo "Deudores - Otros" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 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 2023 y 2022 es inferior al año.



OP1829702

CLASE 8.ª

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 2023  
(Expresada en euros)

## 6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Administraciones Públicas acreedoras	29 747,54	-
Otros	18 716,61	9 169,89
	<u>48 464,15</u>	<u>9 169,89</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2023 recoge principalmente el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, así como la retención del IRPF aplicada.

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 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.

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2023 y 2022 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 2023 y 2022 se muestra a continuación:

	2023	2022
<b>Cartera interior</b>	<u>1 623 903,71</u>	<u>2 652 109,97</u>
Valores representativos de deuda	16 626,68	5 342,04
Instrumentos de patrimonio	1 414 758,30	1 149 188,28
Instituciones de Inversión Colectiva	192 518,73	1 497 579,65
<b>Cartera exterior</b>	<u>20 198 279,68</u>	<u>17 044 155,82</u>
Valores representativos de deuda	92 248,63	76 642,03
Instrumentos de patrimonio	17 866 855,25	16 287 172,22
Instituciones de Inversión Colectiva	2 239 175,80	680 341,57
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<u>4 504,38</u>	<u>4 129,14</u>
	<u>21 826 687,77</u>	<u>19 700 394,93</u>



CLASE B.º



OP1829703

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 2023  
(Expresada en euros)

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 2023 y 2022, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2023 y 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.

## 8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2023	2022
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	2 848 861,95	783 428,84
Cuentas en divisa	795 507,93	332,52
<b>Otras cuentas de tesorería</b>		
Otras cuentas de tesorería en euros	71,59	-
	<u>3 644 441,47</u>	<u>783 761,36</u>

Durante los ejercicios 2023 y 2022 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023, recoge el saldo acreedor mantenido en Altura Markets S.V., S.A. por devolución de garantía de derivados, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad tiene un saldo denominado en dólares americanos equivalente a 795.507,93 y 332,52, respectivamente.



CLASE B.º



OP1829704

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 2023  
(Expresada en euros)

## 9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2023 y 2022 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

### a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2022	Operaciones con acciones	Otros	2023
Capital inicial	2 500 000,00	-	-	2 500 000,00
Capital estatutario emitido	22 048 080,00	-	-	22 048 080,00
	<b>24 548 080,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24 548 080,00</b>

  

	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
	<b>24 548 080,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24 548 080,00</b>

El capital social inicial está representado por 2.500.000 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.



OP1829705

CLASE 8.ª

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 2023  
(Expresada en euros)

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2022	Distribución resultados de 2022	Resultado de 2023	Otros	2023
Reserva legal	500 000,00	-	-	-	500 000,00
Reserva voluntaria	12 061 354,75	-	-	-	12 061 354,75
Otras reservas	2 082 818,39	-	-	-	2 082 818,39
Resultado de ejercicios anteriores	-	(1 559 399,26)	-	-	(1 559 399,26)
Resultado del ejercicio	(1 559 399,26)	1 559 399,26	4 504 262,68	-	4 504 262,68
	<b>13 084 773,88</b>	-	<b>4 504 262,68</b>	-	<b>17 589 036,56</b>

	2021	Distribución resultados de 2021	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>(1 559 399,26)</b>	-	<b>13 084 773,88</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 2023 la reserva legal se encuentra totalmente constituida.



OP1829706

CLASE B.ª

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 2023  
(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2023 y 2022, ha sido el siguiente:

	2023	2022
Saldo al 1 de enero	(12 043 868,69)	(12 573 792,08)
Entradas	(3 182,31)	-
Salidas	<u>327 426,87</u>	<u>529 923,39</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(11 719 624,13)</u>	<u>(12 043 868,69)</u>

A 31 de diciembre de 2023 y 2022 la sociedad mantenía 1.043.369 y 1.072.332 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2023	2022
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>25 591 627,00</u>	<u>20 598 758,15</u>
Número de acciones en circulación	<u>1 411 439</u>	<u>1 382 476</u>
Valor teórico por acción	<u>18,13</u>	<u>14,90</u>
Número de accionistas	<u>141</u>	<u>143</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, dos accionistas, personas jurídicas, poseían acciones que representaban el 77,91% y 79,55% 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.



OP1829707

CLASE 8.ª

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 2023  
(Expresada en euros)

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

	2023	2022
<b>Accionistas</b>		
DUBAPI, S.L.	21,25%	21,70%
MARKIS 16, S.L.	56,66%	57,85%
	<u>77,91%</u>	<u>79,55%</u>

#### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Capital nominal no suscrito ni en circulación	451 920,00	451 920,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	1 559 399,26
Otros	1 500 000,00	-
	<u>1 951 920,00</u>	<u>2 011 319,26</u>

A 31 de diciembre de 2023 el capítulo de "Otros" recoge los 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 2023, 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 2023 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.

Durante el ejercicio 2023 la Sociedad ha tributado al 1%.



CLASE 8.ª



OP1829708

**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 2023**  
(Expresada en euros)

---

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas acreedoras" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponible negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente, que se compensarán 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.



OP1829709

CLASE B.º

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 2023

(Expresada en euros)

**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 2023 y 2022 por la Sociedad es el siguiente:

(Euros / Número de facturas)	2023			
	Importe	%	Número de facturas	%
Total pagos realizados	28.087,86		24	
De los que: pagados dentro del plazo legal*	769,77	98,06%	2	93,33%
Total pagos pendientes	11.659,39		6	
<b>TOTAL PAGOS DEL EJERCICIO</b>	<b>39.747,25</b>		<b>30</b>	

(Euros / Número de facturas)	2022			
	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.

(Días)

	2023	2022
Periodo medio de pago a proveedores	23,33	10,85
Ratio operaciones pagadas	29,10	11,68
Ratio operaciones pendientes	9,43	5,87



OP1829710

CLASE 8.ª

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 2023

(Expresada en euros)

### 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 2023 y 2022.

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 2023 y 2022, ascienden a 3 miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2023 y 2022 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2023, se compone de:

Descripción	Hombres	2023	Entidad Jurídica
		Mujeres	
Consejeros	2	1	-
	2	1	-



CLASE B.º



OP1829711

**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 2023**  
(Expresada en euros)

---

En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad o personas vinculadas con ellos manifiestan que, al 31 de diciembre de 2023:

- a) 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.
- b) No han utilizado el nombre de la sociedad o invocado su condición de administradores para influir indebidamente en la realización de operaciones privadas.
- c) No han hecho uso de los activos sociales, incluida la información confidencial de la compañía, con fines privados.
- d) No se han aprovechado de las oportunidades de negocio de la sociedad.
- e) No han obtenido ventajas o remuneraciones de terceros distintos de la sociedad y su grupo asociadas al desempeño de mi cargo, salvo que se tratase de atenciones de mera cortesía.

Adicionalmente, tal y como se define en el artículo 229.1.f) de la citada Ley, la relación de miembros del Consejo de Administración que han desarrollado actividades por cuenta propia o cuenta ajena que entrañasen una competencia efectiva, sea puntual o potencial, con la Sociedad o que, de cualquier otro modo, les situasen en un conflicto permanente con los intereses de la misma, deben informarse. A 31 de diciembre de 2023 no se ha desarrollado ningún tipo de actividad por cuenta propia o ajena que entrañasen una competencia efectiva con la Sociedad.

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 2023, 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.



CLASE 8.ª



0P1829712

**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 2023**  
(Expresada en euros)

---

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

#### **14. Hechos Posteriores**

El 28 de diciembre de 2023 se ha publicado el Real Decreto 1180/2023, de 27 de diciembre, por el que se modifican el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, y el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, el cual ha entrado en vigor a los veinte días de su publicación.

Los administradores de la Sociedad consideran que dicho Real Decreto no tendrá un impacto significativo en la misma.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023  
(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	-	-	16 626,68	16 626,68	XS0209139244
<b>TOTALES Deuda pública</b>		-	-	<b>16 626,68</b>	<b>16 626,68</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	847 156,26	-	455 896,60	(391 259,66)	ES0178430E18
ACCIONES ACERINOX	EUR	200 876,28	-	201 379,50	503,22	ES0132105018
ACCIONES BSCH	EUR	217 328,05	-	153 493,05	(63 835,00)	ES0113900J37
ACCIONES BBVA	EUR	325 152,27	-	378 659,23	53 506,96	ES0113211835
ACCIONES TALGO	EUR	307 423,70	-	225 329,92	(82 093,78)	ES0105065009
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 897 936,56</b>	-	<b>1 414 758,30</b>	<b>(483 178,26)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
I.I.C. GVC GAESCO VALUE MIN	EUR	200 000,00	-	192 518,73	(7 481,27)	ES0164838015
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>200 000,00</b>	-	<b>192 518,73</b>	<b>(7 481,27)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>2 097 936,56</b>	-	<b>1 623 903,71</b>	<b>(474 032,85)</b>	

CLASE B.1



OP1829713

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023  
(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	217,54	217,54	XS2200244072
R. ESTADO ARGENTIN 16,052 2041-07-09	EUR	68 678,14	4 502,85	92 031,09	23 352,95	XS2177365363
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>68 678,14</b>	<b>4 504,38</b>	<b>92 248,63</b>	<b>23 570,49</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES BASF	EUR	500 134,39	-	365 850,00	(134 284,39)	DE000BASF111
ACCIONES AEGON	EUR	690 770,90	-	712 835,84	22 064,94	BMG0112X1056
ACCIONES CHINA MOBILE	HKD	191 582,99	-	299 552,75	107 969,76	HK0941009539
ACCIONES ORANGE	EUR	199 938,36	-	195 776,00	(4 162,36)	FR0000133308
ACCIONES BNP	EUR	407 762,16	-	519 497,00	111 734,84	FR0000131104
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	619 623,82	-	1 133 220,00	513 596,18	FR0000125007
ACCIONES AXA	EUR	512 745,77	-	664 999,50	152 253,73	FR0000120628
ACCIONES ACCOR	EUR	352 528,54	-	318 320,00	(34 208,54)	FR0000120404
ACCIONES WIZZ AIR HOLDIN	GBP	442 320,83	-	305 682,29	(136 638,54)	JE00BN574F90
ACCIONES SAF HOLLAND	EUR	250 248,75	-	297 920,00	47 671,25	DE000SAFH001
ACCIONES TOYOTA	JPY	293 212,34	-	529 923,93	236 711,59	JP3633400001
ACCIONES MUENCHE RUECK	EUR	238 904,02	-	750 200,00	511 295,98	DE0008430026
ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	473 964,81	-	708 709,00	234 744,19	DE0005552004
ACCIONES BMW	EUR	813 188,20	-	1 007 800,00	194 611,80	DE0005190003
ACCIONES DEUTSCHE BK	EUR	1 316 150,21	-	861 770,80	(454 379,41)	DE0005140008
ACCIONES DUFY AG	CHF	552 192,17	-	317 007,34	(235 184,83)	CH0023405456
ACCIONES HOLCIM LTD.	CHF	429 771,73	-	674 023,76	244 252,03	CH0012214059
ACCIONES INVESCO	USD	595 463,98	-	409 641,30	(185 822,68)	BMG491BT1088
ACCIONES TUI AG	EUR	197 477,86	-	211 920,00	14 442,14	DE000TUAG505
ADR ALIBABA GROUP H	USD	404 913,65	-	168 500,00	(236 413,65)	US01609W1027
ADR TEVA PHARMA.	USD	602 314,32	-	212 771,74	(389 542,58)	US8816242098
ACCIONES TERADYNE INC	USD	376 755,04	-	461 996,38	85 241,34	US8807701029
ADR KOMATSU	USD	265 526,32	-	300 985,51	35 459,19	US5004584018
ACCIONES JOHNSON & JOHN.	USD	396 143,59	-	397 528,99	1 385,40	US4781601046
ADR OAO GAZPROM	USD	207 401,08	-	-	(207 401,08)	US3682872078
ACCIONES CBRE GROUP	USD	199 212,68	-	387 875,00	188 662,32	US12504L1098
ACCIONES BOOKING HOLDING	USD	158 612,94	-	321 306,16	162 693,22	US09857L1089
ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	702 107,05	-	723 809,78	21 702,73	IE00BTN1Y115
ACCIONES AMERICAN AIRLIN	USD	200 418,39	-	224 021,74	23 603,35	US02376R1023
ACCIONES VF CORPORATION	USD	357 974,42	-	221 376,81	(136 597,61)	US9182041080

CLASE B+



DP1829714

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES AT&T INC.	USD	145 022,55	-	121 594,20	(23 428,35)	US00206R1023
ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	1 138 543,68	-	1 014 326,09	(124 217,59)	PA1436583006
ACCIONES TELENOR ASA RES	NOK	189 921,18	-	140 443,07	(49 478,11)	NO0010063308
ACCIONES VOPAK	EUR	792 506,91	-	821 880,00	29 373,09	NL0009432491
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	400 986,30	-	513 500,00	112 513,70	LU1598757687
ACCIONES FANUC	JPY	353 377,46	-	331 378,25	(21 999,21)	JP3802400006
ACCIONES NIDEC CORPORATI	JPY	198 882,06	-	109 218,18	(89 663,88)	JP3734800000
ACCIONES BOEING	USD	629 272,97	-	1 109 693,84	480 420,87	US0970231058
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>16 797 874,42</b>	<b>-</b>	<b>17 866 855,25</b>	<b>1 068 980,83</b>	
Acciones y participaciones Directiva						
I.I.C. PARETURN GVCGAE	EUR	1 500 000,00	-	1 624 176,19	124 176,19	LU1954206881
I.I.C. INVESCO ASEAN E	USD	355 444,70	-	364 847,83	9 403,13	LU1775947333
I.I.C. HSBC CHIN. EQ.	USD	189 088,61	-	250 151,78	61 063,17	LU0039217434
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>2 044 533,31</b>	<b>-</b>	<b>2 239 175,80</b>	<b>194 642,49</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>18 911 085,87</b>	<b>4 504,38</b>	<b>20 198 279,68</b>	<b>1 287 193,81</b>	

CLASE B<sup>2</sup>



OP1829715

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

Anexo II. 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 B.1



OP1829716

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

Anexo II. 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

CLASE B2



OP1829727

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

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ADR ALIBABA GROUP H	USD	404 913,65	-	197 501,99	(207 411,66)	US01609W1027
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>	
Acciones y participaciones Directiva						
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 B.2



OP1829718



OP1829719

CLASE B.3

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

### Informe de gestión del ejercicio 2023

---

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

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

El año 2023 ha sido un excelente ejercicio bursátil, registrándose no únicamente importantes subidas bursátiles, muy superiores a su media histórica, sino además con una volatilidad netamente inferior a la media histórica. En otras palabras, se ha alcanzado un rendimiento superior con un sufrimiento inferior al habitual.



CLASE B.1



QP1829720

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

### Informe de gestión del ejercicio 2023

---

El PIB mundial ha crecido un +3,1% en 2023, que constituye un crecimiento en línea con la media histórica, que se ha obtenido pese a la fuerte subida de los tipos de interés. Los múltiples augurios que se generalizaron a partir de junio del año 2001, hará ya un año y medio, según los cuales las economías iban a entrar en recesión debido a la fuerte subida de los tipos de interés habida, no se han cumplido. Por una parte, la demanda de servicios, que se vio claramente afectada por las restricciones covid, sigue muy fuerte. Los indicadores de PMIs o de ISM de servicios así lo indican. Dado que los servicios pesan más de un 70% del PIB en economías como la europea o la norteamericana, y cerca de dos tercios del PIB en el conjunto de la economía mundial, las economías han aguantado bien el envite de la subida, o mejor dicho, normalización de los tipos de interés. Al ser los servicios muy intensivos en mano de obra, las tasas de paro están en zona de mínimos. En la zona euro es del 6,4%, inferior a la media del 9,1% (1998-2023). En Estados Unidos es del 3,7%, inferior a la media del 6,1% (1980-2023). Igualmente, en el conjunto de países desarrollados es del 4,4%, inferior a la media histórica del 6,6% (1980-2023). Es precisamente la baja tasa de paro la que permite financiar el apetito consumidor de servicios. El fuerte consumo se compatibiliza con un crecimiento del ahorro, que no sólo no disminuye, sino que sigue aumentando.

En este entorno tanto los beneficios empresariales como sus márgenes se han situado en zona de máximos. Esta fortaleza de los beneficios es la que ha posibilitado la fuerte subida de las bolsas, que se han impuesto a los riesgos geopolíticos.

En lo que a la renta fija de largo plazo se refiere, la situación es distinta. Su volatilidad ha sido en el 2023 muy superior a su media histórica, denotando que la renta fija está buscando su equilibrio, especialmente en lo que a los tipos largos se refiere. Su equilibrio dependerá de la futura evolución de los tipos de interés de corto plazo, y estos a su vez de la evolución de las tasas de inflación subyacente. Acaba el año 2023, a tenor de los "breakeven inflation rates", con el mercado no creyéndose que las inflaciones van a volver al 2% en los próximos años, sino que van a ser superiores. Ello conlleva que los tipos de interés de corto plazo, podrían situarse en una zona comprendida entre el 3% y el 3,5%, cuando acabe el descenso de tipos de interés que se espera se inicie en 2024. Muy posiblemente estos niveles de "terminal rates" de bajada, no se vayan a conocer hasta bien entrado el año 2025. Esto podría hacer que persistiera durante un tiempo la volatilidad de los tipos de interés largos y que, en 2024, pudieran simultáneamente, descender los tipos de interés cortos (desde los actuales niveles de 4,5% en la zona euro, y del 5,5% en EEUU), y subir los tipos de interés largos.



CLASE 8.ª



OP1829721

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

### **Informe de gestión del ejercicio 2023**

---

Durante el año se han realizado, con finalidad de inversión, las siguientes operaciones con derivados: opciones sobre acciones, futuros sobre EuroStoxx. Las operaciones con derivados han proporcionado un un resultado global positivo 52.059,59.

#### **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.

#### **Riesgo de Sostenibilidad**

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

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

#### **Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2023**

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

#### **Investigación y desarrollo**

Nada que reseñar dado el objeto social de la Sociedad.



CLASE 8.ª



OP1829722

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

### **Informe de gestión del ejercicio 2023**

---

#### **Adquisición de acciones propias**

Durante el ejercicio 2023 la Sociedad ha vendido -28.963 acciones propias siendo el total de acciones propias a 31 de diciembre de 2023 de 1.043.369 acciones.

A 31 de Diciembre de 2023, la Sociedad tenía acciones propias en cartera por valor de 11.719.624,13 euros (véase Nota 7 de la Memoria).

#### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.