

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

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2019



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, 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 2019, 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 (en adelante, la cartera) de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera al 31 de diciembre de 2019.

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

Durante el ejercicio 2019 la Sociedad ha mantenido un contrato de gestión con Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, 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.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando, para ello, valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Gemma Mª Ramos Pascual (22788)

31 de julio de 2020



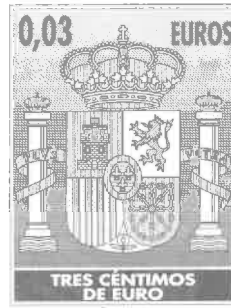
ON2929912

CLASE 8.^a**Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.****Balance al 31 de diciembre de 2019**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2019	2018
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	40 143 787,83	37 454 041,44
Deudores	664 924,39	1 738 783,86
Cartera de inversiones financieras	37 476 216,83	31 001 171,45
Cartera interior	4 464 584,33	3 217 568,30
Valores representativos de deuda	2 688 564,97	1 101 653,33
Instrumentos de patrimonio	225 532,66	797 321,75
Instituciones de Inversión Colectiva	1 550 486,70	1 318 593,22
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	32 948 841,05	27 708 507,38
Valores representativos de deuda	2 538 415,25	2 639 848,31
Instrumentos de patrimonio	3 103 269,47	3 414 586,61
Instituciones de Inversión Colectiva	27 165 407,10	21 647 075,51
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	141 749,23	6 996,95
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	62 791,45	75 095,77
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 002 646,61	4 714 086,13
TOTAL ACTIVO	40 143 787,83	37 454 041,44

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



ON2929913

CLASE 8.ª

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.**Balance al 31 de diciembre de 2019**

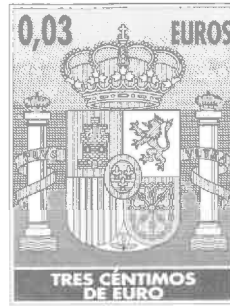
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	40 097 942,73	36 681 023,72
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	40 097 942,73	36 681 023,72
Capital	17 289 236,35	17 289 236,35
Partícipes	-	-
Prima de emisión	19 642 629,61	19 642 646,61
Reservas	5 120 902,73	5 121 187,97
(Acciones propias)	(2 399 161,93)	(2 396 062,09)
Resultados de ejercicios anteriores	(2 975 985,12)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	3 420 321,09	(2 975 985,12)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	45 845,10	773 017,72
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	45 734,05	720 667,74
Pasivos financieros	-	-
Derivados	111,05	52 349,98
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	40 143 787,83	37 454 041,44
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	15 783 757,94	13 931 166,86
Compromisos por operaciones largas de derivados	10 057 472,47	4 949 721,43
Compromisos por operaciones cortas de derivados	5 726 285,47	8 981 445,43
Otras cuentas de orden	5 073 135,20	2 110 763,65
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	2 110 763,65	2 110 763,65
Pérdidas fiscales a compensar	2 962 371,55	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	20 856 893,14	16 041 930,51

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



ON2929914

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

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	27 291,80	61 313,73
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(270 308,34)</u>	<u>(285 400,90)</u>
Comisión de gestión	(222 806,98)	(233 993,15)
Comisión de depositario	(38 749,00)	(40 694,48)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8 752,36)	(10 713,27)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(243 016,54)	(224 087,17)
Ingresos financieros	350 082,59	285 480,24
Gastos financieros	(19 066,49)	(20 536,70)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>2 414 825,47</u>	<u>(2 121 197,10)</u>
Por operaciones de la cartera interior	524 444,87	(434 344,62)
Por operaciones de la cartera exterior	1 852 011,01	(1 694 447,81)
Por operaciones con derivados	38 369,59	7 595,33
Otros	-	-
Diferencias de cambio	21 776,15	39 513,52
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>906 011,75</u>	<u>(935 157,91)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	52 847,25	(2 887,16)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 357 305,24	(581 844,77)
Resultados por operaciones con derivados	(504 140,74)	(350 425,98)
Otros	-	-
Resultado financiero	3 673 629,47	(2 751 897,95)
Resultado antes de impuestos	3 430 612,93	(2 975 985,12)
Impuesto sobre beneficios	(10 291,84)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>3 420 321,09</u>	<u>(2 975 985,12)</u>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 3 420 321,09

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas -
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos 3 420 321,09

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 (Dividendo a cuenta) ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	17 289 236,35	19 642 646,61	5 121 187,97	(2 396 062,09)	-	-	(2 975 985,12)	-	36 681 023,72
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	17 289 236,35	19 642 646,61	5 121 187,97	(2 396 062,09)	-	-	(2 975 985,12)	-	36 681 023,72
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	3 420 321,09	-	3 420 321,09
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(2 975 985,12)	-	2 975 985,12	-	-
Operaciones con accionistas	-	(17,00)	(285,24)	(3 099,84)	-	-	-	-	(3 402,08)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	17 289 236,35	19 642 629,61	5 120 902,73	(2 399 161,93)	(2 975 985,12)	-	3 420 321,09	-	40 097 942,73

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



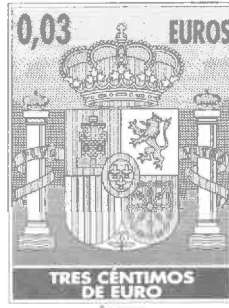
ON2929915

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



ON2929916

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

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

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas -
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos (2 975 985,12)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	17 289 236,35	19 642 646,61	2 995 974,44	(23,63)	-	-	2 126 398,20	-	-	42 054 231,97
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	17 289 236,35	19 642 646,61	2 995 974,44	(23,63)	-	-	2 126 398,20	-	-	42 054 231,97
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(2 975 985,12)	-	-	(2 975 985,12)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	2 126 398,20	-	-	-	(2 126 398,20)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	(1 184,67)	(2 396 038,46)	-	-	-	-	-	(2 397 223,13)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	17 289 236,35	19 642 646,61	5 121 187,97	(2 396 062,09)	-	-	(2 975 985,12)	-	-	36 681 023,72



CLASE 8.ª



ON2929917

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 18 de noviembre de 1988 con el número 6, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,99% por Banco Santander, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Santander Securities Services, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

Con fecha 20 de diciembre de 2019, una vez obtenidas las autorizaciones regulatorias y de competencia pertinentes, se ha producido el cambio de control en Santander Securities Services, S.A.U., pasando de estar íntegramente participada por el Grupo Santander a estarlo por Grupo Crédit Agricole. Asimismo, está previsto que Santander Securities Services, S.A.U. cambie su denominación social por la de CACEIS Bank Spain, S.A.U.

A su vez, la Sociedad tiene delegada la gestión de parte de sus activos a Welzia Management, S.G.I.I.C., S.A.



CLASE 8.^a



0N2929918

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0N2929919

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de gestión ha sido del 0,575%.

Welzia Management, S.G.I.I.C., S.A., percibe una comisión fija anual del 0,50% sobre el patrimonio delegado.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

La Sociedad ha recibido durante los ejercicios 2019 y 2018 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.

b) Gestión del riesgo

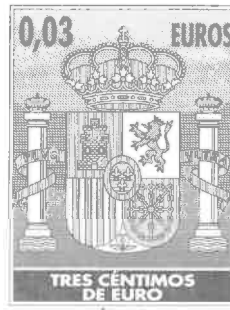
La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

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.



CLASE 8.^a



0N2929920

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

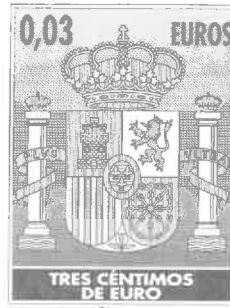
Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

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



CLASE 8.^a



0N2929921

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 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 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018.

d) Consolidación

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, pertenece a un grupo de sociedades, encontrándose al 31 de diciembre de 2019 participada en un 45,71% por Inversiones Los Arpeos, S.L. La sociedad dominante última del grupo es Inversiones Marítimas del Cantábrico, S.L., sociedad creada en el ejercicio 2019 y que a fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha formulado cuentas anuales consolidadas, las cuales se depositarán en el Registro Mercantil de Madrid.

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.



ON2929922

CLASE 8.^a**Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2019 y 2018.

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 2019, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2018, es la siguiente:

	2019	2018
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	3 420 321,09	(2 975 985,12)
	3 420 321,09	(2 975 985,12)
Propuesta de distribución		
Reserva legal	342 032,11	-
Reserva voluntaria	102 303,86	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	(2 975 985,12)
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	2 975 985,12	-
	3 420 321,09	(2 975 985,12)

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.



CLASE 8.^a



0N2929923

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



0N2929924

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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.

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.^a



0N2929925

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

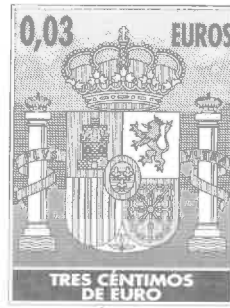
La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

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



CLASE 8.^a



0N2929926

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(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 se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".



CLASE 8.^a



0N2929927

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

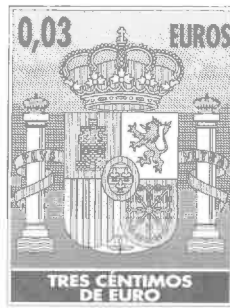
La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

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

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



CLASE 8.^a



0N2929928

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

k) Valor teórico de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.^a



ON2929929

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Depósitos de garantía	196 605,73	750 703,95
Administraciones Públicas deudoras	452 152,20	289 836,83
Operaciones pendientes de liquidar	133,36	672 086,55
Otros	16 033,10	26 156,53
	<u>664 924,39</u>	<u>1 738 783,86</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2019 y 2018, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

Durante el mes de enero de 2020 y 2019 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 19 y 2018, respectivamente.

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	10 296,07	9,98
Operaciones pendientes de liquidar	-	686 995,82
Otros	35 437,98	33 661,94
	<u>45 734,05</u>	<u>720 667,74</u>



CLASE 8.^a



ON2929930

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

	2019	2018
Otras retenciones	4,23	9,98
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	10 291,84	-
	10 296,07	9,98

Durante el mes de enero de 2019 se ha procedido a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2018.

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2019 y 2018, recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, las cuales se liquidan de manera mensual y trimestral, respectivamente.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
Cartera interior	4 464 584,33	3 217 568,30
Valores representativos de deuda	2 688 564,97	1 101 653,33
Instrumentos de patrimonio	225 532,66	797 321,75
Instituciones de Inversión Colectiva	1 550 486,70	1 318 593,22
Cartera exterior	32 948 841,05	27 708 507,38
Valores representativos de deuda	2 538 415,25	2 639 848,31
Instrumentos de patrimonio	3 103 269,47	3 414 586,61
Instituciones de Inversión Colectiva	27 165 407,10	21 647 075,51
Derivados	141 749,23	6 996,95
Intereses de la cartera de inversión	62 791,45	75 095,77
	37 476 216,83	31 001 171,45



CLASE 8.^a



ON2929931

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2019. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A.

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2019	2018
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	1 136 727,34	2 383 062,26
Cuentas en divisa	465 721,18	1 945 933,27
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en divisa	400 198,09	385 090,60
	2 002 646,61	4 714 086,13

Durante los ejercicios 2019 y 2018 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 2019 y 2018, recoge el saldo mantenido en otras entidades pertenecientes al Grupo Santander.



CLASE 8.^a



0N2929932

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2019 y 2018 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

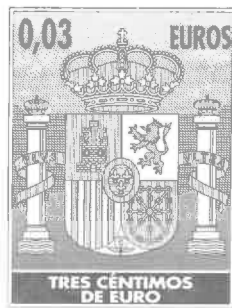
	2018	Operaciones con acciones	Otros	2019
Capital inicial	2 425 000,00	-	-	2 425 000,00
Capital estatutario emitido	14 864 236,35	-	-	14 864 236,35
	17 289 236,35	-	-	17 289 236,35

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

El capital social inicial está representado por 2.500.000 acciones de 0,97 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 1 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 19.400.000,00 euros representado por 20.000.000 acciones de 0,97 euros nominales cada una.

CLASE 8.^a

ON2929933

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2018	Distribución resultados de 2018	Otros	2019
Reserva legal	788 151,32	-	-	788 151,32
Reserva voluntaria	4 333 036,65	-	(285,24)	4 332 751,41
Resultado de ejercicios anteriores	-	(2 975 985,12)	-	(2 975 985,12)
	5 121 187,97	(2 975 985,12)	(285,24)	2 144 917,61

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

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

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2019 y 2018, ha sido el siguiente:

	2019	2018
Saldo al 1 de enero	(2 396 062,09)	(23,63)
Entradas	(3 714,45)	(3 392 788,55)
Salidas	614,61	996 750,09
Saldo al 31 de diciembre	(2 399 161,93)	(2 396 062,09)

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad mantenía 1.014.938 y 1.013.570 acciones propias en cartera, respectivamente.



CLASE 8.^a



0N2929934

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2019	2018
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>40 097 942,73</u>	<u>36 681 023,72</u>
Número de acciones en circulación	<u>16 809 017</u>	<u>16 810 385</u>
Valor teórico por acción	<u>2,39</u>	<u>2,18</u>
Número de accionistas	<u>244</u>	<u>226</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, 2 accionistas poseían acciones que representaban el 66,31% de la cifra de capital social en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al ser uno de los accionistas con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

Accionistas	2019	2018
Inversiones Arpeos, S.L.	<u>45,71%</u>	<u>45,71%</u>

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.



CLASE 8.^a



ON2929935

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Capital nominal no suscrito ni en circulación	2 110 763,65	2 110 763,65
Pérdidas fiscales a compensar	2 962 371,55	-
	5 073 135,20	2 110 763,65

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2019 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

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

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar", se deducirán del resultado contable antes de impuestos del ejercicio en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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.



CLASE 8.^a



0N2929936

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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

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

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2017 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2019 y 2018 es inferior a 60 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

14. Otra información

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

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 2019 y 2018.

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.



CLASE 8.^a



0N2929937

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018, ascienden a 3 miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2019 y 2018 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 2019, se compone de:

Descripción	2019		
	Hombres	Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	3	-	-
	3	-	-

Al 31 de diciembre de 2019, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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

15. Hechos Posteriores

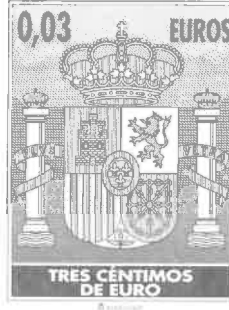
Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2019 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON2929938

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANKIA 6.38 2049-12-19	EUR	594 369,66	1 366,07	652 548,80	58 179,14	XS1880365975
CAIXABANK 5.25 2049-03-23	EUR	590 068,77	778,85	614 565,90	24 497,13	ES0840609012
BANCO BILBAO VIZCAYA 6.50 2049-12-05	USD	559 619,31	2 511,91	568 315,44	8 696,13	US05946KAG67
BANCO SANTANDER 6.25 2049-12-11	EUR	762 027,91	2 884,60	853 134,83	91 106,92	XS1107291541
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 506 085,65	7 541,43	2 688 564,97	182 479,32	
Acciones admitidas cotización						
REPSOL	EUR	1 537,41	-	1 535,49	(1,92)	ES06735169F2
TELEFONICA	EUR	77 638,05	-	40 930,07	(36 707,98)	ES0178430E18
REPSOL	EUR	42 597,41	-	50 565,90	7 968,49	ES0173516115
IBERDROLA	EUR	36 079,57	-	70 823,70	34 744,13	ES0144580Y14
ENAGAS	EUR	49 821,07	-	45 480,00	(4 341,07)	ES0130960018
AENA SME	EUR	15 271,80	-	16 197,50	925,70	ES0105046009
TOTALES Acciones admitidas cotización		222 945,31	-	225 532,66	2 587,35	
Acciones y participaciones Directiva						
WELZIA GLOBAL OPPORTUNIT	EUR	760 000,00	-	743 887,62	(16 112,38)	ES0184593004
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		760 000,00	-	743 887,62	(16 112,38)	
Acciones y participaciones						
WELZIA CRECIMIENTO 15	EUR	760 000,00	-	806 599,08	46 599,08	ES0184676031
TOTALES Acciones y participaciones		760 000,00	-	806 599,08	46 599,08	
TOTAL Cartera Interior		4 249 030,96	7 541,43	4 464 584,33	215 553,37	

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
UNITED STATES TR 2.25 2020-03-31	USD	132 028,17	1 370,87	136 077,46	4 049,29	US9128284C19
TOTALES Deuda pública		132 028,17	1 370,87	136 077,46	4 049,29	
Renta fija privada cotizada						
IBERDROLA INTERN 2.62 2049-03-26	EUR	599 660,73	12 092,21	641 957,71	42 296,98	XS1797138960
TELEFONICA EUROP 3.88 2049-09-22	EUR	299 617,92	3 207,99	327 166,00	27 548,08	XS1795406658
JPMORGAN CHASE A 4.40 2020-07-22	USD	481 642,80	3 136,33	496 483,70	14 840,90	US46625HHS22
TELEFONICA EUROP 5.88 2049-03-31	EUR	886 820,87	35 442,62	936 730,38	49 909,51	XS1050461034
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 267 742,32	53 879,15	2 402 337,79	134 595,47	
Acciones admitidas cotización						
ALLEGION	USD	12 208,78	-	17 215,04	5 006,26	IE00BFRT3W74
FERRARI NV	EUR	13 208,30	-	17 008,50	3 800,20	NL0011585146
NESTLE	CHF	60 030,21	-	101 371,51	41 341,30	CH0038863350
TYSON FOODS	USD	26 219,78	-	30 283,67	4 063,89	US9024941034
CHUBB	USD	15 330,36	-	14 992,30	(338,06)	CH0044328745
DIALOG SEMICONDUCTOR	EUR	15 537,22	-	16 555,37	1 018,15	GB0059822006
CDW CORPORATION	USD	26 463,62	-	30 062,79	3 599,17	US12514G1085
AIR CANADA	CAD	16 337,19	-	17 386,24	1 049,05	CA0089118776
KNORR-BREMSE	EUR	17 011,58	-	16 062,75	(948,83)	DE000KBX1006
ACCENTURE	USD	13 044,76	-	16 900,77	3 856,01	IE00B4BNMY34
PEPSICO	USD	23 987,67	-	26 814,11	2 826,44	US7134481081
ALIMENTACION COUCHE TARD.	CAD	30 790,79	-	31 463,80	673,01	CA01626P4033
ESTEE LAUDER COS /THE	USD	28 438,72	-	29 839,16	1 400,44	US5184391044
HONEYWELL INTERNATIONAL	USD	25 709,63	-	27 307,81	1 598,18	US4385161066
UNILEVER NV	EUR	13 701,99	-	14 293,17	591,18	NL0000388619
HANNOVER RUECK SE	EUR	14 886,38	-	18 091,50	3 205,12	DE0008402215
HENNES AND MAURITZ AB	SEK	15 753,87	-	14 987,87	(766,00)	SE0000106270
FORTESCUE METALS GROUP	AUD	15 580,51	-	19 215,81	3 635,30	AU000000FMG4
JB HI-FI	AUD	11 493,44	-	17 063,76	5 570,32	AU000000JBH7
MCMILLAN SHAKESPEARE	AUD	15 817,39	-	12 449,20	(3 368,19)	AU000000MMS5
ATLAS COPCO AB	SEK	18 499,58	-	26 122,43	7 622,85	SE0011166610
SKF AB	SEK	23 094,91	-	26 053,00	2 958,09	SE0000108227
TOTAL	EUR	99 271,56	-	103 566,00	4 294,44	FR0000120271
EPIROC AB	SEK	24 965,21	-	27 232,45	2 267,24	SE0011166933



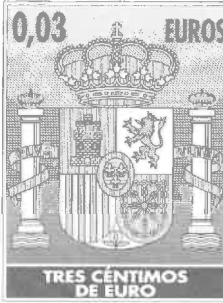
ON2929939

CLASE 8.^a

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
FASTIGHETS AB BALDER	SEK	13 213,84	-	18 404,92	5 191,08	SE0000455057
NOVO NORDISK A/S	DKK	29 549,67	-	34 144,29	4 594,62	DK0060534915
PROXIMUS	EUR	14 789,11	-	14 546,40	(242,71)	BE0003810273
RECORDATI SPA	EUR	15 710,47	-	15 967,25	256,78	IT0003828271
NOVARTIS	CHF	14 002,60	-	16 511,95	2 509,35	CH0012005267
ITALGAS SPA	EUR	15 050,49	-	14 834,90	(215,59)	IT0005211237
ELISA OYJ	EUR	15 285,42	-	15 957,00	671,58	FI0009007884
LEIDOS HOLDINGS	USD	26 582,50	-	30 903,60	4 321,10	US5253271028
SANOFI SA	EUR	160 050,00	-	179 240,00	19 190,00	FR0000120578
COCA-COLA CO	USD	27 542,63	-	27 987,76	445,13	US1912161007
ROSS STORES	USD	31 561,50	-	32 289,06	727,56	US7782961038
EBAY	USD	28 523,85	-	28 499,56	(24,29)	US2786421030
TEXAS INSTRUMENTS	USD	21 737,81	-	25 742,03	4 004,22	US8825081040
SYP GLOBAL	USD	27 931,50	-	33 360,32	5 428,82	US78409V1044
BERKSHIRE HATHAWAY	USD	371 134,53	-	1 242 255,11	871 120,58	US0846707026
DARDEN RESTAURANTS	USD	29 642,48	-	29 650,61	8,13	US2371941053
ZOETIS	USD	11 012,03	-	15 815,98	4 803,95	US98978V1035
BAXTER INTERNATIONAL	USD	13 738,62	-	14 467,03	728,41	US0718131099
TE CONNECTIVITY	USD	14 793,74	-	14 957,27	163,53	CH0102993182
ROCHE HOLDING	CHF	74 865,55	-	96 343,43	21 477,88	CH0012032048
TRAVELERS COS	USD	31 013,10	-	28 701,02	(2 312,08)	US89417E1091
MICRON TECHNOLOGY	USD	27 990,22	-	32 661,44	4 671,22	US5951121038
PACKAGING CORP OF AMERICA	USD	30 051,08	-	32 658,37	2 607,29	US6951561090
CGI	CAD	13 053,00	-	16 414,82	3 361,82	CA12532H1047
CLOROX CO/THE	USD	28 501,67	-	27 796,18	(705,49)	US1890541097
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD	20 965,37	-	23 146,60	2 181,23	US2547091080
HOLLYFRONTIER CORPORATION	USD	15 812,58	-	14 652,31	(1 160,27)	US4361061082
APPLE	USD	19 559,79	-	33 258,39	13 698,60	US0378331005
WASTE MANAGEMENT	USD	25 123,72	-	24 086,20	(1 037,52)	US94106L1098
DELTA AIR LINES	USD	25 097,37	-	27 067,13	1 969,76	US2473617023
QUEBECOR	CAD	22 290,06	-	24 232,93	1 942,87	CA7481932084
KLA- TENCOR CORP	USD	17 912,06	-	27 964,99	10 052,93	US4824801009



0N2929940

CLASE 8.^a

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
VERIZON COMMUNICATIONS	USD	15 322,62	-	15 441,34	118,72	US92343V1044
WALT DISNEY CO/THE	USD	13 345,89	-	16 638,55	3 292,66	US2546871060
MASTERCARD	USD	24 351,35	-	27 959,67	3 608,32	US57636Q1040
BCE	CAD	23 443,68	-	22 718,22	(725,46)	CA05534B7604
MAGNA INTERNATIONAL	CAD	16 262,36	-	16 767,87	505,51	CA5592224011
AMERICAN EXPRESS CO	USD	29 516,44	-	32 750,95	3 234,51	US0258161092
BALL CORP	USD	31 039,96	-	26 875,48	(4 164,48)	US0584981064
GENERAL MILLS	USD	27 740,09	-	26 939,35	(800,74)	US3703341046
JERONIMO MARTINS SGPS	EUR	14 623,71	-	15 090,29	466,58	PTJMT0AE0001
IGM FINANCIAL	CAD	14 800,38	-	15 229,89	429,51	CA4495861060
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 021 918,29	-	3 103 269,47	1 081 351,18	
Acciones y participaciones Directiva						
M.STANLEY EUROPEAN CURRE	EUR	311 130,00	-	313 940,00	2 810,00	LU0073255688
PICTET-GLOBAL EMERGING D	EUR	695 767,20	-	697 986,40	2 219,20	LU0170991672
CANDRIAM BONDS EURO GOVE	EUR	1 901 985,00	-	1 870 736,00	(31 249,00)	LU0156671926
CANDRIAM BDS EURO HIGH Y	EUR	1 005 197,95	-	1 087 721,10	82 523,15	LU0144746509
SCHRODER ISF EURO CORPOR	EUR	1 394 053,00	-	1 395 712,50	1 659,50	LU0113257934
BNY MELLON U.S.HIGH YIEL	EUR	304 970,00	-	309 810,00	4 840,00	IE00BDZ7SN52
ALGEBRIS FINANCIAL CREDI	EUR	1 293 875,90	-	1 523 576,30	229 700,40	IE00B81TMV64
DWS DEUTSCHLAND	EUR	569 581,74	-	644 034,11	74 452,37	DE0008490962
T. ROWE PRICE GLOBAL H Y	EUR	308 120,00	-	312 390,00	4 270,00	LU1076275962
GS GROWTH Y EMERGING MAR	EUR	695 992,00	-	698 984,00	2 992,00	LU0242506524
ISHARES CORE EURO STOXX	EUR	209 531,05	-	224 969,50	15 438,45	DE0005933956
LFP - LA FRANCAISE SUB D	EUR	1 407 826,50	-	1 579 908,20	172 081,70	FR0013289063
ABERDEEN GLOBAL ASIA PAC	USD	286 025,57	-	327 539,70	41 514,13	LU0011963245
LAZARD CAPITAL F I C	EUR	932 550,80	-	942 272,10	9 721,30	FR0010952788
GROUPAMA CREDIT EURO CT	EUR	591 033,00	-	593 906,00	2 873,00	FR0010758771
LA FRANCAISE TRESORERIE	EUR	647 732,45	-	646 944,00	(788,45)	FR0010609115
PIMCO GLOBAL INV GRADE C	EUR	1 389 970,00	-	1 391 380,00	1 410,00	IE00B063CF11
FLOSSBACH VON STORCH BO	EUR	421 776,00	-	423 169,00	1 393,00	LU1481584016
ROBECO GLOBAL CONSUMER T	USD	291 672,05	-	403 896,22	112 224,17	LU0936248318
MYG OPTIMAL OME FD	EUR	1 007 042,53	-	1 050 283,41	43 240,88	LU1881796145
THREADNEEDLE LUX- CREDIT	EUR	701 607,50	-	712 629,95	11 022,45	LU1849560120



ON2929941

CLASE 8.^a

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a

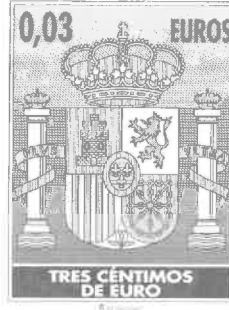


ON2929942

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
NORDEA1 LOW DURATION EUR	EUR	1 105 212,90	-	1 113 073,35	7 860,45	LU1694214633
AXA WORLD FUNDS - EURO C	EUR	1 055 683,52	-	1 070 860,80	15 177,28	LU1601096537
DWS CONCEPT KALDEMORGEN	EUR	345 323,72	-	406 407,54	61 083,82	LU0599946893
PICTET-USD GOVERNMENT BO	EUR	927 650,00	-	912 480,00	(15 170,00)	LU1226265632
GLOBAL EVOLUTION FRONTIE	EUR	360 446,78	-	375 188,22	14 741,44	LU0501220262
PICTET EUR GOVERNMENT BO	EUR	1 807 450,00	-	1 751 700,00	(55 750,00)	LU0241467157
FIRST EAGLE AMUNDI INTER	EUR	403 625,00	-	420 300,00	16 675,00	LU0433182416
BNP INSTICASH MONEY 3M	EUR	504 386,25	-	503 818,78	(567,47)	LU0423949717
PICTET-GLOBAL MEGATREND	EUR	177 539,00	-	222 791,80	45 252,80	LU0386875149
MAGALLANES VALUE IBERIAN	EUR	206 257,17	-	209 143,38	2 886,21	LU1330191971
SCHRODER INTERNATIONAL S	EUR	936 964,40	-	927 465,60	(9 498,80)	LU0291343910
VONTOBEL FUND- EURO SHOR	EUR	593 117,50	-	597 660,00	4 542,50	LU0278091037
CARMIGNAC PORFOLIO- PATR	EUR	107 878,08	-	118 384,32	10 506,24	LU0992627611
ROBECO QI EMERGING CONSE	EUR	219 959,03	-	258 307,50	38 348,47	LU0582530498
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		25 118 933,59	-	26 039 369,78	920 436,19	
Acciones y participaciones no Directiva						
SPDR SYP500 ETF TRUST	USD	338 229,33	-	1 126 037,32	787 807,99	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		338 229,33	-	1 126 037,32	787 807,99	
TOTAL Cartera Exterior		29 878 851,70	55 250,02	32 807 091,82	2 928 240,12	

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

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



ON2929943

CLASE 8.^a

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
TOPIX PRICE INDEX 10000	JPY	284 510,89	282 495,27	12/03/2020
STOXX EUROPE SMALL 200 INDEX 50	EUR	286 020,00	287 460,00	20/03/2020
DJ STOXX 600 INDEX FUTURE 50	EUR	516 825,00	517 250,00	20/03/2020
NASDAQ 100 INDEX 20	USD	462 939,31	468 315,39	20/03/2020
MSCI EMERGING MARKET INDEX 50	USD	249 305,02	249 748,59	20/03/2020
SYP 500 INDEX 50	USD	143 269,09	144 074,75	20/03/2020
SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	1 635 557,16	1 634 959,24	16/03/2020
TOTALES Futuros comprados		3 578 426,47	3 584 303,24	
Compra de opciones "call"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	395 000,00	4 505,00	18/09/2020
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	385 000,00	4 590,00	19/06/2020
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	375 000,00	7 840,00	20/03/2020
SYP 500 INDEX 100	USD	1 819 272,00	37 241,57	17/09/2020
SYP 500 INDEX 100	USD	1 765 764,00	44 759,44	18/06/2020
SYP 500 INDEX 100	USD	1 739 010,00	36 064,39	19/03/2020
TOTALES Compra de opciones "call"		6 479 046,00	135 000,40	
Futuros vendidos				
NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03 100000 FISICA	USD	1 056 617,57	1 030 739,65	20/03/2020
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6.00 100000 FISICA	EUR	2 921 280,00	2 898 330,00	06/03/2020
NOCIONAL SPANISH 10YR 6.00 03 100000 FISICA	EUR	1 106 291,90	1 110 340,00	06/03/2020
TOTALES Futuros vendidos		5 084 189,47	5 039 409,65	
Compra de opciones "put"				
SYP 500 INDEX 100	USD	642 096,00	40,13	16/01/2020
TOTALES Compra de opciones "put"		642 096,00	40,13	
Emisión de opciones "call"				
TOTALES		15 783 757,94	8 758 753,42	

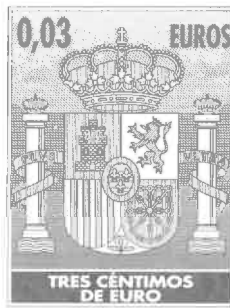
Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.

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

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



CLASE 8.^a



ON2929944

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
UNITED STATES TR 2.25 2020-03-31	USD	419 914,33	3 044,32	423 215,27	3 300,94	US9128284C19
TOTALES Deuda pública		419 914,33	3 044,32	423 215,27	3 300,94	
Renta fija privada cotizada						
TITULIZACION LUSITANO 0.00 2047-10-16	EUR	43 717,64	-	41 590,33	(2 127,31)	XS0206050147
IBERDROLA INTERN 2.62 2049-03-26	EUR	399 549,10	8 083,56	387 878,59	(11 670,51)	XS1797138960
TELEFONICA EURO P 3.88 2049-09-22	EUR	299 617,92	3 216,78	272 300,17	(27 317,75)	XS1795406658
UBS GROUP AG 5.75 2049-12-29	EUR	221 623,77	9 956,16	212 384,47	(9 239,30)	CH0271428309
JPMORGAN CHASE A 4.40 2020-07-22	USD	254 909,18	3 793,92	260 395,09	5 485,91	US46625HHS22
TELEFONICA EURO P 5.88 2049-03-31	EUR	997 673,48	39 982,19	960 191,25	(37 482,23)	XS1050461034
DEUTSCHE BANK AG 6.00 2049-04-30	EUR	98 905,26	4 043,84	81 893,14	(17 012,12)	DE000DB7XHP3
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 315 996,35	69 076,45	2 216 633,04	(99 363,31)	
Acciones admitidas cotización						
SAP SE	EUR	79 400,46	-	99 969,50	20 569,04	DE0007164600
ALLSTATE CORP/THE	USD	46 501,81	-	42 223,27	(4 278,54)	US0200021014
PHILLIPS 66	USD	50 184,28	-	38 012,14	(12 172,14)	US7185461040
F5 NETWORKS	USD	43 522,05	-	37 441,89	(6 080,16)	US3156161024
UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	45 853,56	-	34 911,81	(10 941,75)	US9130171096
Fastenal Co	USD	45 797,85	-	41 721,15	(4 076,70)	US3119001044
ACCENTURE PLC	USD	25 035,78	-	20 534,44	(4 501,34)	IE00B4BNMY34
ALLEGION PLC	USD	24 994,12	-	22 033,76	(2 960,36)	IE00BFR13W74
APTIV PLC	USD	25 150,62	-	18 469,03	(6 681,59)	JE00B783TY65
NESTLE SA	CHF	60 030,21	-	74 439,04	14 408,83	CH0038863350
FERRARI NV	EUR	25 171,57	-	18 397,36	(6 774,21)	NL0011585146
GN STORE NORD A/S	DKK	25 132,98	-	19 481,57	(5 651,41)	DK0010272632
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	25 076,47	-	24 375,52	(700,95)	DE000SHL1006
UNILEVER NV (R.V)	EUR	25 147,14	-	25 037,76	(109,38)	NL0000009355
FORTUM OYJ	EUR	25 180,01	-	21 945,90	(3 234,11)	FI0009007132
HOME DEPOT INC/THE	USD	54 206,87	-	45 247,77	(8 959,10)	US4370761029
COVESTRO AG	EUR	25 172,93	-	15 242,54	(9 930,39)	DE0006062144
DIAGEO PLC	GBP	59 836,95	-	79 637,38	19 800,43	GB0002374006
WOLTERS KLUWER NV	EUR	24 965,03	-	24 176,88	(788,15)	NL0000395903
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	25 145,43	-	28 785,80	3 640,37	NL0011794037



CLASE 8.^a



ON2929945

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
SANOFI SA	EUR	160 050,00	-	151 320,00	(8 730,00)	FR0000120578
TOTAL SA	EUR	198 307,32	-	194 186,90	(4 120,42)	FR0000120271
SVENSKA CELLULOSA AB SCA	SEK	25 205,73	-	17 619,70	(7 586,03)	SE0000112724
SANDVIK AB	SEK	37 742,48	-	31 302,41	(6 440,07)	SE0000667891
ATLAS COPCO AB	SEK	37 702,94	-	31 778,61	(5 924,33)	SE0011166610
RESMED INC	AUD	50 290,17	-	50 038,92	(251,25)	AU000000RMD6
JB HI-FI LTD	AUD	25 161,46	-	22 712,98	(2 448,48)	AU000000JBH7
INGHAMS GROUP LTD	AUD	23 406,57	-	26 705,13	3 298,56	AU000000ING6
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	USD	37 736,43	-	30 238,97	(7 497,46)	NL0009434992
SYSCO CORP	USD	37 577,14	-	32 455,87	(5 121,27)	US8718291078
MICROSOFT CORP	USD	43 696,42	-	38 793,24	(4 903,18)	US5949181045
ROCHE HOLDING AG	CHF	59 798,98	-	59 465,05	(333,93)	CH0012032048
EMERSON ELECTRIC CO	USD	45 768,12	-	35 585,67	(10 182,45)	US2910111044
TAPESTRY INC	USD	55 109,78	-	36 640,35	(18 469,43)	US8760301072
CLOROX CO/THE	USD	37 595,37	-	38 844,51	1 249,14	US1890541097
TARGET CORP	USD	54 194,13	-	40 860,01	(13 334,12)	US87612E1064
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	371 134,53	-	1 094 976,50	723 841,97	US0846707026
SYP GLOBAL INC	USD	40 890,09	-	42 233,49	1 343,40	US78409V1044
ROSS STORES INC	USD	54 165,57	-	46 142,05	(8 023,52)	US7782961038
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	24 990,26	-	26 325,80	1 335,54	US92343V1044
EASTMAN CHEMICAL CO	USD	37 614,80	-	28 560,86	(9 053,94)	US2774321002
MASTERCARD INC	USD	25 994,65	-	37 506,64	11 511,99	US57636Q1040
CIGNA CORP	USD	23 674,44	-	24 675,93	1 001,49	US1255231003
TJX COS INC/THE	USD	54 314,82	-	43 616,85	(10 697,97)	US8725401090
CANADIAN IMPERIAL BANK	CAD	50 111,83	-	39 723,67	(10 388,16)	CA1360691010
AROUNDTOWN SA	EUR	25 124,43	-	23 602,18	(1 522,25)	LU1673108939
SUNRISE COMMUNICATIONS GROUP	CHF	24 925,19	-	24 653,50	(271,69)	CH0267291224
MARATHON PETROLEUM CORP	USD	50 377,06	-	36 122,62	(14 254,44)	US66585A1025
CANADIAN NATL RAILWAY CO	CAD	25 013,18	-	20 493,97	(4 519,21)	CA1363751027
CAPRI HOLDINGS LTD	USD	24 963,53	-	13 987,02	(10 976,51)	VGG607541015
DOVER CORP	USD	45 876,86	-	37 244,78	(8 632,08)	US2600031080
NORBORD INC.	CAD	25 103,04	-	19 728,69	(5 374,35)	CA65548P4033



0N2929946

CLASE 8.^a

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
KOHL S CORP	USD	54 309,36	-	47 667,15	(6 642,21)	US5002551043
FORTIVE CORP	USD	45 820,74	-	37 051,70	(8 769,04)	US34959J1088
SPIN MASTER CORP.	CAD	25 263,63	-	18 287,19	(6 976,44)	CA8485101031
WASTE MANAGEMENT INC	USD	45 883,39	-	45 628,38	(255,01)	US94106L1098
FISERV INC	USD	43 850,63	-	39 795,72	(4 054,91)	US3377381088
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	86 540,62	-	70 700,00	(15 840,62)	DE0005190003
ROGERS COMMUNICATIONS INC.	CAD	25 138,99	-	25 229,09	90,10	CA7751092007
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 921 930,80	-	3 414 586,61	492 655,81	
Acciones y participaciones Directiva						
HENDERSON HORIZON EUROLA	EUR	240 845,45	-	268 195,20	27 349,75	LU0011889846
POLAR UK ABSOLUTE EQ FUN	EUR	99 005,00	-	102 400,00	3 395,00	IE00BQLDRZ33
ALGBRIS FINANCIAL CREDI	EUR	1 293 875,90	-	1 307 912,30	14 036,40	IE00B81TMV64
POLAR CAPITAL GLOBAL TEC	USD	298 301,65	-	311 879,52	13 577,87	IE00B42NVC37
MYG OPTIMAL INCOME	EUR	702 620,30	-	664 495,72	(38 124,58)	GB00B1VMCY93
ISHARES DJ EURO STOXX 50	EUR	915 597,86	-	778 830,00	(136 767,86)	DE0005933956
DWS FLOATING RATE NOTES	EUR	844 716,15	-	833 200,00	(11 516,15)	LU0034353002
ISHARES CORE DAX UCITS E	EUR	680 485,30	-	563 078,87	(117 406,43)	DE0005933931
ABERDEEN GLOBAL ASIA PAC	USD	286 025,57	-	269 880,60	(16 144,97)	LU0011963245
ROBECO CAPITAL GROWTH	USD	269 581,48	-	249 181,32	(20 400,16)	LU0226954369
LA FRANCAISE TRESORERIE	EUR	1 690 787,68	-	1 686 910,00	(3 877,68)	FR0010609115
LYXOR ETF STOXX EUROPE 6	EUR	296 865,25	-	245 075,60	(51 789,65)	FR0010345371
SEXTANT GRAND LARGE	EUR	1 970 435,79	-	1 936 271,70	(34 164,09)	FR0010286013
CARMIGNAC EMERGENTS FUND	EUR	74 291,86	-	75 805,94	1 514,08	FR0010149302
ISHARES STOXX EUR 600 HE	EUR	300 537,43	-	283 883,12	(16 654,31)	DE000A0Q4R36
EVLI NORDIC CORP BOND	EUR	1 037 788,99	-	1 032 839,92	(4 949,07)	FI0008812011
DWS DEUTSCHLAND	EUR	952 582,00	-	867 396,21	(85 185,79)	DE0008490962
SEILERN INTL FUNDS-STRYX	EUR	1 208 314,12	-	1 276 642,08	68 327,96	IE0031724234
FIRST EAGLE AMUNDI INTER	EUR	403 625,00	-	368 450,00	(35 175,00)	LU0433182416
CARMIGNAC PORFOLIO- PATR	EUR	107 878,08	-	106 426,00	(1 452,08)	LU0992627611
ROBECO GLOBAL CONSUMER T	EUR	291 670,40	-	292 015,36	344,96	LU0936248318
SCHRODER GAIA CONTOUR TE	USD	227 141,15	-	195 709,80	(31 431,35)	LU1725200817
NORDEA1 LOW DURATION EUR	EUR	521 414,70	-	517 405,10	(4 009,60)	LU1694214633



ON2929947

CLASE 8.^a

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

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



CLASE 8.^a



ON2929948

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
INVESCO PAN EUROPEAN EQ	EUR	241 635,50	-	225 615,00	(16 020,50)	LU1625225310
DWS CONCEPT KALDEMORGEN	EUR	345 323,72	-	361 925,52	16 601,80	LU0599946893
ROBECO QI EMERGING CONSE	EUR	395 926,25	-	395 133,75	(792,50)	LU0582530498
DPAM INVEST REAL ESTATE	EUR	834 973,13	-	834 184,96	(788,17)	BE6213831116
ABERDEEN GLOBAL EMERGING	EUR	150 551,28	-	170 254,19	19 702,91	LU0498181733
MFS MERIDIAN FUNDS EUROPE	EUR	442 758,80	-	411 329,40	(31 429,40)	LU0219424487
BNP INSTICASH MONEY 3M	EUR	1 801 527,23	-	1 800 502,88	(1 024,35)	LU0423949717
PICTET-GLOBAL MEGATREND	EUR	177 539,00	-	169 127,00	(8 412,00)	LU0386875149
NORDEA 1 SICAV STABLE	EUR	597 350,00	-	568 260,00	(29 090,00)	LU0351545230
MAGALLANES VALUE IBERIAN	EUR	206 257,17	-	196 920,34	(9 336,83)	LU1330191971
ALLIANZ EUROPE EQUITY GR	EUR	346 486,87	-	373 833,60	27 346,73	LU0256839274
FRANKLIN INDIA FUND	USD	176 698,77	-	176 323,63	(375,14)	LU0231204701
EDM INTERNATIONAL - SPAN	EUR	371 761,40	-	352 267,55	(19 493,85)	LU0995386439
NORDEA 1- EUROPEAN COVER	EUR	521 131,00	-	522 573,00	1 442,00	LU0539144625
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		21 324 307,23	-	20 792 135,18	(532 172,05)	
Acciones y participaciones no Directiva						
SPDR SYP500 ETF TRUST	USD	338 229,33	-	854 940,33	516 711,00	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		338 229,33	-	854 940,33	516 711,00	
TOTAL Cartera Exterior		27 320 378,04	72 120,77	27 701 510,43	381 132,39	

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

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

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



CLASE 8.^a



ON2929949



CLASE 8.^a



ON2929950

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

Informe de gestión del ejercicio 2019

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Tras un 2018 donde la mayor parte de los activos financieros tuvieron un pésimo comportamiento, finalizamos 2019 con uno de los mejores registros en casi todos los activos y en especial en las bolsas. Durante el año, los mercados han finalizado con subidas generalizadas llegando en el caso de Estados Unidos a nuevos máximos históricos. El S&P 500 subió un 29%, el Nasdaq un 38% y el Dow un 22%. Por su parte, el Nikkei registra una revalorización del 18%, mientras que en Europa, el Eurostoxx 50 finalizó con una subida del +25% y por países, Alemania sube un 25,5%, Francia un 26%, y en la cola el Ibex 35 con un 12% y Reino Unido +12%. Por el lado emergente, el MSCI Emergentes en USD sube un +15%.

En lo que a la renta fija se refiere, hay que buscar nichos de mercado muy concretos para no encontrarnos con ganancias significativas y en especial aquellos de mayor riesgo. En el caso de la deuda gubernamental Europea, países core como Francia o Alemania, las revalorizaciones de los tramos medios son en el entorno del 1%, mientras que los periféricos, en especial Italia ha tenido subidas por encima del 9%. La deuda corporativa ha subido más de un 6% mientras que el High Yield se ha revalorizado más de un 13%. Al otro lado del Atlántico, la deuda gubernamental subió casi un 7%, mientras que en el caso de los bonos High Yield las subidas son del más del 14%. La deuda emergente por su parte, tanto en moneda local (LC) como divisa Hard Currency (USD, EUR, etc...) registraron subidas del 9,5% y del 12,1% respectivamente.

Para 2020, nuestro escenario principal contempla un crecimiento económico moderado en el mundial del 3,0%, con algo de mayor desaceleración en las economías desarrolladas (principalmente EE.UU. y Europa) que se compensa con estabilidad en países emergentes; un mix de políticas económicas con un sesgo todavía acomodaticio, con tipos de interés a nivel global que siguen siendo lo suficientemente bajos para incentivar la inversión respecto al ahorro y políticas fiscales pro crecimiento en las principales economías (EE.UU. y China) y expectativas de crecimiento de beneficios para 2019 de las empresas mundiales del 9%, con mantenimiento de políticas generosas de remuneración al accionista.

Este planteamiento no está libre de riesgos. El primero de ellos es inherente al ciclo. En concreto, tiene que ver con las presiones al alza que muestran no ya los precios, sino los salarios en Estados Unidos, debido al muy reducido nivel en el que se encuentra la tasa de paro, en casi mínimos de 50 años. En segundo lugar tenemos el paquete de medidas proteccionistas que se pusieron en marcha en 2018 y se extendieron durante 2019: en primer lugar, por el "Brexit" del Reino Unido, y sus posibles complicaciones y, en segundo lugar, por la subida de tarifas comerciales que ha empezado a aplicar EE.UU. al resto del mundo, sobre todo a China. El tercero de los riesgos para nuestro escenario central tiene que ver con factores geopolíticos, preocupándonos especialmente Oriente Medio



CLASE 8.^a



0N2929951

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

Informe de gestión del ejercicio 2019

Uso de instrumentos financieros

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

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2019 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2019 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2019, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2019, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2019.



CLASE 8.^a



0N2929952

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

Informe de gestión del ejercicio 2019

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2019 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.


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

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

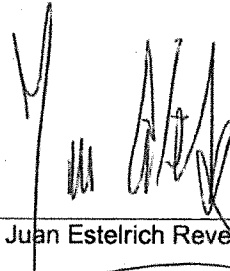
Reunidos los Administradores de Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V., en fecha 26 de febrero de 2020, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0N2929912 al 0N2929949 Del 0N2929950 al 0N2929952
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0N2929953 al 0N2929990 Del 0N2929991 al 0N2929993

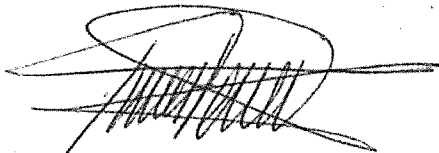
FIRMANTES:



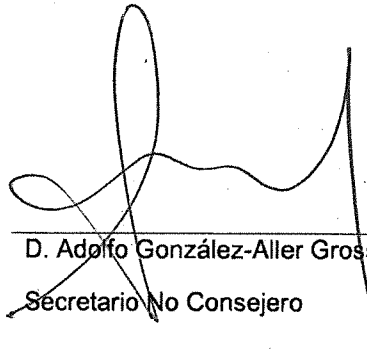
D. Gonzalo Pérez-Maura de la Mora
Presidente



D. Juan Estelrich Revesz
Consejero



D. Javier Ferrer Muñoz-Seca
Consejero



D. Adolfo González-Aller Gross
Secretario No Consejero