

NOVAREX ACTIUS MOBILIARIS, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría independiente,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e
Informe de gestión del ejercicio 2014



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de NOVAREX ACTIUS MOBILIARIS, S.I.C.A.V., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad NOVAREX ACTIUS MOBILIARIS, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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 NOVAREX ACTIUS MOBILIARIS, S.I.C.A.V., S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los 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. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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



Opini3n

En nuestra opini3n, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situaci3n financiera de la sociedad NOVAREX ACTIUS MOBILIARIS, S.I.C.A.V., S.A. a 31 de diciembre de 2014, as3 como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gesti3n adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situaci3n de la sociedad, la evoluci3n de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la informaci3n contable que contiene el citado informe de gesti3n concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificaci3n del informe de gesti3n con el alcance mencionado en este mismo p3rrafo y no incluye la revisi3n de informaci3n distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Paloma Gaspar Marzo

27 de abril de 2015

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Any 2015 Núm. 20/15/03706
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

Informe subjecte a la taxa establerta
a l'article 44 del text ref3s de la
Llei d'auditoria de comptes, aprovat per
Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol.

NOVAREX ACTIUS MOBILIARIS S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e
Informe de gestión del ejercicio 2014



CLASE 8.^a



OL4365156

Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	18 904 891,35	18 714 026,04
Deudores	86 994,89	159 423,53
Cartera de inversiones financieras	17 719 668,61	17 407 145,26
Cartera interior	3 699 168,35	4 407 572,01
Valores representativos de deuda	354 282,26	1 506 081,58
Instrumentos de patrimonio	1 693 531,54	1 550 611,71
Instituciones de Inversión Colectiva	860 948,36	562 946,34
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	790 406,19	787 932,38
Cartera exterior	13 989 854,53	12 954 619,97
Valores representativos de deuda	1 152 223,04	1 363 341,79
Instrumentos de patrimonio	11 509 343,17	10 257 132,63
Instituciones de Inversión Colectiva	1 328 288,32	1 334 145,55
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	30 645,73	44 953,28
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 098 227,85	1 147 457,25
TOTAL ACTIVO	18 904 891,35	18 714 026,04



CLASE 8.^a



OL4365157

Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	18 876 160,72	18 686 697,35
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	18 876 160,72	18 686 697,35
Capital	24 548 080,00	24 548 080,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(5 508 991,08)	(5 618 215,20)
Reservas	5 000 925,79	5 000 925,79
(Acciones propias)	(7 513 535,34)	(5 781 540,45)
Resultados de ejercicios anteriores	537 447,21	(1 728 763,12)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 812 234,14	2 266 210,33
(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	28 730,63	27 328,69
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	28 730,63	27 328,69
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	18 904 891,35	18 714 026,04
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	451 920,00	451 920,00
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	451 920,00	451 920,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	451 920,00	451 920,00



CLASE 8.ª



OL4365158

Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresadas en euros)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	1 115,14	193,68
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(36 309,45)</u>	<u>(37 619,50)</u>
Comisión de gestión	(13 223,95)	(13 223,95)
Comisión de depositario	(13 946,38)	(15 592,66)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9 139,12)	(8 802,89)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(35 194,31)	(37 425,82)
Ingresos financieros	495 198,88	512 880,10
Gastos financieros	(113,02)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>1 331 097,86</u>	<u>1 858 798,54</u>
Por operaciones de la cartera interior	173 249,12	130 184,94
Por operaciones de la cartera exterior	1 157 848,74	1 728 613,60
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	47 950,94	(17 280,91)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(8 400,81)</u>	<u>(32 549,29)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	12 802,00	5 189,93
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(21 202,81)	(37 739,22)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	1 865 733,85	2 321 848,44
Resultado antes de impuestos	1 830 539,54	2 284 422,62
Impuesto sobre beneficios	(18 305,40)	(18 212,29)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>1 812 234,14</u>	<u>2 266 210,33</u>

Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		1 812 234,14
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		1 812 234,14

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	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	24 548 080,00	(5 618 215,20)	5 000 925,79	(5 781 540,45)	(1 728 763,12)	-	2 266 210,33	-	18 686 697,35
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	24 548 080,00	(5 618 215,20)	5 000 925,79	(5 781 540,45)	(1 728 763,12)	-	2 266 210,33	-	18 686 697,35

Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 812 234,14	-	1 812 234,14
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	2 266 210,33	-	(2 266 210,33)	-	-
Operaciones con accionistas	-	109 224,38	-	(1 731 994,89)	-	-	-	-	(1 622 770,51)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	24 548 080,00	(5 508 991,06)	5 000 925,79	(7 513 535,34)	537 447,21	-	1 812 234,14	-	18 876 160,72



CLASE 8.ª



OL4365159

Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 266 210,33
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	2 266 210,33

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
Saldo al 31 de diciembre de 2013	24 548 080,00	(5 618 215,20)	4 974 599,88	(5 781 540,45)	(2 799 250,32)	-	1 096 813,11	-	-	-	16 420 487,02
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	24 548 080,00	(5 618 215,20)	4 974 599,88	(5 781 540,45)	(2 799 250,32)	-	1 096 813,11	-	-	-	16 420 487,02
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	2 266 210,33	-	-	2 266 210,33
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	26 325,91	-	1 070 487,20	-	-	(1 096 813,11)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	24 548 080,00	(5 618 215,20)	5 000 925,79	(5 781 540,45)	(1 728 763,12)	-	2 266 210,33	-	-	-	18 686 697,35



CLASE 8.^a



OL4365160



CLASE 8.^a



OL4365161

Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 12 de septiembre de 2002 con el número 2.479, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

La gestión y administración de la Sociedad está encomendada a GVC Gaesco Gestión, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, sociedad participada al 100% por GVC Gaesco Holding SL, siendo la entidad depositaria de la Sociedad BNP Paribas Securites Services, Sucursal en España, en sustitución de ACA, S.A. Sociedad de Valores desde el 13 de diciembre de 2013. 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.

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, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).



CLASE 8.^a



OL4365162

Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.
- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, 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.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual fija en concepto de gastos de gestión. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de gestión ha sido de 13.223 €.



CLASE 8.^a



OL4365163

Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2013 y hasta el 12 de diciembre del mismo ejercicio, inclusive, la comisión de depósito aplicada fue del 0,09%. A partir del 13 de diciembre de 2013, se estableció una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado que se calcula como un porcentaje sobre el patrimonio custodiado de acuerdo a los siguientes tramos:

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

Además, la Sociedad tiene suscrito con BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, y anteriormente y hasta el 13 de diciembre de 2013, con ACA S.A., Sociedad de Valores, un acuerdo por el cual esta última, en su actividad de comercializador de Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras, se comprometía a devolver a la Sociedad, aquellas comisiones percibidas por ella con motivo de los acuerdos de comercialización que la entidad mantenía con las entidades gestoras de las citadas Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras. Como consecuencia de este acuerdo, la Sociedad recibió durante los ejercicios 2014 y 2013 unos ingresos que se recogen, entre otros conceptos, dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta que ascendían a 1.1155,14 euros y 193,68 euros a 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

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



CLASE 8.ª



OL4365164

Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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

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

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

Fundamentalmente el riesgo de mercado deriva de tres factores diversos:

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

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

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



CLASE 8.^a



OL4365165

Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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

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

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

2. Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad. En activos de renta fija, por ejemplo, existe una entidad, el emisor, que es el responsable de satisfacer en el futuro unos flujos de caja determinados. Existe la posibilidad de que este Emisor pueda entrar en situaciones concursales o similares que le impidan en el futuro poder hacer frente a esos flujos de caja. Este riesgo, que el Emisor no cumpla sus obligaciones, recibe el nombre de riesgo de crédito. Estas entidades emisoras están controladas por las denominadas Agencias de Rating, que emiten unas calificaciones donde se expresa, a juicio de dichas Agencias, la posición de Emisor, de cara a poder hacer frente a los flujos de caja de cada una de las emisiones. Estas calificaciones, graduadas en una escala propietaria de cada una de las Agencias, expresan la mayor o menor probabilidad de impago que pueda haber. En diversas IIC existe un rating mínimo que deben de tener las emisiones que se adquieran, y habitualmente un porcentaje máximo en el que se pueda invertir por debajo de un determinado nivel.



CLASE 8.^a



OL4365166

Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OL4365167

Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

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 Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.



CLASE 8.ª



OL4365168

Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

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. Aún cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2014 y 2013.

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



CLASE 8.ª



OL4365169

Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2014, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2013, es la siguiente:

	2014	2013
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	1 812 234,14	2 266 210,33
	<u>1 812 234,14</u>	<u>2 266 210,33</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	-
Reserva voluntaria	1 812 234,14	537 447,21
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	-
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	-	1 728 763,12
	<u>1 812 234,14</u>	<u>2 266 210,33</u>

En base al Artículo 273 de de la Ley de Sociedades de Capital, "si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que el valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas".

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.ª



OL4365170

Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.



CLASE 8.^a



OL4365171

Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OL4365172

Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

- 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, según el artículo 48.1.j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irre recuperable 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, cualquiera 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".



CLASE 8.^a



OL4365173

Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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.



CLASE 8.ª



OL4365174

Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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

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

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.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad no mantenía posiciones abiertas en cartera de derivados.

i) Cesión de valores en préstamo

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OL4365175

Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

j) Operaciones de permuta financiera

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

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

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

k) Moneda extranjera

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

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

l) Acciones propias y Prima de emisión

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



CLASE 8.ª



OL4365176

Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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

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

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

m) Valor teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V.

n) Impuesto sobre beneficios

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

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



CLASE 8.ª



OL4365177

Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Administraciones Públicas deudoras	84 535,52	156 053,83
Operaciones pendientes de liquidar	2 459,37	3 369,70
	<u>86 994,89</u>	<u>159 423,53</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge, principalmente, las retenciones practicadas en el ejercicio correspondiente sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	18 334,84	18 394,63
Otros	10 395,79	8 934,06
	<u>28 730,63</u>	<u>27 328,69</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	29,44	182,34
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	18 305,40	18 212,29
	<u>18 334,84</u>	<u>18 394,63</u>



CLASE 8.ª



OL4365178

Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
Cartera interior	3 699 168,35	4 407 572,01
Valores representativos de deuda	354 282,26	1 506 081,58
Instrumentos de patrimonio	1 693 531,54	1 550 611,71
Instituciones de Inversión Colectiva	860 948,36	562 946,34
Otros	790 406,19	787 932,38
Cartera exterior	13 989 854,53	12 954 619,97
Valores representativos de deuda	1 152 223,04	1 363 341,79
Instrumentos de patrimonio	11 509 343,17	10 257 132,63
Instituciones de Inversión Colectiva	1 328 288,32	1 334 145,55
Intereses de la cartera de inversión	30 645,73	44 953,28
	17 719 668,61	17 407 145,26

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

8. Tesorería

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 todas las cuentas corrientes han sido remuneradas a tipos de interés de mercado.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo denominado en monedas diferentes al euro asciende a 337.121,07 euros y 551.714,42 euros respectivamente.



CLASE 8.ª



OL4365179

Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2014 y 2013 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2013	Operaciones con acciones	Otros	2014
Capital inicial	2 500 000,00	-	-	2 500 000,00
Capital estatutario emitido	22 048 080,00	-	-	22 048 080,00
	24 548 080,00	-	-	24 548 080,00

	2012	Operaciones con acciones	Otros	2013
Capital inicial	2 500 000,00	-	-	2 500 000,00
Capital estatutario emitido	22 048 080,00	-	-	22 048 080,00
	24 548 080,00	-	-	24 548 080,00

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

Desde el 27 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

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



CLASE 8.^a



OL4365180

Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2013	Distribución resultados de 2013	Resultado de 2014	Otros	2014
Reserva legal	413 171,53	-	-	86 828,47	500 000,00
Reserva voluntaria	2 418 107,40	-	-	-	2 418 107,40
Otras reservas	2 169 646,86	-	-	(86 828,47)	2 082 818,39
Resultado de ejercicios anteriores	(1 728 763,12)	2 266 210,33	-	-	537 447,21
Resultado del ejercicio	2 266 210,33	(2 266 210,33)	1 812 234,14	-	1 812 234,14
	5 538 373,00	-	1 812 234,14	-	7 350 607,14

	2012	Distribución resultados de 2012	Resultado de 2013	Otros	2013
Reserva legal	386 845,62	26 325,91	-	-	413 171,53
Reserva voluntaria	2 418 107,40	-	-	-	2 418 107,40
Otras reservas	2 169 646,86	-	-	-	2 169 646,86
Resultado de ejercicios anteriores	(2 799 250,32)	1 070 487,20	-	-	(1 728 763,12)
Resultado del ejercicio	1 096 813,11	(1 096 813,11)	2 266 210,33	-	2 266 210,33
	3 272 162,67	-	2 266 210,33	-	5 538 373,00

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.



CLASE 8.ª



OL4365181

Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2014 y 2013, ha sido el siguiente:

	2014	2013
Saldo al 1 de enero	(5 781 540,45)	(5 781 540,45)
Entradas	(3 223 535,15)	-
Salidas	1 491 540,26	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>(7 513 535,34)</u>	<u>(5 781 540,45)</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad mantenía 756.723 y 605.168 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014	2013
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>18 876 160,72</u>	<u>18 686 697,35</u>
Número de acciones en circulación	<u>1 698 085</u>	<u>1 849 640</u>
Valor teórico por acción	<u>11,11</u>	<u>10,10</u>
Número de accionistas	<u>121</u>	<u>121</u>

e) Accionistas

Al cierre de ejercicio 2014, 2 accionistas poseían acciones que representaban el 91,21% de la cifra de capital social, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.



CLASE 8.ª



OL4365182

Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

A 31 de diciembre de 2014 las sociedades que participaban en el capital social en un porcentaje igual o superior al 20% son las siguientes:

Sociedad	Número de acciones	Porcentaje de participación
Dubapi S.L.	624 050	36,75%
Markis 16 S.L.	924 758	54,46%

Al cierre del ejercicio 2013, 2 accionistas poseen acciones que representan el 99,99% de la cifra de capital social, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

A 31 de diciembre de 2013 las sociedades que participaban en el capital social en un porcentaje igual o superior al 20% son las siguientes:

Sociedad	Número de acciones	Porcentaje de participación
Dubapi S.L.	924 758	49,99%
Markis 16 S.L.	924 758	49,99%

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Capital nominal no suscrito ni en circulación	<u>451 920,00</u>	<u>451 920,00</u>
	<u>451 920,00</u>	<u>451 920,00</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal de la Sociedad está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, 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.



CLASE 8.ª



OL4365183

Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

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

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

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

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

12. 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 el Depositario al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y en los Anexos I y II, partes integrantes de esta memoria, se detallan las posiciones abiertas en cartera con el mismo.

Al tratarse de una sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013, ascienden a 3 miles de euros en ambos casos.



CLASE 8.ª



OL4365184

Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2014 y 2013 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 2014, se compone de 2 hombres y 2 mujeres.

En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad manifiestan que, al 31 de diciembre de 2014:

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

Adicionalmente, tal y como se define en el artículo 229.1.f) de la citada Ley, la relación de miembros del Consejo de Administración que han desarrollado actividades por cuenta propia o cuenta ajena que entrañasen una competencia efectiva, sea puntual o potencial, con la Sociedad o que, de cualquier otro modo, les situasen en un conflicto permanente con los intereses de la misma, deben informarse. A 31 de diciembre de 2014 no se ha desarrollado ningún tipo de actividad por cuenta propia o ajena que entrañasen una competencia efectiva con la Sociedad.



CLASE 8.^a



OL4365185

Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

Asimismo, según la información de la que disponen los miembros del Consejo de Administración, la cual ha sido obtenida con la mayor diligencia debida, al 31 de diciembre de 2014, las personas vinculadas a los miembros de dicho Consejo de Administración, según se definen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, no presentaban situaciones de conflicto de interés con la Sociedad, bien fueran estas directas o indirectas.

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

13. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2013 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.

Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
R: ESTADO ARGENTIN 2035-12-15	EUR	-	845,46	22 673,59	22 673,59
R: ESTADO ARGENTIN 1,20 2038-12-31	EUR	68 678,14	1 794,68	153 891,40	85 213,26
R: ICO 5,00 2017-04-10	USD	159 730,86	5 991,24	177 717,27	17 986,41
TOTALES Deuda pública		228 409,00	8 631,38	354 282,26	125 873,26
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	615 714,74	-	539 046,24	(76 668,50)
ACCIONES BOLSAS MERC.ESP	EUR	247 938,23	-	353 540,00	105 601,77
ACCIONES BBV	EUR	223 201,62	-	194 064,49	(29 137,13)
DERECHOS BBV	EUR	2 254,56	-	1 952,01	(302,55)
ACCIONES DAMM	EUR	491 490,17	-	604 928,80	113 438,63
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 580 599,32	-	1 693 531,54	112 932,22
Acciones y participaciones Directiva					
I.I.C. RETORNO ABSOLUTO	EUR	775 000,00	-	860 948,36	85 948,36
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		775 000,00	-	860 948,36	85 948,36
Entidades de capital riesgo					
ACCIONES TAIGA EOLICAS	EUR	900 000,00	-	790 406,19	(109 593,81)
TOTALES Entidades de capital riesgo		900 000,00	-	790 406,19	(109 593,81)
TOTAL Cartera Interior		3 484 008,32	8 631,38	3 699 168,35	215 160,03



CLASE 8.ª



OL4365186

Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OL4365187

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
R: ESTADO USA 8,75 2020-08-15	USD	451 722,12	10 926,55	454 529,78	2 807,66
TOTALES Deuda pública		451 722,12	10 926,55	454 529,78	2 807,66
Renta fija privada cotizada					
R: TELEFONICA EMIS 4,95 2015-01-15	USD	396 607,17	9 429,13	413 635,35	17 028,18
R: ABENGOA 9,62 2015-02-25	EUR	106 200,00	791,10	100 324,92	(5 875,08)
R: TELECOM ITALIA 7,00 2018-06-04	USD	165 472,36	867,57	183 732,99	18 260,63
TOTALES Renta fija privada cotizada		668 279,53	11 087,80	697 693,26	29 413,73
Acciones admitidas cotización					
ADRITEVA PHARMA.	USD	202 251,31	-	261 387,49	59 136,18
ACCIONES EDF	EUR	190 178,62	-	308 137,50	117 958,88
ACCIONES TOYOTA	JPY	139 561,60	-	259 778,65	120 217,05
ADR KOMATSU	USD	164 965,28	-	133 621,19	(31 344,09)
ACCIONES LINKEDIN CORP A	USD	95 599,24	-	149 963,56	54 364,32
ACCIONES BNP	EUR	254 762,92	-	241 374,00	(13 388,92)
ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	295 130,29	-	427 040,74	131 910,45
ACCIONES CATERPILLAR	USD	262 168,14	-	264 734,32	2 566,18
ACCIONES ZURICH FC AL SE	CHF	138 310,25	-	206 883,97	68 573,72
GDR SAMSUNG ELECTRO	USD	229 441,18	-	364 969,84	135 528,66
ACCIONES BOSKALIS WESTMI	EUR	353 401,85	-	468 135,00	114 733,15
ACCIONES BK OF AMERICA	USD	212 335,26	-	246 151,97	33 816,71
ACCIONES FAIVELEY SA	EUR	285 929,88	-	208 365,00	(77 564,88)
ACCIONES EADS	EUR	204 391,64	-	169 535,00	(34 856,64)
ACCIONES CITIGROUP	USD	156 533,53	-	214 633,50	58 099,97
ACCIONES BMW	EUR	463 870,87	-	493 735,00	29 864,13
ACCIONES FRANCE TELECOM	EUR	451 987,82	-	496 523,50	44 535,68
ACCIONES RWEE	EUR	265 839,45	-	246 240,00	(19 599,45)
ACCIONES GOOGLE	USD	158 342,88	-	188 792,33	30 449,45
ADRIALLIANZ	USD	227 883,57	-	362 866,71	134 983,14
ACCIONES MUENCHEN RUECK	EUR	363 012,47	-	546 975,00	183 962,53
ACCIONES DEUTSCHE BK	EUR	814 094,84	-	617 879,05	(196 215,79)
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	148 945,18	-	146 931,00	(2 014,18)
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	356 988,90	-	318 080,00	(38 908,90)
ACCIONES LUFTHANSA	EUR	192 225,64	-	169 417,50	(22 808,14)
ACCIONES METRO	EUR	373 255,00	-	316 375,00	(56 880,00)
ACCIONES INVESCO	USD	350 582,64	-	545 396,25	194 813,61

Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
ACCIONES GAZ DE FRANCE (EUR	295 446,40	-	252 590,00	(42 856,40)
ACCIONES METLIFE	USD	408 032,86	-	636 957,69	228 924,83
ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	152 178,75	-	198 750,00	46 571,25
ACCIONES AMAZON.COM	USD	108 032,53	-	108 998,22	965,69
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	276 905,94	-	333 980,40	57 074,46
ACCIONES FANUC	JPY	302 367,44	-	349 623,63	47 256,19
ACCIONES ALLIANZ	EUR	157 691,11	-	233 495,00	75 803,89
ADR TELEFÓNICA	USD	224 636,76	-	182 213,51	(42 423,25)
ACCIONES BOUYGUES	EUR	400 874,49	-	443 104,40	42 229,91
ACCIONES MOTOR OIL (HELL	EUR	142 566,71	-	104 000,00	(38 566,71)
ACCIONES E.ON AG	EUR	453 237,08	-	291 707,25	(161 529,83)
TOTALES Acciones admitidas cotización		10 273 960,32	-	11 509 343,17	1 235 382,85
Acciones y participaciones Directiva					
I.I.C. ABERDEEN GLOBAL	USD	144 028,85	-	166 689,53	22 660,68
I.I.C. HSBC CHIN. EQ.	USD	378 177,23	-	484 611,59	106 434,36
I.I.C. PICTET GREATER	USD	325 610,25	-	409 463,85	83 853,60
I.I.C. INVENCO KOREAN	USD	223 052,18	-	267 523,35	44 471,17
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 070 868,51	-	1 328 288,32	257 419,81
TOTAL Cartera Exterior		12 464 830,48	22 014,35	13 989 854,53	1 525 024,05



CLASE 8.ª



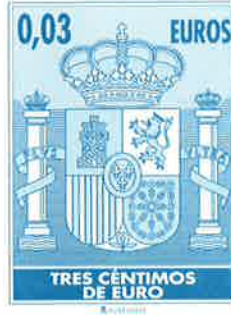
OL4365188

Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013

(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



OL4365189

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
R. ESTADO ARGENTIN 2035-12-15	EUR	-	845,46	26 413,32	26 413,32
R. ESTADO ESPAÑOL 3,40 2014-04-30	EUR	294 302,67	6 846,58	302 312,72	8 010,05
R. ESTADO ARGENTIN 1,20 2038-12-31	EUR	68 678,14	1 794,68	122 452,42	53 774,28
R. ESTADO ESPAÑOL 3,30 2014-10-31	EUR	199 020,00	1 103,01	203 775,66	4 755,66
R. GENERAL. CATAL. 5,00 2014-04-29	EUR	200 000,00	1 726,03	201 005,29	1 005,29
TOTALES Deuda pública		762 000,81	12 315,76	855 959,41	93 958,60
Adquisición temporal de activos con Depositario					
PACTOS ESTADO ESPAÑOL 2014-01-02	EUR	350 122,17	113,48	350 122,17	-
PACTOS ESTADO ESPAÑOL 5,85 2014-01-02	EUR	300 000,00	1,81	300 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		650 122,17	115,29	650 122,17	-
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	384 676,73	-	283 637,61	(101 039,12)
ACCIONES DAMM	EUR	496 404,03	-	550 917,30	54 513,27
ACCIONES PROSEGUR	EUR	297 483,82	-	361 050,00	63 566,18
ACCIONES BSCH	EUR	50 110,76	-	50 746,80	636,04
ACCIONES BOLSAS MERC.ESP	EUR	247 938,23	-	304 260,00	56 321,77
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 476 613,57	-	1 550 611,71	73 998,14
Acciones y participaciones Directiva					
I.I.C. RETORNO ABSOLUTO	EUR	500 000,00	-	562 946,34	62 946,34
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		500 000,00	-	562 946,34	62 946,34
Entidades de capital riesgo					
ACCIONES TAIGA EOLICAS	EUR	900 000,00	-	787 932,38	(112 067,62)
TOTALES Entidades de capital riesgo		900 000,00	-	787 932,38	(112 067,62)
TOTAL Cartera Interior		4 288 736,55	12 431,05	4 407 572,01	118 835,46

Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
R. ESTADO USA 8,75 2020-08-15	USD	451 722,12	13 222,22	404 221,39	(47 500,73)
TOTALES Deuda pública		451 722,12	13 222,22	404 221,39	(47 500,73)
Renta fija privada cotizada					
R. ABENGOA 9,62 2015-02-25	EUR	106 200,00	791,10	107 876,86	1 676,86
R. TELEFONICA EMIS 4,95 2015-01-15	USD	396 607,17	11 410,19	374 707,85	(21 899,32)
R. BERDROLA FIN 3,80 2014-09-11	USD	400 225,12	5 805,56	369 069,79	(31 155,33)
R. OHL 7,38 2015-04-28	EUR	107 805,00	1 293,16	107 465,90	(339,10)
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 010 837,29	19 300,01	959 120,40	(51 716,89)
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES SNAM RETE GAS	EUR	201 853,81	-	223 630,00	21 776,19
ACCIONES MOTOR OIL (HELL	EUR	142 566,71	-	131 520,00	(11 046,71)
ACCIONES MUENCHE RUECK	EUR	363 012,47	-	528 495,00	165 482,53
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	226 188,92	-	319 000,50	92 811,58
ACCIONES BOSKALIS WESTMI	EUR	292 472,27	-	328 362,75	35 890,48
ACCIONES FANUC	JPY	201 428,06	-	232 777,09	31 349,03
ACCIONES CITIGROUP	USD	156 533,53	-	181 805,50	25 271,97
ACCIONES TOYOTA	JPY	139 561,60	-	221 807,63	82 246,03
ACCIONES ZURICH FCIAL SE	CHF	127 962,78	-	157 664,37	29 701,59
ACCIONES ANSALDO STS SPA	EUR	297 594,00	-	353 250,00	55 656,00
ACCIONES CATERPILLAR	USD	262 168,14	-	231 018,32	(31 149,82)
ACCIONES GAZ DE FRANCE (EUR	295 446,40	-	222 235,00	(73 211,40)
ACCIONES VODAFONE AIRTOU	GBP	150 971,42	-	285 116,21	134 144,79
ADRIALIANZ	USD	227 883,57	-	349 211,37	121 327,80
GDR SAMSUNG ELECTRO	USD	229 441,18	-	346 482,05	117 040,87
ACCIONES INVECO	USD	202 359,42	-	291 030,67	88 671,25
ACCIONES BOEING	USD	108 412,88	-	188 494,69	80 081,81
ACCIONES BK OF AMERICA	USD	212 335,26	-	188 428,91	(23 906,35)
ACCIONES BOUYGUES	EUR	50 290,17	-	52 920,60	2 630,43
ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	295 130,29	-	332 852,16	37 721,87
ACCIONES GOOGLE	USD	145 255,53	-	175 136,39	29 880,86
ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR	321 836,84	-	440 300,00	118 463,16
ACCIONES RW E	EUR	265 839,45	-	255 408,00	(10 431,45)
ACCIONES TOTAL FINA	EUR	166 732,80	-	178 120,00	11 387,20
ACCIONES CREDIT SUISSE	CHF	90 641,70	-	102 485,69	11 843,99
ACCIONES DEUTSCHE BK	EUR	461 155,33	-	421 301,25	(39 854,08)



CLASE 8.ª



OL4365190

Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



OL4365191

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
ACCIONES ALIANZ	EUR	107 340,63	-	169 455,00	62 114,37
ACCIONES FAVELEY SA	EUR	285 929,88	-	228 027,00	(57 902,88)
ACCIONES E.ON AG	EUR	453 237,08	-	275 678,25	(177 558,83)
ACCIONES VIVENDI	EUR	147 248,63	-	158 354,39	11 105,76
ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	304 357,50	-	372 900,00	68 542,50
ACCIONES INTERNAT. PAPER	USD	145 876,47	-	255 164,12	109 287,65
ADRI TELEFÓNICA	USD	224 636,76	-	179 172,29	(45 464,47)
ADRI TEVA PHARMA.	USD	202 251,31	-	160 226,78	(42 024,53)
ACCIONES METLIFE	USD	408 032,86	-	558 482,34	150 449,48
ADRI KOMATSU	USD	164 965,28	-	109 197,56	(55 767,72)
ACCIONES UNIT 4	EUR	301 316,88	-	466 013,25	164 696,37
ACCIONES FRANCE TELECOM	EUR	370 665,54	-	238 860,00	(131 805,54)
ACCIONES EDF	EUR	190 178,62	-	346 747,50	156 568,88
TOTALES Acciones admitidas cotización		8 941 111,97	-	10 257 132,63	1 316 020,66
Acciones y participaciones Directiva					
I.I.C. PARVEST EQUITY	EUR	101 281,29	-	91 124,24	(10 157,05)
I.I.C. INVENCO KOREAN	USD	223 052,18	-	211 397,01	(11 655,17)
I.I.C. PICTET PCF INDI	USD	166 326,51	-	151 711,73	(14 614,78)
I.I.C. HSBC CHIN. EQ.	USD	378 177,23	-	384 432,71	6 255,48
I.I.C. ABERDEEN GLOBAL	USD	144 028,85	-	148 305,71	4 276,86
I.I.C. PICTET GREATER	USD	325 610,25	-	347 174,15	21 563,90
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 338 476,31	-	1 334 145,55	(4 330,76)
TOTAL Cartera Exterior		11 742 147,69	32 522,23	12 954 619,97	1 212 472,28



CLASE 8.ª



OL4365192

Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014

NOVAREX Actius Mobiliaris S.I.C.A.V. S.A., mantiene una política de inversión Global. Puede invertir en valores de renta variable nacional e internacional y en renta fija de emisores públicos o privados de cualquier país. Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de cobertura e inversión.

El ejercicio bursátil 2014 ha reflejado dos comportamientos bien diferenciados a lo largo del año. Si durante el primer semestre las Bolsas continuaron con la senda alcista de meses anteriores, a lo largo de la segunda mitad de ejercicio la volatilidad volvió a recordar tiempos pasados, poniendo a prueba en más de una ocasión el pulso de los inversores. A nivel de mercados, las Bolsas estadounidenses despidieron el año en zona de máximos históricos recogiendo la fuerte recuperación de su economía y la buena salud financiera de sus compañías. Más pobres fueron los retornos en las plazas europeas. A pesar de que las cuentas de las empresas sorprendieron de forma positiva trimestre a trimestre, quedaron a un segundo plano ante los reincidentes ruidos geopolíticos (Grecia, Ucrania) y los datos macroeconómicos (política monetaria del BCE, baja inflación, etc.) que centraron gran parte de la atención de los inversores.

Punto y aparte merecen los dos grandes mercados que han revertido hacia sus fundamentales: materias primas y divisas. El índice de materias primas CRB, el cual recoge una cesta con las 22 principales commodities, continuó retrocediendo posiciones por cuarto año consecutivo, registrando el precio del petróleo una caída del 46% en los últimos 6 meses. Del mismo modo, el cruce euro/dólar intensificó su camino hacia los 1,17\$ según su PPA, registrando el euro en 2014 un descenso del 16% frente al billete verde hasta los 1,21\$ a cierre de ejercicio.

En el mercado de renta fija la sobrevaloración, lejos de remitir, se vio incrementada en la Deuda Pública con mejor calidad crediticia. La rentabilidad del bono alemán a 10 años siguió su senda descendente hasta niveles mínimos del 0,54% a finales de año.

El mercado de Renta Fija doméstico registró un año favorable, el Tesoro Público vio cómo sus costes de financiación se iban reduciendo significativamente trimestre a trimestre, de forma que la TIR del bono a 10 años a final de año se situó por debajo del 2%. El descenso en el tipo de interés doméstico se debió tanto a la evolución a la baja de los tipos de interés a largo plazo de referencias con mayor calificación crediticia (Deuda alemana) así como al estrechamiento de las primas de riesgo frente a la misma, que al iniciar 2015 se situaba justo por debajo de los 100 puntos básicos. En 2014, la agencia S&P también revisó al alza la calificación crediticia de la Deuda española desde BBB- a BBB.

Durante el año no se han realizado operaciones con derivados.



CLASE 8.^a



OL4365193

Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Uso de instrumentos financieros por la Sociedad

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

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2014

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo

Nada que reseñar dado el objeto social de la Sociedad.

Adquisición de acciones propias

Durante el ejercicio 2014 la Sociedad ha adquirido 151.555 acciones propias siendo el total de acciones propias a 31 de diciembre de 2014 de 756.723 acciones.

A 31 de Diciembre de 2014, la Sociedad tenía acciones propias en cartera por valor de 7.513.535,34 euros (véase Nota 7 de la Memoria).



CLASE 8.ª



OL4365194


Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión


Reunidos los Administradores de Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A., en fecha 31 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:


- a) Balance de situación, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2014.

FIRMANTES:


Montserrat Pich Aguilera Roca
Presidente y consejero delegado


Juan Pich Aguilera Roca
Vocal


Mercedes Durany Pich
Vocal


Salvador Durany Pich
Consejero delegado