

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

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020
Informe de gestión

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 2020, 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 2020, 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 2020. 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 2020 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: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i> 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 2020, 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. <i>Valoración de la cartera</i> Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, 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 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 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)

Gema M^a Ramos Pascual (22788)

25 de marzo de 2021



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 01/21/08167

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



002436106

CLASE 8.ª

Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

ACTIVO	2020	2019
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	42 258 168,18	40 143 787,83
Deudores	974 628,15	664 924,39
Cartera de inversiones financieras	37 073 293,44	37 476 216,83
Cartera interior	4 425 315,13	4 464 584,33
Valores representativos de deuda	2 610 780,94	2 688 564,97
Instrumentos de patrimonio	125 066,25	225 532,66
Instituciones de Inversión Colectiva	1 689 467,94	1 550 486,70
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	32 601 830,65	32 948 841,05
Valores representativos de deuda	1 226 649,72	2 538 415,25
Instrumentos de patrimonio	4 946 690,78	3 103 269,47
Instituciones de Inversión Colectiva	26 378 001,04	27 165 407,10
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	50 489,11	141 749,23
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	46 147,66	62 791,45
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 210 246,59	2 002 646,61
TOTAL ACTIVO	42 258 168,18	40 143 787,83



CLASE 8.ª



002436107

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

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	42 171 238,17	40 097 942,73
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	42 171 238,17	40 097 942,73
Capital	17 289 236,35	17 289 236,35
Partícipes	-	-
Prima de emisión	19 642 628,12	19 642 629,61
Reservas	5 565 089,30	5 120 902,73
(Acciones propias)	(2 404 457,92)	(2 399 161,93)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(2 975 985,12)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 078 742,32	3 420 321,09
(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	86 930,01	45 845,10
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	75 850,25	45 734,05
Pasivos financieros	-	-
Derivados	11 079,76	111,05
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	42 258 168,18	40 143 787,83
CUENTAS DE ORDEN	2020	2019
Cuentas de compromiso	12 954 316,32	15 783 757,94
Compromisos por operaciones largas de derivados	8 183 175,32	10 057 472,47
Compromisos por operaciones cortas de derivados	4 771 141,00	5 726 285,47
Otras cuentas de orden	2 665 637,18	5 073 135,20
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	554 873,53	2 962 371,55
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	15 619 953,50	20 856 893,14

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.^a



002436108

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

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

	2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	12 630,09	27 291,80
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(290 033,15)	(270 308,34)
Comisión de gestión	(227 084,10)	(222 806,98)
Comisión de depositario	(39 492,92)	(38 749,00)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(23 456,13)	(8 752,36)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(277 403,06)	(243 016,54)
Ingresos financieros	299 158,01	350 082,59
Gastos financieros	(31 873,30)	(19 066,49)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 653 243,98	2 414 825,47
Por operaciones de la cartera interior	(19 498,45)	524 444,87
Por operaciones de la cartera exterior	1 720 278,72	1 852 011,01
Por operaciones con derivados	(47 536,29)	38 369,59
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(58 241,14)	21 776,15
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	509 250,44	906 011,75
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(45 750,44)	52 847,25
Resultados por operaciones de la cartera exterior	10 381,59	1 357 305,24
Resultados por operaciones con derivados	544 619,29	(504 140,74)
Otros	-	-
Resultado financiero	2 371 537,99	3 673 629,47
Resultado antes de impuestos	2 094 134,93	3 430 612,93
Impuesto sobre beneficios	(15 392,61)	(10 291,84)
RESULTADO DEL EJERCICIO	2 078 742,32	3 420 321,09

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.

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 2020
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 2 078 742,32

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 2 078 742,32

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 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
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	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
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	444 335,97	-	2 975 985,12	-	2 078 742,32	-	2 078 742,32
Operaciones con accionistas	-	(1,49)	(149,40)	(5 295,99)	-	-	(3 420 321,09)	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	(5 446,88)
Saldos al 31 de diciembre de 2020	17 289 236,35	19 642 628,12	5 565 089,30	(2 404 457,92)	-	-	2 078 742,32	-	42 171 238,17

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 2020.



CLASE 8.^a



002436109

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 2020
(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 participes 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 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



CLASE 8.^a



002436110



CLASE 8.^a
Cód. 81111111



002436111

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(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.

Durante el ejercicio 2019, la Entidad Depositaria fue Santander Securities Services, S.A.U. Con fecha 20 de diciembre de 2019, una vez obtenidas las autorizaciones regulatorias y de competencia pertinentes, se produjo el cambio de control en Santander Securities Services, S.A.U., pasando de estar íntegramente participada por el Grupo Santander a estarlo por el Grupo Crédit Agricole. Durante el ejercicio 2020, Santander Securities Services, S.A.U. cambió su denominación social por la de Caceis Bank Spain, 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.

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



002436112

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(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 pignorarse 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

ORIGINAL



002436113

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(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 2020 y 2019 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 2020 y 2019 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

La Sociedad ha recibido durante los ejercicios 2020 y 2019 unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

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



002436114

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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

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

Desde diciembre 2019 y durante el ejercicio 2020, el COVID-19 se ha extendido por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros de la Sociedad. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados dependerá de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.



CLASE 8.^a
FISCAL



002436115

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(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 C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020 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 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019.



CLASE 8.^a

ESTADO



002436116

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2020, 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. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2020 y 2019.

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



CLASE 8.^a



002436117

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2020, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2019, es la siguiente:

	2020	2019
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	2 078 742,32	3 420 321,09
	2 078 742,32	3 420 321,09
Propuesta de distribución		
Reserva legal	207 874,23	342 032,11
Reserva voluntaria	1 870 868,09	102 303,86
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	-	2 975 985,12
	2 078 742,32	3 420 321,09

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

CLASE 8.^a



002436118

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(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.

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



CLASE 8.^a



002436119

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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.



CLASE 8.^a



002436120

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

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.

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.^a
Impuesto de Sucesiones



002436121

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, 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".

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.



CLASE 8.^a



002436122

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



002436123

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

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".

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Depósitos de garantía	462 662,76	196 605,73
Administraciones Públicas deudoras	471 340,79	452 152,20
Operaciones pendientes de liquidar	25 711,41	133,36
Otros	14 913,19	16 033,10
	<u>974 628,15</u>	<u>664 924,39</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2020 y 2019, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre de cada ejercicio.



CLASE 8.ª



002436124

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

Durante el mes de enero de 2021 y 2020, se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	15 392,61	10 296,07
Operaciones pendientes de liquidar	25 711,40	-
Otros	34 746,24	35 437,98
	<u>75 850,25</u>	<u>45 734,05</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	2020	2019
Otras retenciones	-	4,23
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	15 392,61	10 291,84
	<u>15 392,61</u>	<u>10 296,07</u>

Durante el mes de enero de 2021, se ha procedido a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2020.

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



CLASE 8.ª



002436125

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
Cartera interior	4 425 315,13	4 464 584,33
Valores representativos de deuda	2 610 780,94	2 688 564,97
Instrumentos de patrimonio	125 066,25	225 532,66
Instituciones de Inversión Colectiva	1 689 467,94	1 550 486,70
Cartera exterior	32 601 830,65	32 948 841,05
Valores representativos de deuda	1 226 649,72	2 538 415,25
Instrumentos de patrimonio	4 946 690,78	3 103 269,47
Instituciones de Inversión Colectiva	26 378 001,04	27 165 407,10
Derivados	50 489,11	141 749,23
Intereses de la cartera de inversión	46 147,66	62 791,45
	37 073 293,44	37 476 216,83

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 2020. 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 2019.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria.



CLASE 8.^a



002436126

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2020	2019
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	2 815 508,19	1 136 727,34
Cuentas en divisa	290 231,29	465 721,18
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en divisa	1 104 507,11	400 198,09
	4 210 246,59	2 002 646,61

Durante los ejercicios 2020 y 2019, 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 2020 y 2019, recoge el saldo mantenido en otras entidades pertenecientes al Grupo Santander.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2020 y 2019 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2019	Operaciones con acciones	Otros	2020
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

CLASE 8.^a

ECONOMÍA



002436127

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

	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

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 BME Growth.

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

b) Reservas

El movimiento de las reservas durante los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2019	Distribución resultados de 2019	Otros	2020
Reserva legal	788 151,32	342 032,11	-	1 130 183,43
Reserva voluntaria	4 332 751,41	102 303,86	(149,40)	4 434 905,87
Resultado de ejercicios anteriores	(2 975 985,12)	2 975 985,12	-	-
	2 144 917,61	3 420 321,09	(149,40)	5 565 089,30

	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



CLASE 8.ª



002436128

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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 2020 y 2019, ha sido el siguiente:

	2020	2019
Saldo al 1 de enero	(2 399 161,93)	(2 396 062,09)
Entradas	(5 385,82)	(3 714,45)
Salidas	<u>89,83</u>	<u>614,61</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(2 404 457,92)</u>	<u>(2 399 161,93)</u>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad mantenía 1.017.094 y 1.014.938 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2020	2019
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>42 171 238,17</u>	<u>40 097 942,73</u>
Número de acciones en circulación	<u>16 806 861</u>	<u>16 809 017</u>
Valor teórico por acción	<u>2,51</u>	<u>2,39</u>
Número de accionistas	<u>232</u>	<u>244</u>

CLASE 8.^a

002436129

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, 2 accionistas poseían acciones que representaban el 66,32% y 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	2020	2019
Persona Física	20,60%	20,60%
Inversiones Los Arpeos, S.L.	45,72%	45,71%
	66,32%	66,31%

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 2020 y 2019, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Capital nominal no suscrito ni en circulación	2 110 763,65	2 110 763,65
Pérdidas fiscales a compensar	554 873,53	2 962 371,55
	2 665 637,18	5 073 135,20



CLASE 8.^a



002436130

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

12. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2020, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, 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 2020 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, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios y hasta el límite de compensación sobre el beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio.

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.

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.



CLASE 8.^a



002436131

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2020 y 2019 es inferior a 30 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 2020 y 2019.

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 2020 y 2019, ascienden a 3 miles de euros para cada ejercicio.



CLASE 8.^a



002436132

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2020 y 2019 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 2020, se compone de:

	Hombres	2020 Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	3	-	-

Al 31 de diciembre de 2020, 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 2020 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.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



002436133

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANKIA SA 6.38 2 49-12-19	EUR	594 369,66	1 381,25	645 534,63	51 164,97	XS1880365975
CAIXABANK SA 5.25 2 49-03-23	EUR	590 068,77	787,50	617 210,51	27 141,74	ES0840609012
BANCO BILBAO VIZ 6.5 2049-12-05	USD	559 619,31	2 305,73	526 533,77	(33 085,54)	US05946KAG67
BANCO SANTANDER, 6.25 2 49-12-11	EUR	762 027,91	2 916,67	821 502,03	59 474,12	XS1107291541
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 506 085,65	7 391,15	2 610 780,94	104 695,29	
Acciones admitidas cotización						
VISCOFAN SA	EUR	30 863,54	-	31 056,75	193,21	ES0184262212
IBERDROLA SA	EUR	36 065,87	-	94 009,50	57 943,63	ES0144580Y14
TOTALES Acciones admitidas cotización		66 929,41	-	125 066,25	58 136,84	
Acciones y participaciones Directiva						
WELZIA GLOBAL OPPORTUNIT	EUR	760 000,00	-	791 274,40	31 274,40	ES0184593004
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		760 000,00	-	791 274,40	31 274,40	
Acciones y participaciones						
WELZIA CRECIMIENTO 15 FI	EUR	760 000,00	-	898 193,54	138 193,54	ES0184676031
TOTALES Acciones y participaciones		760 000,00	-	898 193,54	138 193,54	
TOTAL Cartera Interior		4 093 015,06	7 391,15	4 425 315,13	332 300,07	

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
TELEFONICA EUROP 3.88 2 49-09-22	EUR	299 617,92	3 216,78	324 386,76	24 768,84	XS1795406658
TELEFONICA EUROP 5.88 2 49-03-31	EUR	886 820,87	35 539,73	902 262,96	15 442,09	XS1050461034
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 186 438,79	38 756,51	1 226 649,72	40 210,93	
Acciones admitidas cotización						
NOVO NORDISK A/S	EUR	318,88	-	289,75	(29,13)	DK0060534915
CANADIAN PACIFIC RAILWAY	CAD	32 041,89	-	43 998,24	11 956,35	CA13645T1003
EPIROC AB	SEK	38 414,03	-	54 966,83	16 552,80	SE0011166933
KUEHNE Y NAGEL INTL AG-REG	CHF	41 421,33	-	44 539,05	3 117,72	CH0025238863
NESTLE SA	CHF	60 030,21	-	101 174,95	41 144,74	CH0038863350
ABBVIE INC	USD	61 468,12	-	72 363,22	10 895,10	US00287Y1091
LABRADOR IRON ORE ROYALTY CORP	CAD	62 806,70	-	78 618,63	15 811,93	CA5054401073
NOVO NORDISK A/S	DKK	81 407,72	-	81 712,01	304,29	DK0060534915
PANDORA A/S	DKK	15 562,14	-	48 051,36	32 489,22	DK0060252690
ORION OYJ	DKK	32 602,05	-	28 898,10	(3 703,95)	FI0009014377
ROYAL UNIBREW	DKK	19 700,06	-	23 266,92	3 566,86	DK0060634707
HENRY SCHEIN INC	USD	61 550,32	-	66 498,89	4 948,57	US8064071025
TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	31 023,68	-	33 271,83	2 248,15	IE00BK9ZQ967
UNITED RENTALS INC	USD	53 546,36	-	73 088,99	19 542,63	US9113631090
ACCENTURE PLC	USD	26 208,84	-	34 212,24	8 003,40	IE00B4BNMY34
FORTESCUE METALS GROUP LTD	AUD	13 519,84	-	35 974,77	22 454,93	AU000000FMG4
DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	EUR	15 602,38	-	26 814,00	11 211,62	GB0059822006
ALFA LAVAL AB	SEK	45 582,29	-	54 850,57	9 268,28	SE0000695876
JB HI-FI LTD	AUD	31 291,22	-	30 317,80	(973,42)	AU000000JBH7
JAMES HARDIE INDUSTRIES PLC	AUD	19 009,19	-	26 826,77	7 817,58	AU000000JHX1
SVENSKA CELLULOSA AB SCA	SEK	15 004,32	-	25 746,02	10 741,70	SE0000112724
TOTAL SE	EUR	99 271,56	-	74 306,50	(24 965,06)	FR0000120271
SANOFI SA	EUR	160 050,00	-	157 400,00	(2 650,00)	FR0000120578
KOJAMO OYJ	EUR	29 796,37	-	30 498,50	702,13	FI4000312251
KROGER CO/THE	USD	56 597,52	-	50 177,56	(6 419,96)	US5010441013
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	31 086,32	-	40 488,75	9 402,43	NL0000334118
AMAZON.COM INC	USD	173 222,38	-	247 949,43	74 727,05	US0231351067
UNITED INTERNET AG	EUR	33 792,46	-	31 847,75	(1 944,71)	DE0005089031
DEUTSCHE POST	EUR	31 166,77	-	30 375,00	(791,77)	DE0005552004
KINNEV/K AB	SEK	61 522,28	-	73 825,58	12 303,30	SE0014684528
MUNICH RE	EUR	30 438,06	-	33 992,00	3 553,94	DE0008430026



CLASE 8.ª



002436134

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



002436135

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
SWISSCOM AG	CHF	42 809,14	-	39 684,22	(3 124,92)	CH0008742519
KONE OYJ	EUR	15 540,84	-	19 938,00	4 397,16	FI0009013403
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	29 219,77	-	28 656,40	(563,37)	NL0011794037
TARGET CORP	USD	40 463,75	-	55 635,37	15 171,62	US87612E1064
PEPSICO INC	USD	54 452,02	-	57 057,24	2 605,22	US7134481081
GENERAL MILLS INC	USD	57 240,59	-	51 743,71	(5 496,88)	US3703341046
O REILLY AUTOMOTIVE INC	USD	55 792,66	-	51 866,33	(3 926,33)	US67103H1077
TFI INTERNATIONAL INC	CAD	33 958,55	-	43 814,41	9 855,86	CA87241L1094
EBAY INC	USD	55 445,30	-	47 304,85	(8 140,45)	US2786421030
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	371 134,53	-	1 167 324,01	796 189,48	US0846707026
MOODYS CORPORATION	USD	40 224,56	-	38 014,47	(2 210,09)	US6153691059
BEST BUY CO INC	USD	54 455,82	-	44 111,57	(10 344,25)	US0865161014
DOVER CORP	USD	64 643,51	-	69 760,07	5 116,56	US2600031080
EMERSON ELECTRIC CO	USD	64 990,32	-	73 027,88	8 037,56	US2910111044
ROCHE HOLDING AG	CHF	99 433,63	-	118 514,79	19 081,16	CH0012032048
TRACTOR SUPPLY CO	USD	54 068,48	-	48 333,09	(5 735,39)	US8923561067
KEURIG DR PEPPER INC	USD	57 135,15	-	58 808,22	1 673,07	US49271V1008
KIMBERLY CLARK CORP	USD	56 721,75	-	48 011,75	(8 710,00)	US4943681035
MICROSOFT CORP	USD	157 672,58	-	172 969,36	15 296,78	US5949181045
ELECTRONIC ARTS INC	USD	32 735,34	-	32 914,27	178,93	US2855121099
JB HUNT TRANSPORT SERVICES INC	USD	66 159,68	-	62 642,55	(3 517,13)	US4456581077
SHERWIN WILLIAMS CO/THE	USD	21 112,06	-	24 063,89	2 951,83	US8243481061
EATON CORP PLC	USD	64 858,69	-	69 826,09	4 967,40	IE00B8KQN827
HERSHEY CO/THE	USD	58 417,71	-	56 113,80	(2 303,91)	US4278661081
CUMMINS INC	USD	58 568,15	-	65 066,42	6 498,27	US2310211063
AMGEN INC	USD	63 653,14	-	57 404,82	(6 248,32)	US0311621009
PROGRESSIVE CORP	USD	46 218,01	-	43 709,31	(2 508,70)	US7433151039
ROBERT HALF INTL INC.	USD	64 427,64	-	67 001,43	2 573,79	US7703231032
APPLE INC	USD	33 613,93	-	63 542,72	29 928,79	US0378331005
BORGWARNER INC	USD	53 683,15	-	51 083,59	(2 599,56)	US0997241064
PULTEGROUP INC	USD	33 182,95	-	39 004,33	5 821,38	US7458671010
Quebecor Inc	CAD	24 286,14	-	24 536,54	250,40	CA7481932084
KLA CORP	USD	63 281,49	-	72 060,87	8 779,38	US4824801009
ILLINOIS TOOL WORKS INC	USD	59 439,95	-	63 420,54	3 980,59	US4523081093
MAGNA INTERNATIONAL INC	CAD	45 414,99	-	59 669,67	14 254,68	CA5592224011

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)



CLASE 8ª



002436136

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
DOLLAR GENERAL CORP	USD	51 163,98	-	49 923,96	(1 240,02)	US2566771059
CANADIAN TIRE CORP.	CAD	46 113,31	-	53 788,23	7 674,92	CA1366812024
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 756 788,55	-	4 946 690,78	1 189 902,23	
Acciones y participaciones Directiva						
ALGEBRIS FINANCIAL CREDI	EUR	1 121 522,30	-	1 463 708,88	342 186,58	IE00B81TMV64
VONTOBEL FUND- EURO SHOR	EUR	593 117,50	-	602 385,00	9 267,50	LU0278091037
PICTET-SECURITY	USD	107 880,35	-	116 100,73	8 220,38	LU0256845834
FLOSSBACH VON STORCH MUL	EUR	300 975,00	-	297 350,00	(3 625,00)	LU1245470080
GS GROWTH Y EMERGING MAR	EUR	249 132,60	-	257 341,60	8 209,00	LU0242506524
ABERDEEN GLOBAL ASIA P	USD	272 821,38	-	321 826,40	49 005,02	LU0231477265
MFS MERIDIAN FUNDS EURO P	EUR	54 951,50	-	56 026,50	1 075,00	LU0219424487
BLUEBAY FINANCIAL CAPITA	EUR	740 400,00	-	755 350,00	14 950,00	LU1163205096
BLUEBAY EMERGING MARKET	USD	278 226,56	-	279 541,67	1 315,11	LU0150848470
PICTET SHORT TERM MONEY	EUR	276 100,18	-	275 325,20	(774,98)	LU0128494944
ISHARES CORE DAX UCITS E	EUR	573 791,34	-	616 892,80	43 101,46	DE0005933931
WELLINGTON GLOBAL HEALTH	EUR	202 315,85	-	228 482,58	26 166,73	IE00BF2ZVC61
UBS (LUX) BOND SICAV- CO	EUR	608 749,40	-	608 183,40	(566,00)	LU0358423738
PIMCO GLOBAL INV GRADE C	EUR	876 881,40	-	892 361,60	15 480,20	IE00B063CF11
ISHARES FTSE 25	GBP	221 494,75	-	227 099,69	5 604,94	IE00B00FV128
PRINCIPAL GLOBAL INV PRE	USD	141 201,31	-	130 465,81	(10 735,50)	IE0032591004
DWS CONCEPT KALDEMORGEN	EUR	505 199,23	-	514 845,00	9 645,77	LU1028182704
LFP - LA FRANCAISE SUB D	EUR	1 813 767,40	-	1 823 223,60	9 456,20	FR0013397759
GROUPAMA AXIOM LEGACY 21	EUR	353 296,40	-	384 588,00	31 291,60	FR0013251881
LAZARD CAPITAL FI IC	EUR	707 694,28	-	728 031,04	20 336,76	FR0010952788
GROUPAMA CREDIT EURO CT	EUR	591 033,00	-	597 678,00	6 645,00	FR0010758771
LFP - LA FRANCAISE SUB D	EUR	709 269,80	-	744 124,17	34 854,37	FR0010674978
LA FRANCAISE TRESORERIE	EUR	322 970,96	-	322 914,00	(56,96)	FR0010609115
LORD ABBETT HIGH YIELD F	EUR	328 312,20	-	338 402,00	10 089,80	IE00BJ7BPF87
ROBECO CAP GRWTH-EURO CO	EUR	213 063,50	-	275 871,75	62 808,25	LU0717821077
JANUS HND HORIZON GLOBAL	USD	219 518,14	-	244 647,21	25 129,07	LU0973119869
ROBECO GLOBAL CONSUMER T	USD	291 672,05	-	554 879,82	263 207,77	LU0936248318
GOLDMAN SACHS JAPAN EQ P	EUR	211 860,50	-	241 452,30	29 591,80	LU0906985758
CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	1 132 759,63	-	1 165 110,32	32 350,69	LU0891843558
BLACKROCK GLB FD-CONTINE	EUR	55 280,00	-	56 952,00	1 672,00	LU0888974473
MYG OPTIMAL INCOME FUND	EUR	1 007 042,53	-	1 072 739,00	65 696,47	LU1881796145

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



002436137

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
AMUNDI FUNDS GLOBAL CORP	EUR	883 582,35	-	894 251,00	10 668,65	LU0839536322
PARVEST EQUITY RUSSIA	USD	112 990,44	-	114 300,46	1 310,02	LU0823431563
GOLDMAN SACHS GB MILLENN	EUR	216 789,20	-	236 127,60	19 338,40	LU1820776075
INVESCO KOREAN EQUITY	USD	200 942,44	-	240 821,15	39 878,71	LU1775958538
PICTET- ROBOTICS	EUR	107 713,00	-	138 138,00	30 425,00	LU1279334053
SCHRODER ISF GREATER CHI	EUR	355 725,29	-	462 107,68	106 382,39	LU1725194317
NORDEA-1 GBL CLIMATE AND	EUR	108 569,40	-	127 005,50	18 436,10	LU0348927095
NORDEA1 LOW DURATION EUR	EUR	149 490,05	-	152 928,00	3 437,95	LU1694214633
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	USD	106 135,24	-	181 638,34	75 503,10	LU1548496618
NORDEA 1- EUROPEAN COVER	EUR	866 694,05	-	868 013,30	1 319,25	LU0539144625
GLOBAL EVOLUTION FRONTIE	EUR	245 154,40	-	250 648,00	5 493,60	LU0501220262
FLOSSBACH VON STORCH BON	EUR	901 542,00	-	964 271,00	62 729,00	LU1481584016
NORDEA-1 US CORPORATE BO	EUR	885 457,20	-	898 080,00	12 622,80	LU0475887740
BNP INSTICASH MONEY 3M	EUR	251 728,24	-	251 307,42	(420,82)	LU0423949717
PICTET-GLOBAL MEGATREND	EUR	177 539,00	-	256 476,60	78 937,60	LU0386875149
EPSILON FD-EMERGING BOND	EUR	278 655,20	-	280 064,40	1 409,20	LU0365358570
CARMIGNAC PORFOLIO- PATR	EUR	617 004,08	-	656 058,26	39 054,18	LU0992627611
NORDEA 1 - EUROPEAN FINA	EUR	721 801,90	-	734 670,60	12 868,70	LU0772943501
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		22 269 814,52	-	23 900 807,38	1 630 992,86	
Acciones y participaciones no Directiva						
SPDR SYP5 0 ETF TRUST	USD	505 789,66	-	1 368 998,19	863 208,53	US78462F1030
SPDR GOLDSHARES ETF	USD	380 401,16	-	394 214,84	13 813,68	US78463V1070
INVESCO QQQ TRUST SERIES	USD	567 189,45	-	713 980,63	146 791,18	US46090E1038
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		1 453 380,27	-	2 477 193,66	1 023 813,39	
TOTAL Cartera Exterior		28 666 422,13	38 756,51	32 551 341,54	3 884 919,41	

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



002436138

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	1 646 645,00	1 668 500,00	19/03/2021
TOPIX PRICE INDEX 10000	JPY	421 721,65	426 800,34	11/03/2021
STOXX EUROPE SMALL 200 INDEX 50	EUR	275 315,00	280 245,00	19/03/2021
RUSSELL 2000 INDEX 50	USD	483 855,77	484 971,38	19/03/2021
NASDAQ 100 INDEX 20	USD	621 797,37	632 884,22	19/03/2021
MSCI EMERGING MARKET INDEX 50	USD	260 234,26	263 630,13	19/03/2021
SYP 500 INDEX 50	USD	1 972 362,68	1 994 698,99	19/03/2021
SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	2 008 194,04	2 004 915,12	15/03/2021
DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE INDEX 5	USD	493 049,55	499 296,88	19/03/2021
TOTALES Futuros comprados		8 183 175,32	8 255 942,06	
Futuros vendidos				
DJ STOXX 600 INDEX FUTURE 50	EUR	336 719,00	338 725,00	19/03/2021
NOCIONAL SPANISH 10YR 6.00 03 100000 FISICA	EUR	1 145 970,00	1 148 630,00	08/03/2021
TOTALES Futuros vendidos		1 482 689,00	1 487 355,00	
Compra de opciones "put"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	640 000,00	9 260,00	19/03/2021
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	340 000,00	8 260,00	19/03/2021
SYP 500 INDEX 100	USD	1 227 900,00	634,42	14/01/2021
SYP 500 INDEX 100	USD	556 648,00	8 734,46	18/03/2021
SYP 500 INDEX 100	USD	523 904,00	5 157,18	18/03/2021
TOTALES Compra de opciones "put"		3 288 452,00	32 046,06	
TOTALES		12 954 316,32	9 775 343,12	

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



CLASE 8.^a



002436139

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 FI	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 III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



002436140

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						
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
JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	14 623,71	-	15 090,29	466,58	PTJMT0AE0001
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
LEIDOS HOLDINGS	USD	26 582,50	-	30 903,60	4 321,10	US5253271028
CLOXOX 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
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

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



CLASE 8.ª



002436141

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
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
UNILEVER NV	EUR	13 701,99	-	14 293,17	591,18	NL0000388619
IGM FINANCIAL	CAD	14 800,38	-	15 229,89	429,51	CA4495861060
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
CGI	CAD	13 053,00	-	16 414,82	3 361,82	CA12532H1047
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
DARDEN RESTAURANTS	USD	29 642,48	-	29 650,61	8,13	US2371941053
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
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

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



CLASE 8.ª



002436142

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
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
CDW CORPORATION	USD	26 463,62	-	30 062,79	3 599,17	US12514G1085
SANOFI SA	EUR	160 050,00	-	179 240,00	19 190,00	FR0000120578
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
ALGBRIS 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 FI IC	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	647 932,45	-	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
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

Anexo III. 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 y participaciones Directiva						
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	



CLASE 8.^a



002436143

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



CLASE 8.^a
FUTURO



002436144

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	
TOTALES		15 783 757,94	8 758 753,42	



CLASE 8.^a



002436145

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

Informe de gestión del ejercicio 2020

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El año 2020 será recordado por el fuerte impacto de la crisis sanitaria. Una pandemia que ha afectado a nivel económico, político y social debido a los estrictos confinamientos y las medidas de distanciamiento. Desde su inicio, COVID-19 generó fuertes retos tanto a nivel social como económico, así como una sensación de incertidumbre en los mercados financieros. La rápida actuación de los Gobiernos y Bancos Centrales con medidas expansivas, han permitido cerrar el año con resultados que nadie podría presagiar.

Un año que comenzaba con subidas generalizadas en los activos de riesgo con la esperanza de que las tensiones comerciales entre Oriente y Occidente, el Brexit y las elecciones en Estados Unidos que eran tres de los grandes protagonistas del año, quedarían ya definitivamente en segundo plano y los temores a crisis económicas se diluían en un mar de rentabilidades positivas.

Sin embargo, el temor a una recesión económica derivada de la pandemia no dejaba títtere con cabeza y a finales del mes de vimos una de las mayores y más rápidas caídas en practicante todos los activos financieros. En los peores momentos del año hemos visto caídas del 28% en el Ibex 35, del 25% en el Eurostoxx50 y retroceder el SP500 hasta un 20%. Si hablamos de la renta fija, las caídas han sido igualmente de abruptas y la recuperación más lenta. Así índices que representan segmentos como el de los convertibles o el High Yield también han llegado a perder más de una quinta parte de su valor en los peores momentos del año.

Con mayor o menor prisa, los cierto es que los mercados, como casi siempre descontaron lo peor y también empezaron a valorar que con el desarrollo de vacunas las consecuencias de la pandemia podrían no ser tan catastróficas y de nuevo ayudados por la artillería de los bancos centrales conseguimos cerrar un año, pese a todo, con rentabilidades muy razonables

Así el S&P 500 subió un 16%, el Nasdaq un 47% y el Dow un 7,2%. Por su parte, el Nikkei registra una revalorización del 16%, mientras que, en Europa, el Eurostoxx 50 finalizó con una caída del 5% y por países, Alemania sube un 3,5%, Francia cae un 7%, y en la cola el Ibex 35 con un -15% y Reino Unido -14%%. Por el lado emergente, el MSCI Emergentes en USD sube un +16%.



CLASE 8.ª



002436146

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

Informe de gestión del ejercicio 2020

En lo que a la renta fija se refiere, el movimiento ha sido en paralelo al de las bolsas. En EE. UU., la ampliación de la pendiente se genera por la mayor ampliación de los tramos más largos, mientras que en Europa toda la curva al final del año se ha comportado de manera muy similar. Por la parte de divisas, el Euro se ha debilitado casi un 9% en el año, desde los 1,12 con los que empezó el año hasta el 1,22. En su cruce frente a la libra con el Brexit como telón de fondo el cruce cerró en las 0,89 Libras por Euro desde las 0,85 que iniciaba el año.

En lo que al capítulo plebiscitario se refiere, los Estados Unidos terminan un año políticamente muy controvertido, con una victoria parlamentaria ajustada que deja dudas razonables de cuanto pueden cambiar las cosas sin elevado coste político para el nuevo gobierno. Pero sin duda lo que sido el detonante para un cambio en el sentimiento han sido las noticias sobre las vacunas que prometen elevados porcentajes de éxito y ausencia de efectos secundarios.

Por otro lado, en el plano internacional, el hecho más destacado es la firma in extremis del acuerdo comercial de mínimos (largamente demorado) del Brexit entre la Unión Europea y Reino Unido, que también ha ayudado a reducir la incertidumbre.

Después de finalizar un año al final con subidas comportamientos muy dispares entre las bolsas americanas y europeas, encaramos el 2021 con optimismo. Creemos que la combinación de los intensos estímulos fiscales y monetarios por parte de Gobiernos y Bancos Centrales, y el efecto positivo en el sentimiento del consumidor, que tendrá en sus manos la ansiada vacuna durante los próximos meses, es probable que resulten en una recuperación económica más rápida de la esperada.

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.



CLASE 8.^a



002436147

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

Informe de gestión del ejercicio 2020

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2020 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2020 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2020, 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 2020, 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 2020, 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 2020.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2020

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 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

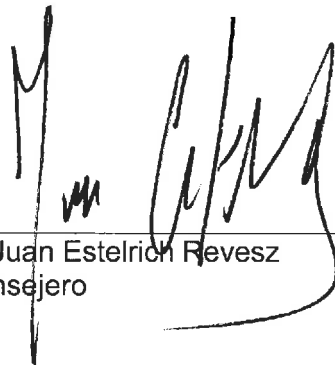
Reunidos los Administradores de Nuevos Valores, S.A., S.I.C.A.V., en fecha 11 de marzo de 2021 y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020, 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 002436106 al 002436144 Del 002436145 al 002436147
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 002436148 al 002436186 Del 002436187 al 002436189

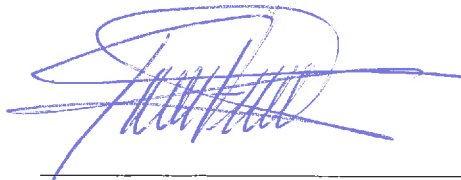
FIRMANTES:



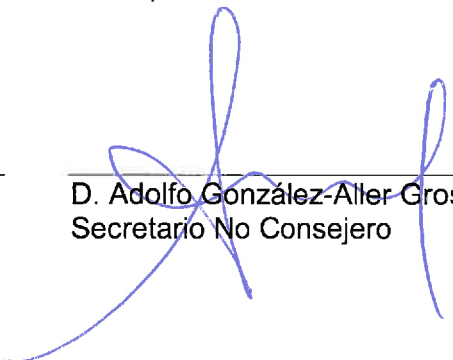
D. Gonzalo Pérez-Maura de la Mora
Presidente



D. Juan Estelrich Revesz
Consejero



D. Javier Ferrer Muñoz-Seca
Consejero



D. Adolfo González-Aller Gross
Secretario No Consejero