

NB GLOBAL FLEXIBLE 0-100, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de auditoría independiente, cuentas anuales e informe
de gestión al 31 de diciembre de 2014

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Novo Banco Gestión, S.G.I.I.C, S.A.U.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo NB Global Flexible 0-100, Fondo de Inversión, que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 NB Global Flexible 0-100, Fondo de Inversión, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo NB Global Flexible 0-100, Fondo de Inversión a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales del fondo NB Global Flexible 0-100, Fondo de Inversión, correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2013, fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 7 de abril de 2014.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Gema M^a Ramos Pascual

28 de abril de 2015



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 N^o 01/15/09407
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el
artículo 44 del texto refundido de la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobado por
Real Decreto Legislativo 1/2011 de 1 de julio

NB Global Flexible 0-100, Fondo de Inversión

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

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	27 448 525,00	26 317 681,13
Deudores	1 338 801,45	554 776,61
Cartera de inversiones financieras	22 609 293,55	23 370 889,09
Cartera interior	3 312 372,59	13 363 102,65
Valores representativos de deuda	1 980 369,11	10 789 181,02
Instrumentos de patrimonio	300 488,71	1 264 824,43
Instituciones de Inversión Colectiva	1 031 474,39	229 788,57
Depósitos en Entidades de Crédito	-	1 000 131,13
Derivados	40,38	79 177,50
Otros	-	-
Cartera exterior	18 966 994,70	9 707 162,11
Valores representativos de deuda	6 732 181,94	2 662 338,12
Instrumentos de patrimonio	5 160 055,33	4 761 444,27
Instituciones de Inversión Colectiva	6 872 178,68	2 248 729,72
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	202 578,75	34 650,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	329 926,26	300 624,33
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	3 500 430,00	2 392 015,43
TOTAL ACTIVO	27 448 525,00	26 317 681,13

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

NB Global Flexible 0-100, Fondo de Inversión**Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013**
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	26 776 519,44	25 952 191,37
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	26 776 519,44	25 952 191,37
Capital	-	-
Partícipes	(42 652 306,10)	(44 923 110,18)
Prima de emisión	-	-
Reservas	1 385 692,72	1 385 692,72
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	67 200 324,50	67 200 324,50
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	842 808,32	2 289 284,33
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	672 005,56	365 489,76
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	534 583,76	230 379,05
Pasivos financieros	-	-
Derivados	137 421,80	135 110,71
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	27 448 525,00	26 317 681,13
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	12 634 127,41	4 849 494,55
Compromisos por operaciones largas de derivados	9 126 959,79	4 849 494,55
Compromisos por operaciones cortas de derivados	3 507 167,62	-
Otras cuentas de orden	30 644 660,27	38 680 690,07
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	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	11 689 828,73	13 979 113,06
Otros	18 954 831,54	24 701 577,01
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	43 278 787,68	43 530 184,62

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

NB Global Flexible 0-100, Fondo de Inversión

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresadas en euros)

	2014	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	4 816,10	5 579,02
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(474 783,99)	(401 783,64)
Comisión de gestión	(426 739,06)	(362 583,58)
Comisión de depositario	(14 224,59)	(12 086,10)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(33 820,34)	(27 113,96)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(469 967,89)	(396 204,62)
Ingresos financieros	653 468,70	815 713,31
Gastos financieros	(16 777,19)	(1 076,44)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(541 387,59)	367 949,89
Por operaciones de la cartera interior	299 878,81	864 843,97
Por operaciones de la cartera exterior	(876 916,33)	(613 198,62)
Por operaciones con derivados	35 649,93	116 304,54
Otros	-	-
Diferencias de cambio	268 269,08	(32 085,12)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	949 203,21	1 534 987,31
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	384 032,06	156 646,19
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(263 745,05)	940 658,17
Resultados por operaciones con derivados	828 916,20	437 682,95
Otros	-	-
Resultado financiero	1 312 776,21	2 685 488,95
Resultado antes de impuestos	842 808,32	2 289 284,33
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	842 808,32	2 289 284,33

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

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

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	842 808,32
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	842 808,32

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	(44 923 110,18)	1 385 692,72	67 200 324,50	2 289 284,33	-	-	25 952 191,37
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(44 923 110,18)	1 385 692,72	67 200 324,50	2 289 284,33	-	-	25 952 191,37
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	842 808,32	-	-	842 808,32
Aplicación del resultado del ejercicio	2 289 284,33	-	-	(2 289 284,33)	-	-	-
Operaciones con participes							
Suscripciones	13 760 943,45	-	-	-	-	-	13 760 943,45
Reembolsos	(13 779 423,70)	-	-	-	-	-	(13 779 423,70)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	(42 652 306,10)	1 385 692,72	67 200 324,50	842 808,32	-	-	26 776 519,44

Las Notas 1 a 12, 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 2014.

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

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 289 284,33
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	2 289 284,33

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	(45 221 134,70)	1 385 692,72	67 200 324,50	2 613 477,89	-	-	25 978 360,41
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(45 221 134,70)	1 385 692,72	67 200 324,50	2 613 477,89	-	-	25 978 360,41
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 289 284,33	-	-	2 289 284,33
Aplicación del resultado del ejercicio	2 613 477,89	-	-	(2 613 477,89)	-	-	-
Operaciones con participes							
Suscripciones	3 107 414,65	-	-	-	-	-	3 107 414,65
Reembolsos	(5 422 868,02)	-	-	-	-	-	(5 422 868,02)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	(44 923 110,18)	1 385 692,72	67 200 324,50	2 289 284,33	-	-	25 952 191,37

NB Global Flexible 0-100, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

NB Global Flexible 0-100, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 24 de mayo de 1994 bajo la denominación de BM-Global, Fondo de Inversión Mobiliaria, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 21 de octubre de 2014. Tiene su domicilio en la calle Serrano 88, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 28 de junio de 1994 con el número 504, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Novo Banco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por Novo Activos Financieros España, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Novo Banco, S.A., Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 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 "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

NB Global Flexible 0-100, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo 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.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de gestión ha sido del 1,50%.

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de depositaria ha sido del 0,05%.

Al 31 de diciembre 2014 y 2013 el epígrafe de pérdidas y ganancias "Comisiones retrocedidas a la Instituciones de Inversión Colectiva" asciende a 4.816,10 euros y 5.579,02 euros, respectivamente, correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo Novo Banco, en las que ha invertido el Fondo.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, 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.

NB Global Flexible 0-100, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto 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 el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo 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 el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, 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 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

NB Global Flexible 0-100, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora 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 las 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 liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

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

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

NB Global Flexible 0-100, Fondo de Inversión

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

3. 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 del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

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.

NB Global Flexible 0-100, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo 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, según el artículo 48.1.j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

NB Global Flexible 0-100, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

NB Global Flexible 0-100, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones 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.

i) 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 de situación.

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

NB Global Flexible 0-100, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

j) Cuentas de compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, en el caso de que el Fondo no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciado, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que el Fondo incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando el Fondo tenga información al respecto.

k) Moneda extranjera

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

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

l) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

NB Global Flexible 0-100, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.

m) 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".

4. Deudores

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

	2014	2013
Depósitos de garantía	590 754,00	190 421,20
Administraciones Públicas deudoras	90 588,21	110 807,07
Operaciones pendientes de liquidar	657 459,24	253 548,34
	1 338 801,45	554 776,61

El capítulo "Deudores - Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivos al cierre de cada ejercicio.

NB Global Flexible 0-100, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

El capítulo de “Deudores - Administraciones Públicas deudoras” al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otras rendimientos de capital mobiliaria	57 568,78	62 665,23
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	33 019,43	48 141,84
	<u>90 588,21</u>	<u>110 807,07</u>

5. Acreedores

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

	2014	2013
Operaciones pendientes de liquidar	490 712,50	190 421,20
Comisiones de gestión y de depositaria	35 414,98	33 507,61
Otros	8 456,28	6 450,24
	<u>534 583,76</u>	<u>230 379,05</u>

El capítulo de “Acreedores - Otros” al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge, principalmente, el importe de los gastos de auditoría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

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

NB Global Flexible 0-100, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2014	2013
Cartera interior	3 312 372,59	13 363 102,65
Valores representativos de deuda	1 980 369,11	10 789 181,02
Instrumentos de patrimonio	300 488,71	1 264 824,43
Instituciones de Inversión Colectiva	1 031 474,39	229 788,57
Depósitos en Entidades de Crédito	-	1 000 131,13
Derivados	40,38	79 177,50
Cartera exterior	18 966 994,70	9 707 162,11
Valores representativos de deuda	6 732 181,94	2 662 338,12
Instrumentos de patrimonio	5 160 055,33	4 761 444,27
Instituciones de Inversión Colectiva	6 872 178,68	2 248 729,72
Derivados	202 578,75	34 650,00
Intereses de la cartera de inversión	329 926,26	300 624,33
	22 609 293,55	23 370 889,09

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Novo Banco, S.A., Sucursal en España, excepto los depósitos mantenidos con Otras Entidades de Crédito, cuyo depositario es el siguiente:

Depositario	2014	2013
Banesto	-	1 000 131,13
	-	1 000 131,13

NB Global Flexible 0-100, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el desglose de la cartera es tal y como sigue:

Al 31 de diciembre de 2014	Valoración Inicial	Valor razonable	Minusvalías/ Plusvalías
Cartera interior			
Valores representativos de deuda	1 797 021,54	1 980 369,11	183 347,57
Instrumentos de patrimonio	810 000,00	300 488,71	(509 511,29)
Instituciones de Inversión Colectiva	1 000 000,00	1 031 474,39	31 474,39
Cartera exterior			
Valores representativos de deuda	6 691 874,65	6 732 181,94	40 307,29
Instrumentos de patrimonio	5 769 027,50	5 160 055,33	(608 972,17)
Instituciones de Inversión Colectiva	6 470 977,75	6 872 178,68	401 200,93
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	6 000 000,00	-	(6 000 000,00)
	28 538 901,44	22 076 748,16	(6 462 153,28)
Al 31 de diciembre de 2013	Valoración Inicial	Valor razonable	Minusvalías/ Plusvalías
Cartera interior			
Valores representativos de deuda	10 248 917,30	10 789 181,02	540 263,72
Instrumentos de patrimonio	1 665 704,01	1 264 824,43	(400 879,58)
Instituciones de Inversión Colectiva	182 000,00	229 788,57	47 788,57
Depósitos en Entidades de Crédito	1 000 000,00	1 000 131,13	131,13
Cartera exterior			
Valores representativos de deuda	2 633 946,03	2 662 338,12	28 392,09
Instrumentos de patrimonio	4 653 836,50	4 761 444,27	107 607,77
Instituciones de Inversión Colectiva	1 900 000,17	2 248 729,72	348 729,55
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	6 000 000,00	-	(6 000 000,00)
	28 284 404,01	22 956 437,26	(5 327 966,75)

El Fondo mantenía al 31 de diciembre de 2013 adquisiciones temporales de activos contratadas con el Depositario por importe de 4.000.000,00 euros. Al 31 de diciembre de 2014 no mantiene adquisiciones temporales de activos contratadas con el Depositario.

NB Global Flexible 0-100, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

La clasificación de los activos financieros en base a su vencimiento es como sigue:

Al 31 de diciembre de 2014	2015	2016	2017	Años posteriores	Total
Valores representativos de deuda	4 011 687,36	1 134 038,80	264 525,36	3 302 299,53	8 712 551,05
	<u>4 011 687,36</u>	<u>1 134 038,80</u>	<u>264 525,36</u>	<u>3 302 299,53</u>	<u>8 712 551,05</u>
Al 31 de diciembre de 2013	2014	2015	2016	Años posteriores	Total
Valores representativos de deuda	6 550 842,13	1 100 873,58	1 327 594,95	4 472 208,48	13 451 519,14
Depósitos	1 000 131,13	-	-	-	1 000 131,13
	<u>7 550 973,26</u>	<u>1 100 873,58</u>	<u>1 327 594,95</u>	<u>4 472 208,48</u>	<u>14 451 650,27</u>

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a los tipos de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>26 776 519,44</u>	<u>25 952 191,37</u>
Número de participaciones emitidas	<u>2 278 162,46</u>	<u>2 298 461,94</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,75</u>	<u>11,29</u>
Número de partícipes	<u>1 166</u>	<u>1 228</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

NB Global Flexible 0-100, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

El detalle al 31 de diciembre de 2014 de este epígrafe es como sigue:

	Posición neta	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido	Valor Razonable	Subyacente
Futuros	Larga	EUR	16-01-2015	3 533 400,00	3 585 505,00	ES0B00026418
Futuros	Larga	JPY	12-03-2015	474 259,79	473 699,03	NIKKEI
Futuros	Larga	EUR	20-03-2015	2 195 700,00	2 193 100,00	Eurostoxx
Futuros	Larga	EUR	15-12-2017	584 100,00	586 300,00	DJEU50
Opción Call	Corta	EUR	20-03-2015	1 170 000,00	45 660,00	IT0012012107
Opción Call	Corta	USD	19-03-2015	1 824 968,88	156 217,51	VIX INDEX
Opción Call	Corta	EUR	17-06-2016	499 800,00	4 962,72	FR0000121501
Opción Call	Larga	EUR	17-07-2018	19 250,00	26,13	ES0168675009
Opción Call	Larga	EUR	17-07-2018	10 500,00	14,25	ES0168675009
Opción Put	Larga	EUR	20-03-2015	1 050 000,00	27 180,00	IT0012012180
Opción Put	Larga	EUR	17-07-2018	19 250,00	55 609,40	ES0168675009
Opción Put	Larga	EUR	17-07-2018	10 500,00	30 332,40	ES0168675009
Opción Put	Corta	USD	17-01-2015	12 398,74	(95,17)	US0905971059
Opción Call	Larga	EUR	20-03-2015	1 230 000,00	24 300,00	IT0012011968
				12 634 127,41	7 182 811,27	

El detalle al 31 de diciembre de 2013 de este epígrafe es como sigue:

	Posición neta	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido	Valor Razonable	Subyacente
Futuros	Larga	EUR	21-03-2014	469 700,00	493 500,00	DJ STOXX 600
Futuros	Larga	EUR	21-03-2014	465 150,00	466 200,00	Eurostoxx
Futuros	Larga	EUR	19-12-2014	456 000,00	456 000,00	INDICE DIVID
Opción Call	Larga	EUR	19-12-2014	315 000,00	34 650,00	FI0009000681
Opción Call	Larga	EUR	17-07-2018	1 925 000,00	51 232,50	ES0168675009
Opción Call	Larga	EUR	17-07-2018	1 050 000,00	27 945,00	ES0168675009
Opción Call	Larga	EUR	29-03-2014	66 665,00	-	ES0113790226
Opción Put	Larga	EUR	17-07-2018	35 314,55	135 006,01	ES0113900J37
Opción Put	Larga	EUR	29-03-2014	66 665,00	10,20	ES0113790226
				4 849 494,55	1 664 543,71	

NB Global Flexible 0-100, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

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

	2014	2013
Pérdidas fiscales a compensar	11 689 828,73	13 979 113,06
Otros – Nominal de depósito de valores	18 954 831,54	24 701 577,01
	<u>30 644 660,27</u>	<u>38 680 690,07</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2014, asciende a 11.689.828,73 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2014 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

El Fondo 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.

NB Global Flexible 0-100, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo 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. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y en la Nota 6 se detallan las adquisiciones temporales de activos mantenidas con el Depositario.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar 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. y por KPMG Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013, ascienden a 6.250 euros y 4.750 euros, respectivamente.

Evolución de los mercados

La primera parte de 2014 se ha visto marcada por la ralentización de la recuperación económica de EE.UU., afectada por efectos climáticos, la atonía de Europa y el relevante papel desempeñado por los Bancos Centrales. El segundo semestre de 2014 ha tenido como titular destacado la brusca caída del precio de las materias primas, y en especial del petróleo; de las rentabilidades de los bonos; de la inflación a nivel mundial (especialmente en Europa); así como, por el crecimiento económico de EE.UU. por encima de la media mundial por primera vez desde 1999. En China, siguen existiendo miedos relacionados con el sector inmobiliario, bancario y con la moderación del crecimiento económico.

La decisión a finales del año 2014 del BCE de rebajar los tipos de interés en 20 p.b. hasta el 0,05% y las facilidades de depósito hasta el -0,20%, junto con la caída de la inflación europea de manera progresiva hasta el -0,20% en diciembre y la bajada de estimaciones de crecimiento para la eurozona en una décima para 2015 y 2016, han supuesto claras evidencias de la necesidad de ultimar el programa de compras de bonos por el BCE, lo que ha acelerado la depreciación del euro frente al dólar americano y la libra.

La FED ha cumplido con la anticipada finalización de compra de activos en octubre de 2014, esperándose subidas de tipos a partir de 2015, aunque existen diferentes opiniones sobre el momento exacto. La caída del petróleo y la debilidad europea han reducido las expectativas de subida, y el bono a 10 años americano se ha movido desde el 2,60% de mitad de año 2014 hasta el 2%. La creación de empleo se ha acelerado, cayendo el desempleo hasta el 5,60% junto con el crecimiento económico. No obstante, los salarios no han subido en consonancia, lo que aún genera dudas sobre la conveniencia de iniciar el proceso de subidas de tipos.

En lo que a la zona euro se refiere, las economías periféricas, y en particular España, están ofreciendo mejoras significativas en los indicadores de actividad. Sin embargo, los fuertes ajustes que han deprimido la demanda interna aún mantienen los riesgos de deflación. Francia e Italia mantienen la falta de pulso, aumentando la presión para que realicen reformas. El superávit de la eurozona por cuenta corriente ha alcanzado el 2,33% del PIB, en niveles cercanos a máximos históricos. Tanto la caída del petróleo como del euro deberían empezar a favorecer las exportaciones y el consumo doméstico.

En Japón, el "abecomics" ya no es tan milagroso; el efecto de la política monetaria ultraexpansiva puesta en marcha con el fin de depreciar el valor del yen y generar inflación y crecimiento se ha ralentizado. El PIB está en el -1,30%, los salarios se han reducido en términos reales por la inflación, no así las nóminas, y muchas medianas empresas están sufriendo el aumento de los costes de materias primas para la producción.

Mercados Financieros y contexto internacional

En cuanto a los mercados, su comportamiento en 2014 puede calificarse en términos generales de positivo. En renta fija, la enorme liquidez existente consiguió volver a llevar la rentabilidad del Treasury a 10 años a niveles del 2% versus un 3% a inicios de año. Este movimiento condicionó a la baja al resto de renta fija mundial y apuntaló a los mercados de renta variable. En Europa la deuda pública española e italiana han continuado con el buen comportamiento de los últimos trimestres, lo que se ha traducido en estrechamientos adicionales de la prima de riesgo (en España hasta niveles de 100 pb a finales de año).

En lo que respecta a la renta variable, hemos sido testigos de un volátil comportamiento en los principales índices de los países desarrollados, mejor en el lado americano con subidas del 11% para el S&P 500, y más discretos en Europa con apreciaciones del 3% o del 4% como fue el caso de Alemania y España. Francia y el Reino Unido terminaron con rentabilidades ligeramente negativas. La bolsa japonesa se revalorizó más de un 7%.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

Dado el objeto social del Fondo no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2014 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

NB Global Flexible 0-100, Fondo de Inversión

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Novo Banco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 20 de febrero de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 de NB Global Flexible 0-100, Fondo de Inversión, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

FIRMANTES:



D. Fernando Fonseca Cristino Coelho
Presidente



D. Enrique Cabanas Berdices
Secretario Consejero



D. Pedro Luis Faria Araujo de Almeida e Costa
Consejero

POLÍTICA DE REMUNERACIONES DE NOVO BANCO GESTIÓN S.G.I.I.C, S.A.

NOVO BANCO GESTIÓN S.G.I.I.C., S.A. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2014 ha ascendido a 966.035,55 euros de remuneración fija y 0 euros de remuneración variable, correspondiendo a 18 empleados.

Del importe de la remuneración total, 169.996,04 euros han sido percibidos por altos cargos, de conformidad con la información recogida en las Cuentas Anuales de NOVO BANCO GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. correspondientes al ejercicio social finalizado el 31 de diciembre de 2014, y 373.311,33 euros por empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC.