

NOCEDAL INVERSIONES 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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



Opinión

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 Necedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A. 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.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, 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 de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Javier Pato Blázquez

9 de abril de 2015



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

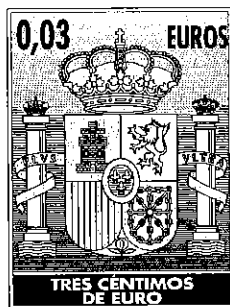
Año 2015 Nº 01/15/09566
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a

Clase 8.^a de la Clasificación de Ingresos



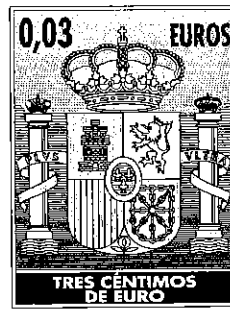
0M2583903

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	25 449 620,89	23 318 178,99
Deudores	55 068,67	63 783,49
Cartera de inversiones financieras	25 373 331,99	22 431 840,33
Cartera interior	8 495 734,68	12 190 750,94
Valores representativos de deuda	6 847 126,34	9 275 130,67
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	849 235,74	614 199,91
Depósitos en Entidades de Crédito	799 372,60	2 300 435,49
Derivados	-	984,87
Otros	-	-
Cartera exterior	16 506 347,39	9 961 685,42
Valores representativos de deuda	15 787 939,89	9 961 685,42
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	718 407,50	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	371 249,92	279 403,97
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	21 220,23	822 555,17
TOTAL ACTIVO	25 449 620,89	23 318 178,99

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.



OM2583904

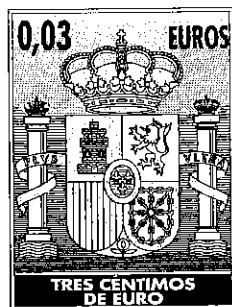
CLASE 8.^a
[Código de Clasificación]

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	25 354 888,04	23 257 741,04
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	25 354 888,04	23 257 741,04
Capital	24 686 230,00	21 362 900,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	2 183 068,91	1 720 120,43
Reservas	964 980,84	754 789,06
(Acciones propias)	(2 874 443,11)	(790 260,23)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(176 686,09)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	395 051,40	386 877,87
(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	94 732,85	60 437,95
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	66 418,69	60 437,95
Pasivos financieros	-	-
Derivados	28 314,16	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	25 449 620,89	23 318 178,99
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	1 057 339,37	73 712,59
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1 057 339,37	73 712,59
Otras cuentas de orden	11 313 770,00	2 797 318,08
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	11 313 770,00	2 687 100,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	110 218,08
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	12 371 109,37	2 871 030,67

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.



OM2583905

CLASE 8.^a

FUNDACIÓN INVERSIÓN

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(258 940,93)	(140 090,17)
Comisión de gestión	(205 554,69)	(115 984,97)
Comisión de depositario	(32 700,34)	(14 523,84)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(20 685,90)	(9 581,36)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(258 940,93)	(140 090,17)
Ingresos financieros	795 875,95	372 723,46
Gastos financieros	(43,56)	(1 127,35)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	36 111,41	151 229,50
Por operaciones de la cartera interior	77 873,56	21 344,85
Por operaciones de la cartera exterior	37 905,89	139 132,57
Por operaciones con derivados	(79 668,04)	(9 247,92)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	53,65	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(174 005,02)	6 936,97
Deterioros	(178 079,50)	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	9 748,62	(18,43)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	22 655,86	6 955,40
Resultados por operaciones con derivados	(28 330,00)	-
Otros	-	-
Resultado financiero	657 992,43	529 762,58
Resultado antes de impuestos	399 051,50	389 672,41
Impuesto sobre beneficios	(4 000,10)	(2 794,54)
RESULTADO DEL EJERCICIO	395 051,40	386 877,87

Las Notas 1 a 13, 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.

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

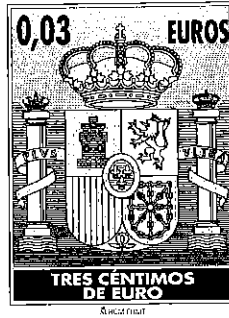
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	395 051,40
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	-
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	395 051,40

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	21 362 900,00	1 720 120,43	754 789,06	(790 260,23)	(176 686,09)	-	386 877,87	-	-	23 257 741,04
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	21 362 900,00	1 720 120,43	754 789,06	(790 260,23)	(176 686,09)	-	386 877,87	-	-	23 257 741,04
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	395 051,40	-	-	395 051,40
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	210 191,78	-	176 686,09	-	(386 877,87)	-	-	-
Operaciones con accionistas	3 323 330,00	462 948,48	-	(2 084 182,88)	-	-	-	-	-	1 702 095,60
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	24 686 230,00	2 183 068,91	964 980,84	(2 874 443,11)	-	-	395 051,40	-	-	25 354 888,04



CLASE 8.^a
CORREO ESPAÑA



OM2583906

Las Notas 1 a 13, 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.

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	386.877,87
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	386.877,87

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	7.138.010,00	107.881,19	725.054,67	(345.412,47)	(444.295,56)	-	297.343,86	-	-	7.478.581,69
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7.138.010,00	107.881,19	725.054,67	(345.412,47)	(444.295,56)	-	297.343,86	-	-	7.478.581,69
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	386.877,87	-	-	386.877,87
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	29.734,39	-	267.609,47	-	(297.343,86)	-	-	-
Operaciones con accionistas	14.224.890,00	1.612.239,24	-	(444.847,76)	-	-	-	-	-	15.392.281,48
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	21.362.900,00	1.720.120,43	754.789,06	(790.260,23)	(176.686,09)	-	386.877,87	-	-	23.257.741,04



CLASE 8.ª

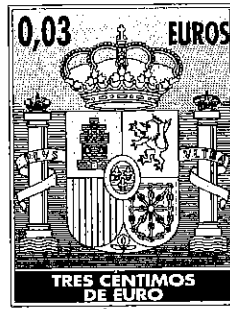


0M2583907



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



0M2583908

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 31 de mayo de 2002. Tiene su domicilio social en C/ Marfa de Molina 4, 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 31 de marzo de 2003 con el número 2.745, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

La gestión y administración de la Sociedad está encomendada a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por UBS Bank, S.A.U., que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

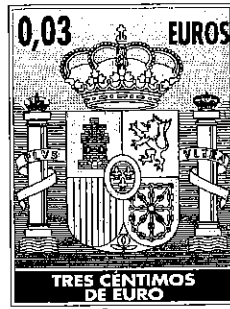
La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de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

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



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



OM2583909

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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

- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. Hasta el 1 de diciembre de 2013 dicha comisión de gestión fue del 0,35%. A partir de dicha fecha la comisión de gestión ha sido del 0,20%.



CLASE 8.^a
Código de Clasificación



OM2583910

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

Adicionalmente, la Sociedad tiene suscrito un contrato de asesoramiento con 360 Cora, E.A.F.I., S.L. (anteriormente denominada 360 Alfa Partners Advisors E.A.F.I., S.L.). Durante los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de asesoramiento ha sido del 0,50% anual sobre el patrimonio medio bajo asesoramiento, la cual se devenga y deduce del valor liquidativo de la Sociedad diariamente y se hace efectiva trimestralmente.

b) Gestión del riesgo

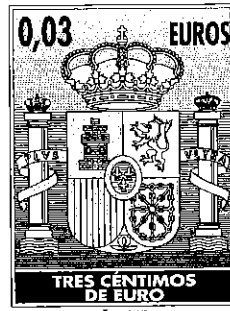
La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

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

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



CLASE 8.^a



0M2583911

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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

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, limita la exposición a dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General 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 2014 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

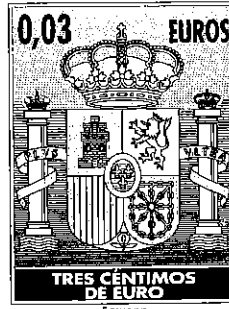
Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

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



CLASE 8.^a

(Código de Clasificación)



0M2583912

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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

d) Consolidación

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. 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.

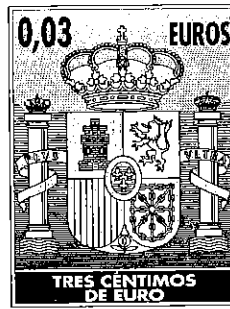
En cualquier caso, el valor liquidativo por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

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

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



CLASE 8.^a
Código de Clasificación: 80000000



0M2583913

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2014	2013
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	395 051,40	386 877,87
	395 051,40	386 877,87
Propuesta de distribución		
Reserva legal	39 505,14	38 687,79
Reserva voluntaria	355 546,26	171 503,99
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	176 686,09
	395 051,40	386 877,87

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

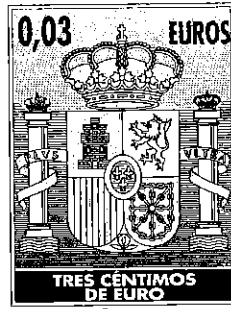
c) Deudores

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



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0M2583914

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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

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.

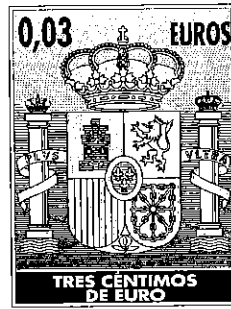
Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- 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.



CLASE 8.^a

ESTADO DE INVERSIÓN



0M2583915

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

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

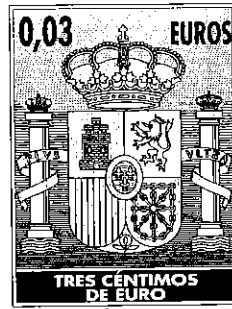
Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0M2583916

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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

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.

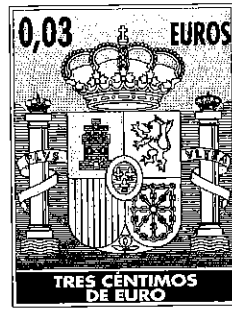
Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos 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
ANUAL INVERSIÓN



0M2583917

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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 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 de situación.

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

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

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



CLASE 8.^a
Clase 8.^a de la Ley 1/2004



0M2583918

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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

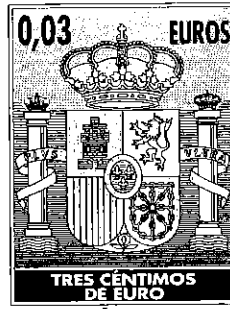
Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registran 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
CORREO DE ESPAÑA



0M2583919

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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

k) Valor liquidativo de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor liquidativo 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".

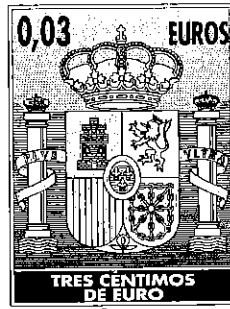
5. Deudores

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

	2014	2013
Depósitos de garantía	4 380,00	-
Administraciones Públicas deudoras	37 721,48	13 833,78
Operaciones pendientes de liquidar	12 967,19	49 949,71
	<u>55 068,67</u>	<u>63 783,49</u>



CLASE 8.ª
Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.



OM2583920

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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

El capítulo de "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 otros rendimientos de capital mobiliario	31 529,83	9 237,88
Retenciones de ejercicios anteriores	6 191,65	4 595,90
	<u>37 721,48</u>	<u>13 833,78</u>

El saldo del capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se ha liquidado en su totalidad el 6 de enero de 2015 y 6 de enero de 2014, respectivamente.

6. Acreedores

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

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	4 001,99	2 810,32
Operaciones pendientes de liquidar	2 299,30	-
Otros	60 117,40	57 627,63
	<u>66 418,69</u>	<u>60 437,95</u>

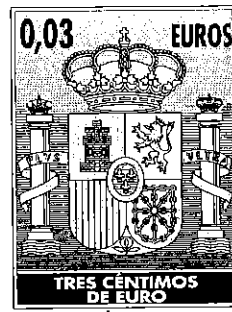
El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013, recoge, principalmente, el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



OM2583921

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(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 2014 y 2013 se muestra a continuación:

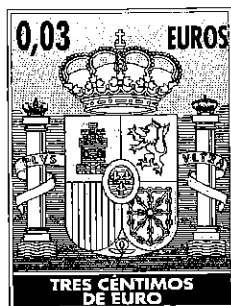
	2014	2013
Cartera interior	8 495 734,68	12 190 750,94
Valores representativos de deuda	6 847 126,34	9 275 130,67
Instituciones de Inversión Colectiva	849 235,74	614 199,91
Depósitos en Entidades de Crédito	799 372,60	2 300 435,49
Derivados	-	984,87
Cartera exterior	16 506 347,39	9 961 685,42
Valores representativos de deuda	15 787 939,89	9 961 685,42
Instituciones de Inversión Colectiva	718 407,50	-
Intereses de la cartera de inversión	371 249,92	279 403,97
	25 373 331,99	22 431 840,33

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Bank, S.A.U., excepto las participaciones en Foncam 8, F.I. y en Alpha Plus Renta Fija Dinámica, F.I., así como los pagarés del Banco Santander, que se encuentran depositados en Banco Caminos, S.A., Alpha Plus Gestora, S.G.I.I.C., S.A. y Banco Santander, respectivamente, y los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario.



CLASE 8.^a



OM2583922

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2014	2013
Cuentas en el Depositario	21 217,23	20 314,26
Otras cuentas de tesorería	3,00	802 240,91
	<u>21 220,23</u>	<u>822 555,17</u>

Durante los ejercicios 2014 y 2013 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido del Eonia menos 0,5%.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 recoge el saldo mantenido en Cajamar. Al 31 de diciembre de 2013 recogía el saldo mantenido en Banco Espírito Santo, Banesto y BANIF,.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

a) Capital Social

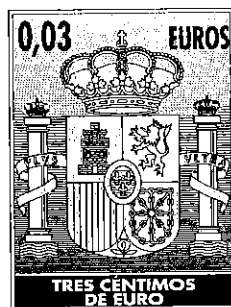
El movimiento del capital social durante los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2013	Operaciones con acciones	Otros	2014
Capital inicial	2 405 000,00	-	1 195 000,00	3 600 000,00
Capital estatutario emitido	18 957 900,00	3 323 330,00	(1 195 000,00)	21 086 230,00
	<u>21 362 900,00</u>	<u>3 323 330,00</u>	<u>-</u>	<u>24 686 230,00</u>
	2012	Operaciones con acciones	Otros	2013
Capital inicial	2 405 000,00	-	-	2 405 000,00
Capital estatutario emitido	4 733 010,00	14 224 890,00	-	18 957 900,00
	<u>7 138 010,00</u>	<u>14 224 890,00</u>	<u>-</u>	<u>21 362 900,00</u>



CLASE 8.^a

[Small illegible text below the class label]



0M2583923

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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, el capital social inicial está representado por 720.000 acciones nominativas de 5,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2013, el capital social inicial estaba representado por 481.000 acciones nominativas de 5,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 9 de febrero de 2007 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

Al 31 de diciembre de 2014 el capital estatutario máximo se establece en 36.000.000,00 euros representado por 7.200.000 acciones nominativas de 5,00 euros nominales cada una.

Al 31 de diciembre de 2013 el capital estatutario máximo se establecía en 24.050.000,00 euros representado por 4.810.000 acciones nominativas de 5,00 euros nominales cada una.

Con fecha 20 de enero de 2014, la Junta General Extraordinaria de Accionistas ha acordado el aumento de la cifra de capital inicial de 2.405.000,00 euros, representado por 481.000 acciones de 5,00 euros de valor nominal a 3.600.000,00 euros, representado por 720.000 acciones de 5,00 euros de valor nominal, mediante el traspaso de 1.195.000,00 euros de capital estatutario emitido, representado por 239.000 acciones de 5,00 euros de valor nominal, al capital inicial.

Adicionalmente, y en el mismo acto la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, ha acordado también aumentar la cifra de capital estatutario máximo de 24.050.000,00 euros, representado por 4.810.000 acciones de 5,00 euros de valor nominal a 36.000.000,00 euros, representado por 7.200.000 de acciones de 5,00 euros de valor nominal.

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad ha realizado varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 3.323.330,00 euros, habiendo puesto en circulación 664.666 acciones de 5,00 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 7 de octubre de 2014.



CLASE 8.ª

Región de Murcia



OM2583924

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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

Durante el ejercicio 2013, la Sociedad realizó varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 14.224.890,00 euros, habiendo puesto en circulación 2.844.978 acciones de 5,00 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 5 de noviembre de 2013.

b) Reservas y resultado del ejercicio

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

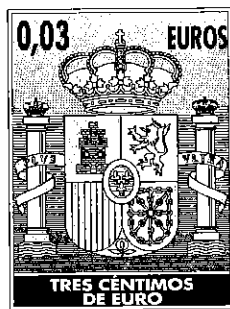
	2013	Distribución resultados de 2013	Resultado de 2014	Otros	2014
Reserva legal	128 488,60	38 687,79	-	-	167 176,39
Reserva voluntaria	611 039,34	171 503,99	-	-	782 543,33
Otras reservas	15 261,12	-	-	-	15 261,12
Resultado de ejercicios anteriores	(176 686,09)	176 686,09	-	-	-
Resultado del ejercicio	386 877,87	(386 877,87)	395 051,40	-	395 051,40
	964 980,84	-	395 051,40	-	1 360 032,24

	2012	Distribución resultados de 2012	Resultado de 2013	Otros	2013
Reserva legal	98 754,21	29 734,39	-	-	128 488,60
Reserva voluntaria	611 039,34	-	-	-	611 039,34
Otras reservas	15 261,12	-	-	-	15 261,12
Resultado de ejercicios anteriores	(444 295,56)	267 609,47	-	-	(176 686,09)
Resultado del ejercicio	297 343,86	(297 343,86)	386 877,87	-	386 877,87
	578 102,97	-	386 877,87	-	964 980,84

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



CLASE 8.^a
EJERCICIO 2014



0M2583925

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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

c) Acciones propias

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

	2014	2013
Saldo al 1 de enero	(790 260,23)	(345 412,47)
Entradas	(11 050 800,16)	(5 556 691,93)
Salidas	<u>8 966 617,28</u>	<u>5 111 844,17</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(2 874 443,11)</u>	<u>(790 260,23)</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad mantenía 503.526 y 140.852 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor liquidativo

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

	2014	2013
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>25 354 888,04</u>	<u>23 257 741,04</u>
Número de acciones en circulación	<u>4 433 720</u>	<u>4 131 728</u>
Valor liquidativo por acción	<u>5,72</u>	<u>5,63</u>
Número de accionistas	<u>245</u>	<u>183</u>

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existían participaciones significativas en el capital social de la Sociedad.

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 2014 y 2013, respectivamente.



CLASE 8.^a
Tercera Clase



0M2583926

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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

11. Otras cuentas de orden

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

	2014	2013
Capital nominal no suscrito ni en circulación	11 313 770,00	2 687 100,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	110 218,08
	<u>11 313 770,00</u>	<u>2 797 318,08</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal de la Sociedad 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 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. 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 capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas acreedoras" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. 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 sujeta de los últimos cuatro ejercicios.

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



CLASE 8.^a

ESTADO DE ESPAÑA



OM2583927

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

13. Otra información

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario y en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratadas con éste.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2014, se compone de dos hombres y una mujer.

Al 31 de diciembre de 2014, 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 objeto de comunicación 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.

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a

Capital Inicial



OM2583928

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS ESTADO ESPAÑA 1,8% 30/11/2024	EUR	101 827,37	(601,42)	112 050,31	10 222,94	ES00000126AA4
BONOS ESTADO ESPAÑA 0,55% 30/11/2019	EUR	152 622,02	(42,51)	151 954,36	(667,66)	ES00000126W8
TOTALES Deuda pública		254 449,39	(643,93)	264 004,67	9 555,28	
Renta fija privada cotizada						
ORTIZ CONSTRUCCION Y PROYECTOS 7% 03/07/2019	EUR	200 100,00	6 848,85	193 631,97	(6 468,03)	ES0305031009
LA CAIXA 2,5% 18/04/2017	EUR	199 725,35	3 580,92	208 583,33	8 857,98	ES0340609215
CORES 3,25% 19/04/2016	EUR	201 146,82	4 154,33	207 342,38	6 195,56	ES0224261026
AUDAX ENERGIA 5,75% 29/07/2019	EUR	200 035,00	4 831,22	201 613,85	1 578,85	ES0305039002
AUTO CONCESION ASTUR-LEO 4,35% 09/06/2019	EUR	99 784,37	179,99	104 162,61	4 378,24	ES0311843009
TELECOMUNICACIONES Y ENE 6,5% 08/04/2019	EUR	297 838,00	14 362,64	302 580,17	4 742,17	ES0347582001
AUDASA 4,75% 01/04/2020	EUR	255 947,33	554,53	268 811,83	12 864,50	ES0211839206
CAJAS RURALES UNIDAS 1,024% 16/03/2015	EUR	98 837,03	239,86	97 112,34	(1 724,69)	ES0214601017
BONOS MAPFRE 5,125% 16/11/2015	EUR	204 759,97	673,00	208 478,78	3 718,81	ES0324244005
MAPFRE 5,921% 24/07/2037 24/07/2017	EUR	98 112,19	2 584,69	107 952,04	9 839,85	ES0224244063
OBRAS Y SERVICIOS 7,5% 19/12/2018	EUR	100 051,61	258,04	100 697,08	645,47	ES0376156008
CEDULAS TDA 7 FONDO ACTI 3,5% 20/06/2017	EUR	96 498,98	2 438,06	106 456,80	9 957,82	ES0317047001
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 052 836,65	40 706,13	2 107 423,18	54 586,53	
Valores de entidades de crédito garantizados						
BONOS AYT CEDULAS CAJAS III 4,25% 14/06/2018	EUR	97 545,63	2 625,21	111 410,20	13 864,57	ES0312298070
CAJAS RURALES UNIDAS 3,375% 16/05/2016	EUR	303 369,98	5 295,74	312 139,40	8 769,42	ES0422714016
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		400 915,61	7 920,95	423 549,60	22 633,99	
Instrumentos del mercado monetario						
TUBACEX 2,128% 08/07/2015	EUR	195 752,00	2 048,69	196 003,77	251,77	ES0532945021
HIDROELECTRICA DEL CANTABRICO 0,010%	EUR	295 490,90	3 935,50	295 691,62	200,72	ES05060255M2
EUROPAC 0,01% 30/07/2015	EUR	195 848,02	1 752,54	195 966,98	118,96	ES0568561007
ELEC NOR 0,001% 18/09/2015	EUR	294 204,18	1 655,73	294 307,77	103,59	ES0529743116
ELEC NOR 2,275% 18/06/2015	EUR	97 744,21	1 205,39	97 863,78	119,57	ES0529743066
DE OBRAS Y SERVICIOS 0%	EUR	98 344,01	500,28	98 314,97	(29,04)	ES0576156006
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		1 177 383,32	11 098,13	1 178 148,89	765,57	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BONO ESTADO ESPAÑA 6% 31/01/2029	EUR	2 874 000,00	(2,59)	2 874 000,00	-	ES0000011868
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		2 874 000,00	(2,59)	2 874 000,00	-	

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a

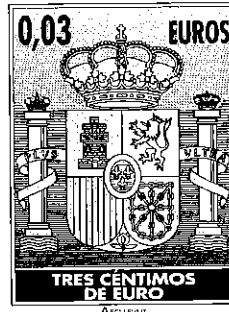


OM2583929

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
ALPHA PLUS RENTA FIJA DINAMICA FLA ACC	EUR	300 000,00	-	312 011,93	12 011,93	ES0108686009
FONCAM 8, F.I.	EUR	200 000,00	-	207 223,81	7 223,81	ES0138712031
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		500 000,00	-	519 235,74	19 235,74	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
TESORERIA DINAMICA, S.I.C.A.V., S.A.	EUR	315 519,78	-	330 000,00	14 480,22	ES0178578037
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		315 519,78	-	330 000,00	14 480,22	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANKIA 1,15% 24/10/2015	EUR	300 000,00	649,17	299 702,41	(297,59)	-
BANCO POPULAR 3,0% 20/02/2015	EUR	200 000,00	8 169,74	200 134,87	134,87	-
CAJAMAR 1,08% 20/11/2015	EUR	300 000,00	371,05	299 535,32	(464,68)	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		800 000,00	9 189,96	799 372,60	(627,40)	
TOTAL Cartera Interior		8 375 104,75	68 268,65	8 495 734,68	120 629,93	

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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



OM2583930

CLASE 8.^a

Reservados todos los derechos.

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Cartera Exterior						
Deuda pública						
UCRANIA GOVERNMENT 4,95% 13/10/2015	EUR	46 376,50	1 280,75	34 449,22	(11 927,28)	XS0232329879
CROATIA 6,5% 05/01/2015	EUR	260 745,04	5 444,41	260 915,01	169,97	XS0431967230
BUONI POLIENALI DEL TES 2,1% 15/09/2021	EUR	170 283,38	18 880,65	187 950,62	17 667,24	IT0004604671
TOTALES Deuda pública		477 404,92	25 605,81	483 314,85	5 909,93	
Renta fija privada cotizada						
GAZPROM 3,755% 15/03/2017	EUR	101 270,00	2 669,21	93 149,79	(8 120,21)	XS0805582011
BBVA PREFERENTES 8,50% 21/10/2014	EUR	363 477,94	(3 195,66)	359 246,78	(4 231,16)	XS0457228137
NH HOTELES 6,875% 15/11/2019	EUR	313 607,45	2 300,38	324 080,04	10 472,59	XS0954676283
APPLE COMPUTER INC 1,2% 03/05/2023	USD	142 801,62	764,71	160 653,15	17 851,53	US037833AK68
AIR FRANCE 3,875% 18/06/2021	EUR	397 845,00	8 332,50	402 333,25	4 488,25	FR0011965177
DELL INC 5,65% 15/04/2018	USD	150 836,64	1 737,20	172 271,36	21 434,72	US24702RAE18
JOHN DEERE BANK 0,14% 19/03/2019	EUR	99 735,40	(599,53)	101 324,79	1 589,39	XS1046499981
GOLDMAN SACHS 0,208% 29/10/2019	EUR	46 016,10	65,75	46 144,89	128,79	XS1130101931
FIAT FINANCE & TRADE 6,75% 14/10/2019	EUR	110 625,20	1 543,29	126 415,26	15 790,06	XS0953215349
FIAT FINANCE & TRADE 6,375% 01/04/2016	EUR	639 318,22	15 981,98	643 256,51	3 938,29	XS0613002368
ENEL 5,0% 15/01/2075	EUR	100 695,00	4 808,31	106 214,91	5 519,91	XS1014997073
PEUGEOT 6,875% 30/03/2016	EUR	106 094,01	2 925,08	109 317,39	3 223,38	FR0011124544
ALMIRALL 2,312% 01/04/2021	EUR	209 264,59	1 982,61	213 459,89	4 195,30	XS1048307570
GESTAMP FUND LUX 5,875% 31/05/2020	EUR	401 134,88	1 985,00	425 298,61	24 163,73	XS0925126491
SANTANDER ISSN FLOAT(EUB+87.5)25/07/2017	EUR	191 253,53	4 830,38	194 902,29	3 648,76	XS0261717416
GENERAL ELECTRIC COMPANY 0,161% 28/03/2020	EUR	77 486,87	5,12	81 824,24	4 337,37	XS1042118288
PEUGEOT 6,5% 18/01/2019	USD	21 602,50	1 638,91	24 434,66	2 832,16	FR0011567940
IBERDROLA 5,75% PERPETUAL 27/02/2018	EUR	298 967,01	31 736,72	310 479,44	11 512,43	XS0808632763
BBVA INTERNACIONAL 3,25% 21/03/2016	EUR	199 961,15	5 083,60	206 779,55	6 818,40	XS0901738392
TELEFONICA 3,406% 24/03/2015	EUR	196 258,99	8 136,28	198 475,35	2 216,36	XS0494547168
TELEFONICA 6,5% PERPETUAL 18/09/2018	EUR	309 113,54	5 482,74	328 941,85	19 828,31	XS0972570351
TELEFONICA EUROP 4,2% 04/12/2080	EUR	102 300,00	315,89	101 491,30	(808,70)	XS1148359356
TELEFONICA ITNL 2,731% 16/02/2021	USD	86 502,63	1 285,69	93 447,53	6 944,90	US87938WAP86
ALLIANZ 3,375% 18/09/2080	EUR	98 610,00	959,91	100 795,98	2 185,98	DE000A13R7Z7
DEUTSCHE BANK 6,0% 30/04/2080	EUR	400 311,00	14 302,06	388 677,93	(11 633,07)	DE000DB7XHP3



OM2583931

CLASE 8.^a

[Small illegible text]

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
LAFARGE 5,375% 29/11/2018	EUR	228 694,12	550,60	234 597,35	5 903,23	XS0562783034
ENEL FINANCE INTL NV 4,625% 24/06/2015	EUR	206 220,16	160,76	208 679,65	2 459,49	XS0695403765
KONINKLIJKE 6,125% PERPETUAL CALL 14/09/2018	EUR	316 511,06	5 386,96	321 415,37	4 904,31	XS0903872355
MADRILENA RED DE GAS 3,779% 11/09/2018	EUR	304 610,65	3 102,02	331 606,73	26 996,08	XS0969350999
BARRY CALLEBAUT 5,625% 15/06/2021	EUR	112 855,35	2 154,67	121 577,52	8 722,17	BE6222320614
MEDIASET SPA 5,125% 24/01/2019	EUR	202 900,21	9 086,43	214 228,71	11 328,50	XS0985395655
FONCIERE LYONNAISE 4,625% 25/05/2016	EUR	106 079,51	963,83	107 521,51	1 442,00	FR0011052075
SMURFIT KAPPA GROUP PLC 2,562% 15/09/2018	EUR	108 965,00	899,80	110 859,23	1 894,23	XS0828002807
ADLER REAL ESTATE 3% 01/04/2019	EUR	100 005,89	1 500,73	102 515,75	2 509,86	DE000A11QF02
HOMNIN HOLZWAHRK 7,0% 14/12/2017	EUR	75 320,38	246,06	67 989,09	(7 331,29)	DE000A1ROVD4
AVIS BUDGET FINANCE PLC 6% 01/03/2021	EUR	210 905,71	3 502,01	210 747,99	(157,72)	XS0898656037
ADT CORP 2,062% 15/04/2019	USD	187 183,64	1 866,07	206 062,58	18 878,94	US00101JAL08
BANCO DO BRASIL 4,5% 20/01/2016	EUR	206 775,22	5 355,20	207 676,31	901,09	XS0580519931
HANNOVER RE 3,375% 26/06/2080	EUR	197 755,00	1 976,18	201 781,08	4 026,08	XS1109836038
RENAULT 4,625% 18/09/2017	EUR	102 557,43	1 077,17	109 763,31	7 205,88	FR0011321447
SPRING FIN. 3,75% 01/06/2018	EUR	199 141,31	1 249,81	188 260,19	(10 881,12)	XS0936772341
SEMPER IDEM UNDERBERG 3,062% 07/07/2021	EUR	50 308,30	1 386,58	51 637,61	1 329,31	DE000A11QR16
HOCHTIEF 2,625% 28/05/2019	EUR	80 468,00	1 194,40	83 271,85	2 803,85	DE000A12TZ95
GLENCORE FINANCE EUROPE 5,25% 22/03/2017	EUR	165 426,40	2 185,46	168 723,51	3 297,11	XS0495973470
TELECOM ITALIA 8,25% 21/03/2016	EUR	885 614,82	18 470,94	903 004,13	17 389,31	XS0418508924
LENOVO 2,35% 08/05/2019	USD	153 124,00	924,87	172 379,72	19 255,72	XS1064674127
OBRASCON HUARTE LAIN 8,75% 15/03/2018	EUR	219 966,75	3 594,93	212 126,06	(7 840,69)	XS0606094208
AIR BERLIN 2,125% 10/11/2015	EUR	104 352,10	589,26	104 396,83	44,73	DE000AB100A6
BANCA POPOLARE DI MILANO 4,25% 30/01/2019	EUR	100 705,00	3 785,16	107 332,17	6 627,17	XS1024830819
GAZPROM 4,0% 01/07/2019	EUR	100 150,00	1 982,01	78 784,43	(21 365,57)	XS1084024584
RED FERROVIARIA 4% 16/03/2015	EUR	200 143,68	6 239,00	201 019,08	875,40	XS02144446188
ENI SPA 3,141% 11/10/2017	EUR	212 870,01	1 322,71	213 221,29	351,28	IT0004760648
ENCE ENERGIA Y CELULOSA 7,25% 15/02/2020	EUR	205 652,26	5 127,50	210 350,28	4 698,02	XS0879841251
GERMAN PELLETS 7,25% 27/11/2019	EUR	50 065,00	335,44	50 237,16	172,16	DE000A13R5N7
TOTALES Renta fija privada cotizada		10 560 416,23	201 294,69	10 815 183,23	254 767,00	

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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



0M2583932

CLASE 8.^a
(de 01 a 08 de 2014)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Emissiones avaladas						
RICKMERS HOLDING 8,875% 11/06/2018	EUR	50 038,32	2 427,73	38 227,41	(11 810,91)	DE000A1TNA39
PNE WIND 8% 01/06/2018	EUR	150 656,18	988,86	153 453,12	2 796,94	DE000A1R0741
ICO FLOTANTE 15/10/2015	EUR	295 987,68	2 909,10	294 024,90	(1 962,78)	XS0453097205
TOTALES Emissiones avaladas		496 682,18	6 325,69	485 705,43	(10 976,75)	
Instrumentos de mercado monetario						
ACCIONA 2,355% 10/07/2015	EUR	683 831,89	7 681,59	684 677,01	845,12	XS1087816291
ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV 2,187%	EUR	684 988,99	10 357,54	685 785,56	796,57	XS1062105272
OHL 1,89% 03/07/2015	EUR	490 741,28	4 582,38	491 449,31	708,03	XS1085324751
ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV 0,001%	EUR	490 807,46	3 515,42	491 047,74	240,28	XS1099875061
ABENGOA INTERNACIONAL 0,001% 02/02/2015	EUR	772 711,12	22 099,95	773 249,08	537,96	XS1063853607
ABENGOA INTERNACIONAL 3,797% 01/01/2015	EUR	488 983,30	10 401,06	489 046,19	62,89	XS1076778361
ACCIONA 0,01% 16/01/2016	EUR	388 397,98	11 117,14	388 481,49	83,51	XS1019970810
TOTALES Instrumentos de mercado monetario		4 000 462,02	69 755,08	4 003 736,38	3 274,36	
Acciones y participaciones Directiva						
GF ALPHA FIXED INCOME IC	EUR	263 545,50	-	264 845,00	1 299,50	LU0571101715
CANDRIAM HIGH SPREAD I C	EUR	205 810,00	-	205 760,00	(50,00)	LU0151325312
LFP RENDEMENT GLB 2022-I	EUR	250 825,00	-	247 802,50	(3 022,50)	FR0012020659
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		720 180,50	-	718 407,50	(1 773,00)	
TOTAL Cartera Exterior		16 255 145,85	302 981,27	16 506 347,39	251 201,54	

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
de los planes de inversión



0M2583933

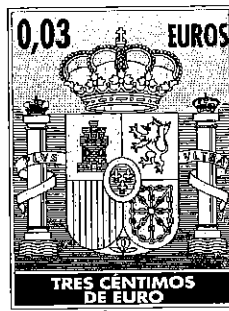
	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND	EUR	305 800,00	311 740,00	10/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		305 800,00	311 740,00	
Otras ventas a plazo				
DIVISA EUR/USD FISICA	USD	751 539,37	779 857,40	19/06/2015
TOTALES Otras ventas a plazo		751 539,37	779 857,40	
TOTALES		1 057 339,37	2 329 240,64	

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



OM2583934

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
CORES 3,25% 19/04/2016	EUR	201 540,00	4 328,79	205 737,92	4 197,92	ES0224261026
CAJAS RURALES UNIDAS 1,024% 16/03/2015	EUR	90 564,48	631,94	89 915,93	(648,55)	ES0214601017
SANTANDER CONSUMER FINA.3,25% 20/06/2014	EUR	101 590,00	1 002,94	101 793,36	203,36	XS0862695110
CAIXABANK 2,50% 18/04/2017	EUR	199 700,00	1 033,98	203 413,42	3 713,42	ES0340609215
MAPFRE 5,921% 24/07/2037 CALL 24/07/2017	EUR	98 050,00	2 612,66	101 809,07	3 759,07	ES0224244063
MAPFRE 5,125% 16/11/2015	EUR	209 382,90	688,81	213 172,97	3 790,07	ES0324244005
CEDULAS TDA 7 FONDO ACTI 3,5% 20/06/2017	EUR	95 585,00	2 268,19	101 501,67	5 916,67	ES0317047001
CAJAS RURALES UNIDAS 3,375% 16/05/2016	EUR	304 120,00	6 200,12	303 585,02	(534,98)	ES0422714016
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 300 532,38	18 767,43	1 320 929,36	20 396,98	
Valores de entidades de crédito garantizados						
AYT CEDULAS CAJAS GLOBAL 4,25% 14/06/2018	EUR	97 025,00	2 591,88	104 618,53	7 593,53	ES0312298070
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		97 025,00	2 591,88	104 618,53	7 593,53	
Instrumentos del mercado monetario						
ABENGOA 4,54% 04/11/2014	EUR	191 367,50	1 326,77	191 421,21	53,71	XS0990526518
SANTANDER 1,80% 04/09/2014	EUR	401 454,10	2 644,90	401 768,25	314,15	ES0513900XX5
ABENGOA 3,730% 25/04/2014	EUR	981 881,10	6 730,95	982 103,84	222,74	XS0987131157
ABENGOA 3,160% 10/01/2014	EUR	793 816,64	5 569,66	793 823,68	7,04	XS0981912594
ACCIONA 2,990% 17/10/2014	EUR	194 264,16	1 130,71	194 335,99	71,83	XS0985325520
ACS 2,56% 07/02/2014	EUR	894 276,09	3 417,49	894 279,84	3,75	XS0992747781
ACS 3,360% 17/10/2014	EUR	193 523,08	1 317,15	193 599,53	76,45	XS0984162429
ACS 2,910% 11/04/2014	EUR	788 630,08	5 102,56	788 762,59	132,51	XS0981914889
ACCIONA 2,870% 11/07/2014	EUR	783 217,92	5 003,45	783 487,85	269,93	XS0981918286
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		5 222 430,67	32 243,64	5 223 582,78	1 152,11	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BONO ESTADO ESPAÑA 0,27% 02/01/2014	EUR	2 626 000,00	19,41	2 626 000,00	-	ES00000123Q7
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		2 626 000,00	19,41	2 626 000,00	-	
Acciones y Directiva						
ALPHA PLUS RENTA FIA DINAMICA FLA ACC	EUR	300 000,00	-	309 539,48	9 539,48	ES0108686009
FONCAM 8, F.I.	EUR	100 000,00	-	100 054,43	54,43	ES0138712031
TESORERIA DINAMICA, S.I.C.A.V., S.A.	EUR	201 046,65	-	204 606,00	3 559,35	ES0178578037
TOTALES Acciones y Directiva		601 046,65	-	614 199,91	13 153,26	

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



OM2583935

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANCO SABADELL 3,15% 06/02/2014	EUR	300 000,00	8 504,85	300 115,57	115,57	
CAJAMAR 2,15% 08/11/2014	EUR	300 000,00	945,62	300 012,56	12,56	
BANCA MARCH 1,25% 08/01/2014	EUR	500 000,00	1 455,30	500 004,16	4,16	
BANCO POPULAR 2,60% 17/05/2014	EUR	500 000,00	8 117,11	500 347,73	347,73	
BANCO POPULAR 3,00% 20/02/2015	EUR	200 000,00	2 149,97	199 929,79	(70,21)	
BANCO SABADELL 3,50% 15/01/2014	EUR	300 000,00	10 090,55	300 044,33	44,33	
BANCO ESPIRITU SANTO 2,80% 14/11/2014	EUR	200 000,00	727,64	199 981,35	(18,65)	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		2 300 000,00	31 991,04	2 300 435,49	435,49	
TOTAL Cartera Interior		12 147 034,70	85 613,40	12 189 766,07	42 731,37	

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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



OM2583936

CLASE 8.^a
Escribir aquí el código de clasificación

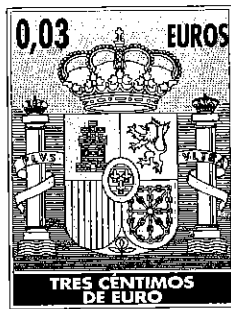
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública	EUR	209 625,00	11 785,22	209 832,31	207,31	XS0431967230
CROATIA 6,5% 05/01/2015	EUR	209 625,00	11 785,22	209 832,31	207,31	
TOTALES Deuda pública						
Renta fija privada cotizada						
BRITISH TELECOM 6,125% 11/07/2014	EUR	102 174,42	1 861,67	103 933,19	1 758,77	XS0433216339
ENCE ENERGIA Y CELULOSA 7,25% 15/02/2020	EUR	309 291,05	8 149,84	330 066,83	20 775,78	XS0879841251
MEDIASET SPA 5,125% 24/01/2019	EUR	203 050,00	1 818,20	206 625,12	3 575,12	XS0985395655
RED FERROVIARIA 4% 16/03/2015	EUR	99 300,00	3 262,80	99 886,24	586,24	XS0214446188
ENI SPA 3,141% 11/10/2017	EUR	216 695,00	939,08	216 556,92	(138,08)	IT0004760648
MADRILENA RED DE GAS 3,779% 11/09/2018	EUR	305 635,00	3 155,51	313 883,24	8 248,24	XS0969350999
GESTAMP FUND LUX SA 5,875% 31/05/2020	EUR	300 707,30	1 491,61	318 221,10	17 513,80	XS0925126491
OBL CONVERTIBLES FCC 6,5% 30/10/2014	EUR	240 889,63	4 286,39	249 963,61	9 073,98	XS0457172913
GAS NATURAL CAPITAL 5,25% 09/07/2014	EUR	254 648,20	4 046,54	257 819,73	3 171,53	XS0436905821
FONCIERE LYONNAISE 4,625% 25/05/2016	EUR	107 395,00	2 645,46	107 454,88	59,88	FR0011052075
MONTE DEI PASCHI SIENA 4,75% 30/04/2014	EUR	100 480,00	2 894,08	100 652,29	172,29	XS0426505102
NH HOTELES 6,875% 15/11/2019	EUR	207 275,00	1 851,62	211 755,63	4 480,63	XS0954676283
GLENCORE FINANCE EUROPE 5,25% 22/03/2017	EUR	110 975,00	3 930,56	111 188,76	213,76	XS0495973470
BANCO DO BRASIL 4,5% 20/01/2016	EUR	207 930,00	7 533,28	209 758,23	1 828,23	XS0580519931
LAGARDERE SCA 4,875% 06/10/2014	EUR	51 499,19	219,05	51 911,94	412,75	FR0010808071
ATLANTIA 5% 9/06/2014	EUR	101 688,79	1 853,82	102 808,10	1 119,31	XS0193947271
OBASCON HUARTE LAIN 8,75% 15/03/2018	EUR	111 985,00	2 240,30	111 966,09	(18,91)	XS0606094208
BANCO ESPIRITO SANTO 5,25% 12/06/2015	EUR	203 225,00	5 983,44	205 031,95	1 806,95	XS0925276114
CEMEX ESPAÑA LUX CALL 8,875% 12/05/2017	EUR	52 782,82	500,24	51 933,75	(849,07)	XS0500982573
AIR FRANCE 6,75% 27/10/2016	EUR	325 000,00	(887,80)	332 614,44	7 614,44	FR0010814459
BOMBARDIER INC 7,25% 15/11/2016	EUR	311 673,81	2 283,54	316 050,63	4 376,82	XS0273988393
AVIS BUDGET FINANCE PLC 6% 01/03/2021	EUR	104 840,00	1 918,68	106 791,32	1 951,32	XS0898656037
LAFARGE 5,375% 29/11/2018	EUR	114 100,28	348,77	115 330,20	1 229,92	XS0562783034
TELECOM ITALIA 8,25% 21/03/2016	EUR	447 010,00	21 276,40	453 881,13	6 871,13	XS0418508924
THYSSENKRUPP 8% 18/06/2014	EUR	178 671,83	2 632,52	180 470,75	1 798,92	DE000A0Z12Y2
ENEL FINANCE INTL NV 4,625% 24/06/2015	EUR	211 715,00	2 237,40	212 743,01	1 028,01	XS0695403765
FIAT FINANCE & TRADE 7,625% 15/09/2014	EUR	314 554,24	2 635,67	316 207,82	1 653,58	XS0451641285
PEUGEOT SA 6,5% 18/01/2019	EUR	21 602,50	357,27	22 856,10	1 253,60	FR0011567940
FIAT FINANCE & TRADE 6,75% 14/10/2019	EUR	110 733,10	1 543,85	119 583,70	8 850,60	XS0953215349

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



0M2583937

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
KPN 6,250% 04/02/2012	EUR	278 216,99	7 838,21	278 639,37	422,38	XS0411863722
BUONI POLIENALI DEL TES 2,1% 15/09/2021	EUR	169 678,23	1 263,91	184 102,30	14 424,07	IT0004604671
FIAT FINANCE & TRADE 6,375% 01/04/2016	EUR	214 004,99	9 474,05	213 972,11	(32,88)	XS0613002368
SANTANDER ISSN FLOAT(EUB+87.5)25/07/2017	EUR	187 675,47	1 873,13	191 801,29	4 125,82	XS0261717416
DELL INC 5,65% 15/04/2018	USD	75 148,87	844,61	76 655,05	1 506,18	US24702RAE18
EDP 5,50% 18/02/2014	EUR	102 128,09	2 921,47	102 385,24	257,15	XS0413462721
OBRASCON HUARTE LAIN 7,375% 28/04/2015	EUR	514 521,48	4 830,00	538 729,82	24 208,34	XS0503993627
REPSOL INT FINANCE 6,5% 27/03/2014	EUR	206 279,73	5 534,15	206 838,45	558,72	XS0419352199
TELEFONICA 4,674% 7/02/2014	EUR	100 391,34	3 840,26	100 724,94	333,60	XS0284891297
TELEFONICA 6,5% PERPETUAL CALL 18/09/2018	EUR	201 055,00	3 658,54	214 251,19	13 196,19	XS0972570351
TELEFONICA 3,406% 24/03/2015	EUR	192 719,11	7 989,19	203 092,44	10 373,33	XS0494547168
BBVA SENIOR FINANCE 3,25% 21/03/2016	EUR	199 950,00	5 084,77	207 728,38	7 778,38	XS0901738392
BBVA PREFERENTES 8,50% 21/10/2014	EUR	363 540,04	5 715,35	362 420,64	(1 119,40)	XS0457228137
IBERDROLA 5,75% PERPETUAL 27/02/2018	EUR	298 945,00	14 525,83	317 785,84	18 840,84	XS0808632763
RENAULT 4,625% 18/09/2017	EUR	103 352,41	1 085,61	107 584,87	4 232,46	FR0011321447
PEUGEOT, S.A. 6,875% 30/03/2016	EUR	107 540,00	4 446,91	109 845,56	2 305,56	FR0011124544
TOTALES Renta fija privada cotizada		8 742 673,91	173 935,78	8 954 504,19	211 830,28	
Emissiones avaladas						
RICKMERS HOLDING 8,875% 11/06/2018	EUR	49 999,99	2 477,41	49 147,73	(852,26)	DE000A1TNA39
PNE WIND 8% 01/06/2018	EUR	150 818,73	990,00	151 906,98	1 088,25	DE000A1R0741
ICO 4,5% 08/07/2014	EUR	203 474,49	2 705,47	205 158,91	1 684,42	XS0646719954
ICO FLOTANTE 15/10/2015	EUR	192 705,79	1 197,35	192 044,36	(661,43)	XS0453097205
TOTALES Emissiones avaladas		596 999,00	7 370,23	598 257,98	1 258,98	
Instrumentos de mercado monetario						
ABENGOA 2,76% 15/01/2014	EUR	199 091,86	699,34	199 090,94	(0,92)	XS0995527511
TOTALES Instrumentos de mercado monetario		199 091,86	699,34	199 090,94	(0,92)	
TOTAL Cartera Exterior		9 748 389,77	193 790,57	9 961 685,42	213 295,65	

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
CONTRATO DE Opciones



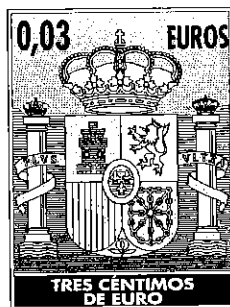
0M2583938

	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Otras ventas a plazo				
FORWARD DIVISA EUR/USD	USD	73 712,59	72 724,10	19/11/2014
TOTALES Otras ventas a plazo		73 712,59	72 724,10	
TOTALES				



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0M2583939

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Evolución de mercados

Este año, que prometía ser el año en el que Europa vería un repunte de crecimiento y los tipos empezarían a subir en EE.UU., nos ha traído muchas sorpresas desde el punto de vista geopolítico así como desde las fuertes divergencias en cuanto a crecimiento económico en las diferentes zonas geográficas.

En Europa parece que el crecimiento será en 2014 de tan solo un 0,8%, frente al 1% que esperábamos hace un año. Tanto Francia como Italia e incluso Alemania han crecido menos de lo esperado mientras que España, Irlanda e incluso Portugal y Grecia han crecido más de lo esperado. Rusia este año ha copado muchas portadas, desde que en verano decidiese anexarse la provincia Ucraniana de Crimea. El deterioro de la actividad del país consecuencia de las sanciones impuestas por Occidente y la brutal caída del precio del petróleo, que ha retrocedido más de un 50% desde el máximo anual.

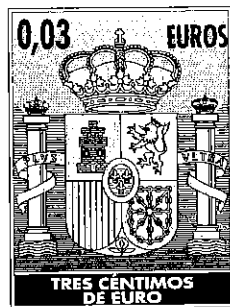
La caída del precio del petróleo ha sido otra sorpresa muy llamativa de este año. Si bien inicialmente la reacción del mercado fue positiva, anticipando una liberación de renta disponible en los bolsillos de los consumidores, más recientemente el mercado se ha preocupado por las implicaciones sobre la inflación en Europa así como sobre Rusia como mencionábamos antes.

EE.UU. ha sido la gran sorpresa positiva de este año, tanto macro como a nivel del comportamiento de los índices bursátiles y de los bonos gubernamentales. Tras la llegada de la primavera, se hizo evidente para los más escépticos, que la recuperación ganaba peso y desde entonces el GDP ha estado creciendo consistentemente por encima del 3% y la creación de empleo ha superado las 200.000 personas al mes en media en el año.

La divergencia de crecimiento entre EE.UU. y Europa ha sido clara desde el Q1 de este año. La caída de la inflación en Europa, hasta niveles del 0,3% y en noviembre, ayudada inicialmente por la fortaleza del euro y exacerbada más recientemente por la caída del crudo, han llevado al ECB a incrementar las medidas de estímulo monetario, introduciendo tipos de depósitos negativos, nuevas medidas de liquidez para impulsar el crédito (TLTRO), compras de covered bonds y ABS y más recientemente a sugerir la extensión de compras de activos a bonos soberanos. Esta divergencia de políticas monetarias ha llevado a que el dólar se haya fortalecido frente al euro de manera muy notable en el año, (1,4 en mayo vs 1,217 hoy) y a que los retornos de la bolsa americana hayan sido mucho más fuertes que los de las bolsas europeas (S&P YTD +13% en dólares, +27% en euros vs +1,5% el SX5E).



CLASE 8.^a
INVERSIÓN



0M2583940

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014

En cuanto a mercados emergentes el año ha sido muy volátil, comenzando el año con fuertes caídas, por la perspectiva de subidas de tipos en EE.UU. y consiguiente subida de tipos en mercados emergentes para defender las divisas frente al dólar, recuperando fuerte, por el tono dovish de la FED y las perspectivas de cambio en países como Brasil e India, para volver a caer desde verano por nuevos miedos a subidas de tipos y menor crecimiento augurado por la caída del petróleo. No a todos les afecta negativamente la caída del petróleo, de hecho Asia es una de las regiones más ayudadas por la misma.

En cuanto a commodities no solo cabe destacar la caída del precio del petróleo sino también otros ejemplos como el hierro, que acumula un 50% de caída en el año lo que muestra las consecuencias del cambio en el modelo de crecimiento de China, que si bien será más sostenible, demandará menos recursos básicos. Mientras tanto en Japón siguen intentando subir la inflación con política monetaria.

Y acabamos casi como empezamos, hablando del gap de valoración y de performance entre EE.UU. y Europa, del ECB y las perspectivas de medidas adicionales, de la caída del euro y las implicaciones sobre actividad y beneficios empresariales y desafortunadamente sobre Grecia, que en pocas semanas parece que podría encaminarse a hacer pruebas con un partido que ha surgido como consecuencia del malestar popular.

Al final del ejercicio la cartera estaba invertida aproximadamente en 1,3% en renta variable, 84,96% en renta fija y el resto en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

La inversión en renta variable y en renta fija se centra principalmente en mercados desarrollados de la zona Euro y EE.UU., presentando una adecuada diversificación tanto sectorial como geográfica.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado acumulado durante el ejercicio 2014 de -107.998,04 euros. En ningún momento se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera en el último año ha sido de 1,15% y la volatilidad del benchmark en el último año ha sido del 1,54%.

La rentabilidad acumulada de la Sociedad a cierre de 2014 es de 1,59%.



CLASE 8.^a
Inscripción en el I.C.T.



OM2583941

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad 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, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

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

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre del ejercicio 2014, 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 2014, 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 2014.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014

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.

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

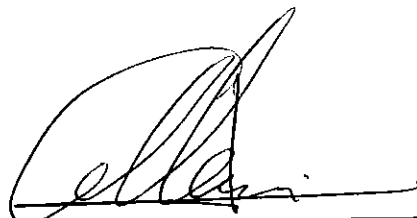
Reunidos los Administradores de Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 27 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M2583903 al 0M2583938 Del 0M2583939 al 0M2583941

FIRMANTES:



D. SANTIAGO OJEDA COUCHOUD
Presidente-Consejero Delegado



D. IGNACIO CALDERÓN AGUADO
Consejero

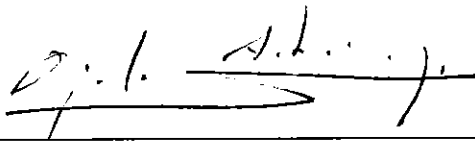


Dña. CLAUDIA LINARES CABRERA
Consejera

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Declaración Negativa acerca de la información de las cuentas anuales

Los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre).



D. SANTIAGO OJEDA COUCHOUD
Presidente-Consejero Delegado



D. IGNACIO CALDERÓN AGUADO
Consejero



Dña. CLAUDIA LINARES CABRERA
Consejera



Remuneración de UBS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U. a su personal durante el ejercicio 2014

La cuantía total de la remuneración abonada por UBS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. a su personal, durante el ejercicio 2014, ha sido la siguiente:

Remuneración fija	1.926.633,00.- euros
Remuneración variable	449.187,00.- euros
Número de beneficiarios	27 empleados

UBS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. forma parte de un grupo bancario, siendo filial de UBS Bank, S.A., entidad que está sujeta a la directrices marcadas por la Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2013 relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y las empresas de inversión (comúnmente conocida como CRD IV) y normativa de desarrollo.

De acuerdo con el principio de proporcionalidad, en virtud de su tamaño, organización interna y naturaleza, ámbito y complejidad de las actividades que realiza, UBS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A., está adherida a las políticas y procedimientos relativos a remuneraciones de su matriz, UBS Bank, S.A., y del Grupo UBS.

En el ejercicio 2014, las categorías de altos cargos y empleados de UBS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. cuya actuación pudiera tener una incidencia material en el perfil de riesgo de la entidad se encontraban incluidas en el colectivo definido por UBS Bank, S.A. en cumplimiento de la normativa citada.

UBS Gestión SGIIC, S.A.U.
Luciano Díez-Canedo
Luis A. Lozano