

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

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e
informe de gestión del ejercicio 2015



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 2015, 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 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación 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 2015 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 2015. 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

1 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/11211
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa
reguladora de la actividad de
auditoría de cuentas en España



CLASE 8.^a



OM5535814

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

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresados en euros)

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	26 336 080,50	25 449 620,89
Deudores	125 411,04	55 068,67
Cartera de inversiones financieras	20 637 112,61	25 373 331,99
Cartera interior	4 214 301,57	8 495 734,68
Valores representativos de deuda	2 416 034,04	6 847 126,34
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	847 644,90	849 235,74
Depósitos en Entidades de Crédito	950 622,63	799 372,60
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	16 112 827,49	16 506 347,39
Valores representativos de deuda	15 091 789,99	15 787 939,89
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1 021 037,50	718 407,50
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	309 983,55	371 249,92
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	5 573 556,85	21 220,23
TOTAL ACTIVO	26 336 080,50	25 449 620,89

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a
Cuentas de orden



OM5535815

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

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	26 264 288,24	25 354 888,04
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	26 264 288,24	25 354 888,04
Capital	24 686 230,00	24 686 230,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	2 199 715,65	2 183 068,91
Reservas	1 360 032,24	964 980,84
(Acciones propias)	(1 796 827,04)	(2 874 443,11)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(184 862,61)	395 051,40
(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	71 792,26	94 732,85
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	63 331,14	66 418,69
Pasivos financieros	-	-
Derivados	8 461,12	28 314,16
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	26 336 080,50	25 449 620,89
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	1 475 848,41	1 057 339,37
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1 475 848,41	1 057 339,37
Otras cuentas de orden	11 313 770,00	11 313 770,00
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	11 313 770,00	11 313 770,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	12 789 618,41	12 371 109,37

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



0M5535816

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 2015 y 2014
(Expresadas en euros)

	2015	2014
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(266 626,17)	(258 940,93)
Comisión de gestión	(50 893,54)	(205 554,69)
Comisión de depositario	(25 446,80)	(32 700,34)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(190 285,83)	(20 685,90)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(266 626,17)	(258 940,93)
Ingresos financieros	689 712,89	795 875,95
Gastos financieros	-	(43,56)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(529 641,79)	36 111,41
Por operaciones de la cartera interior	(34 133,05)	77 873,56
Por operaciones de la cartera exterior	(487 047,62)	37 905,89
Por operaciones con derivados	(8 461,12)	(79 668,04)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(3 523,88)	53,65
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(74 783,66)	(174 005,02)
Deterioros	-	(178 079,50)
Resultados por operaciones de la cartera interior	18 202,96	9 748,62
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(4 272,42)	22 655,86
Resultados por operaciones con derivados	(88 714,20)	(28 330,00)
Otros	-	-
Resultado financiero	81 763,56	657 992,43
Resultado antes de impuestos	(184 862,61)	399 051,50
Impuesto sobre beneficios	-	(4 000,10)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(184 862,61)	395 051,40

Las Notas 1 a 14, 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 2015.

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 2015
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(184 862,61)
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	(184 862,61)

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 2014	24 686 230,00	2 183 068,91	964 980,84	(2 874 443,11)	-	-	395 051,40	-	-	25 354 888,04
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	24 686 230,00	2 183 068,91	964 980,84	(2 874 443,11)	-	-	395 051,40	-	-	25 354 888,04
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(184 862,61)	-	-	(184 862,61)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	395 051,40	-	-	-	(395 051,40)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	16 646,74	-	1 077 616,07	-	-	-	-	-	1 094 262,81
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	24 686 230,00	2 199 715,65	1 360 032,24	(1 796 827,04)	-	-	(184 862,61)	-	-	26 264 288,24



CLASE 8.^a



0M5535817

Las Notas 1 a 14, 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 2015.

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	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	395 051,40
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	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
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
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos 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



OM5535818



CLASE 8.^a



0M5535819

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 2015
(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/ María 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, del 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

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

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



CLASE 8.^a
INVERSIÓN



0M5535820

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 2015
(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, y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de gestión ha sido del 0,20%.



CLASE 8.^a



0M5535821

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 2015
(Expresada en euros)

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2015 y 2014 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 el ejercicio 2014 y hasta el 27 de abril de 2015 la comisión de asesoramiento ha sido del 0,50% anual sobre el patrimonio medio bajo asesoramiento. A partir de dicha fecha la comisión pasó a ser del 0,60% 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.

La Sociedad tiene suscrito con la Entidad Depositaria UBS Bank, S.A.U. un acuerdo por el cual, esta última, en su actividad de comercializador de Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras, se compromete a devolver a la Sociedad aquellas comisiones percibidas por ella con motivo de los acuerdos de comercialización que la entidad mantiene con las entidades gestoras de las citadas Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras. En los años 2014 y 2015 la sociedad no ha recibido ningún ingreso por este concepto.

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.



CLASE 8.^a
ESTADOS FINANCIEROS



0M5535822

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 2015
(Expresada en euros)

- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

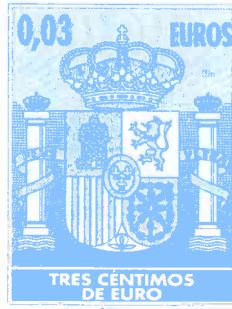
Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable 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 2015 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.



CLASE 8.^a



0M5535823

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 2015
(Expresada en euros)

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 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2015 y 2014.

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
FISCALIDAD



0M5535824

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 2015
(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2015, por el Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2014, es la siguiente:

	2015	2014
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(184 862,61)	395 051,40
	<u>(184 862,61)</u>	<u>395 051,40</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	39 505,14
Reserva voluntaria	-	355 546,26
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(184 862,61)	-
	<u>(184 862,61)</u>	<u>395 051,40</u>

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



0M5535825

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 2015
(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.

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.



CLASE 8.^a



0M5535826

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 2015
(Expresada en euros)

- 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, y sucesivas modificaciones, 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.

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.



CLASE 8.^a
ESTADO



0M5535827

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 2015
(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M5535828

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 2015
(Expresada en euros)

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.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen en la cartera operaciones de derivados.

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.



CLASE 8.^a



0M5535829

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 2015
(Expresada en euros)

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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

k) Valor teórico de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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



CLASE 8.^a



0M5535830

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 2015
(Expresada en euros)

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 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Depósitos de garantía	5 851,63	4 380,00
Administraciones Públicas deudoras	29 840,07	37 721,48
Operaciones pendientes de liquidar	89 719,34	12 967,19
	<u>125 411,04</u>	<u>55 068,67</u>

El saldo del capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge, principalmente, las operaciones por venta de valores pendientes de liquidar al cierre del ejercicio. El importe se liquidó en su totalidad el día 6 de enero de 2016.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se desglosa tal y como sigue:

	2015	2014
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	3 176,49	31 529,83
Retenciones de ejercicios anteriores	26 663,58	6 191,65
	<u>29 840,07</u>	<u>37 721,48</u>



CLASE 8.^a



0M5535831

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 2015
(Expresada en euros)

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	10,86	4 001,99
Operaciones pendientes de liquidar	53,14	2 299,30
Otros	63 267,14	60 117,40
	<u>63 331,14</u>	<u>66 418,69</u>

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

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión, asesoramiento externo, depositaría así como los gastos de auditoría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Cartera interior	<u>4 214 301,57</u>	<u>8 495 734,68</u>
Valores representativos de deuda	2 416 034,04	6 847 126,34
Instituciones de Inversión Colectiva	847 644,90	849 235,74
Depósitos en Entidades de Crédito	950 622,63	799 372,60
Cartera exterior	<u>16 112 827,49</u>	<u>16 506 347,39</u>
Valores representativos de deuda	15 091 789,99	15 787 939,89
Instituciones de Inversión Colectiva	1 021 037,50	718 407,50
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Intereses de la cartera de inversión	<u>309 983,55</u>	<u>371 249,92</u>
	<u>20 637 112,61</u>	<u>25 373 331,99</u>



CLASE 8.^a



0M5535832

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 2015
(Expresada en euros)

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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., que se encuentran depositados en Banco Caminos, S.A. y Alpha Plus Gestora, S.G.I.I.C., S.A., y los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario.

8. Tesorería

	2015	2014
Cuentas en el Depositario	5 573 556,85	21 217,23
Otras cuentas de tesorería	-	3,00
	<u>5 573 556,85</u>	<u>21 220,23</u>

Durante los ejercicios 2015 y 2014 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido del Eonia menos 0,5%.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 recogía el saldo mantenido en Cajamar.

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, de Instituciones de Inversión Colectiva, establece en su artículo 38 que ninguna Sociedad podrá tener invertida en depósitos emitidos o avalados por un mismo emisor más del 20% de su patrimonio. Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad mantiene cuentas a la vista en el Depositario que superan el 20% del patrimonio no habiendo transcurrido, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, habiéndose regularizado dicha situación el 27 de enero de 2016.



CLASE 8.^a



0M5535833

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 2015
(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2015 y 2014 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	3 600 000,00	-	-	3 600 000,00
Capital estatutario emitido	21 086 230,00	-	-	21 086 230,00
	24 686 230,00	-	-	24 686 230,00

	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
	21 362 900,00	3 323 330,00	-	24 686 230,00

El capital social inicial está representado por 720.000 acciones 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.

Con fecha 20 de enero de 2014, la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó el aumento de la cifra de capital inicial de 2.405.000,00 euros, representado por 481.000 acciones nominativas 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.



CLASE 8.^a



0M5535834

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 2015
(Expresada en euros)

Adicionalmente, y en el mismo acto, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, acordó también aumentar la cifra de capital estatutario máximo de 24.050.000,00 euros, representado por 4.810.000 acciones nominativas 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 procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 3.323.330,00 euros, habiendo puesto en circulación 664.666 acciones nominativas 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.

Al 31 de diciembre de 2015 el capital estatutario máximo se establece en 36.000.000,00 euros representado por 7.200.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una.

b) Reservas

El movimiento de las reservas durante los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

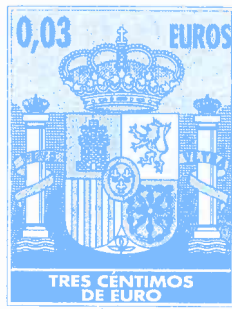
	2014	Distribución resultados de 2014	Otros	2015
Reserva legal	167 176,39	39 505,14	-	206 681,53
Reserva voluntaria	782 543,33	355 546,26	-	1 138 089,59
Otras reservas	15 261,12	-	-	15 261,12
	964 980,84	395 051,40	-	1 360 032,24

	2013	Distribución resultados de 2013	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	-	-
	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



0M5535835

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 2015
(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2015 y 2014, ha sido el siguiente:

	2015	2014
Saldo al 1 de enero	(2 874 443,11)	(790 260,23)
Entradas	(5 985 036,32)	(11 050 800,16)
Salidas	<u>7 062 652,39</u>	<u>8 966 617,28</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(1 796 827,04)</u>	<u>(2 874 443,11)</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad mantiene 312.739 y 503.526 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2015	2014
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>26 264 288,24</u>	<u>25 354 888,04</u>
Número de acciones en circulación	<u>4 624 507</u>	<u>4 433 720</u>
Valor teórico por acción	<u>5,68</u>	<u>5,72</u>
Número de accionistas	<u>255</u>	<u>245</u>



CLASE 8.^a



0M5535836

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 2015
(Expresada en euros)

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen 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 2015 y 2014, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Capital nominal no suscrito ni en circulación	<u>11 313 770,00</u>	<u>11 313 770,00</u>
	<u>11 313 770,00</u>	<u>11 313 770,00</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal de la Sociedad estuvo 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.

La base imponible negativa del ejercicio 2015, será reconocida en el epígrafe "Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar" 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.



CLASE 8.^a



0M5535837

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 2015
(Expresada en euros)

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.

13. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante el ejercicio 2015 por la Sociedad es el siguiente:

	2015 Días
Periodo medio de pago a proveedores	11,99
Ratio de operaciones pagadas	11,99
Ratio de operaciones pendientes de pago	-
	Importe (euros)
Total de pagos realizados	235.720,48
Total de pagos pendientes	-

Tal y como se establece en la Disposición Adicional Única de la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, al ser éste el primer ejercicio de aplicación, no se presenta información comparativa considerándose éstas cuentas anuales iniciales a los exclusivos efectos del principio de uniformidad y requisito de comparabilidad.



CLASE 8.^a



0M5535838

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 2015
(Expresada en euros)

14. Otra información

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y en el Anexo III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con éste al 31 de diciembre de 2014.

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 2015 y 2014, ascienden a dos miles de euros, en ambos casos.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 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 2015, se compone de dos hombres y una mujer.

Al 31 de diciembre de 2015, 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 2015
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS REINO DE ESPAÑA 0,55% 30/11/2019	EUR	152 622,02	(2 323,23)	156 818,98	4 196,96	ES000000126W8
BONOS REINO DE ESPAÑA 1,8% 30/11/2024	EUR	154 987,80	(3 026,05)	168 509,62	13 521,82	ES000000126A4
TOTALES Deuda pública		307 609,82	(5 349,28)	325 328,60	17 718,78	
Renta fija privada cotizada						
SIDECU SA 6,000 18/03/2020	EUR	200 100,00	9 419,77	202 855,64	2 755,64	ES0305063002
BONOS AUDAX ENERGIA 5,75% 29/07/2019	EUR	200 021,19	4 831,63	201 570,01	1 548,82	ES0305039002
BONOS ORTIZ CONSTRUC Y PROYECTOS 7% 03/07/2019	EUR	200 071,87	6 850,50	186 237,25	(13 834,62)	ES0305031009
BONOS AUTO CONCESION ASTUR-LEO 4,35% 09/06/2019	EUR	99 394,42	179,46	104 722,59	5 328,17	ES0311843009
BONOS TELECOMUNICACIONES Y ENE 6,5% 08/04/2019	EUR	298 108,67	14 496,84	305 220,85	7 112,18	ES0347582001
BONOS AUDASA 4,75% 01/04/2020	EUR	255 953,34	555,02	273 929,79	17 976,45	ES0211839206
CORES 3,25% 19/04/2016	EUR	200 574,32	4 142,45	202 181,76	1 607,44	ES0224261026
MAPFRE SA 5,921% 24/07/2037	EUR	98 917,85	2 790,30	104 069,29	5 151,44	ES0224244063
BONOS LA CAIXA 2,5% 18/04/2017	EUR	199 809,65	3 582,62	205 581,97	5 772,32	ES0340609215
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 752 951,31	46 848,59	1 786 369,15	33 417,84	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CAJAS RURALES UNIDAS 3,375% 16/05/2016	EUR	301 698,79	5 266,41	304 336,29	2 637,50	ES0422714016
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		301 698,79	5 266,41	304 336,29	2 637,50	
Acciones y participaciones Directiva						
FONCAM 8, F.I.	EUR	200 000,00	-	208 984,95	8 984,95	ES0138712031
ALPHA PLUS RENTA FIJA DINAMICA FLA ACC	EUR	300 000,00	-	309 159,95	9 159,95	ES0108686009
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		500 000,00	-	518 144,90	18 144,90	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
TESORERIA DINAMICA, S.I.C.A.V., S.A.	EUR	315 519,78	-	329 500,00	13 980,22	ES0178578037
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		315 519,78	-	329 500,00	13 980,22	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANKIA 1,15% 10/03/2016	EUR	550 000,00	870,30	550 340,81	340,81	-
BANKIA 1,00% 01/11/2016	EUR	400 000,00	3 738,95	400 281,82	281,82	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		950 000,00	4 609,25	950 622,63	622,63	
TOTAL Cartera Interior		4 127 779,70	51 374,97	4 214 301,57	86 521,87	



CLASE 8.^a



OM5535839

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BUONI POLIENNALI DEL TES 2,1% 15/09/2021	EUR	205 425,09	18 886,85	193 955,96	(11 469,13)	IT0004604671
TOTALES Deuda pública		205 425,09	18 886,85	193 955,96	(11 469,13)	
Renta fija privada cotizada						
BONOS FIAT 5,625% 12/06/2017	EUR	105 450,00	1 654,11	106 560,77	1 110,77	XS0305093311
RENAULT 4,625% 18/09/2017	EUR	208 380,59	1 605,59	214 148,10	5 767,51	FR0011321447
RWE 3,500 21/04/2025	EUR	155 199,99	5 488,55	155 588,50	388,51	XS1219499032
TELECOM ITALIA 8,25% 21/03/2016	EUR	843 401,86	17 581,90	846 551,87	3 150,01	XS0418508924
THYSSEN KRUPP 1,750 25/11/2020	EUR	233 604,33	567,49	233 978,32	373,99	DE000A14J579
TOTAL FINA ELF SA 2,625% 26/02/2030	EUR	89 055,00	2 367,66	88 349,60	(705,40)	XS1195202822
VOLKSWAGEN 3,500 20/03/2030	EUR	114 007,50	4 562,85	125 958,95	11 951,45	XS1206541366
DELL INC 5,65% 15/04/2018	USD	149 686,33	1 922,65	190 155,75	40 469,42	US24702RAE18
BONOS ENEL 5,0% 15/01/2075	EUR	208 664,03	9 609,99	209 746,45	1 082,42	XS1014997073
NH HOTELES 6,875% 15/11/2019	EUR	311 190,20	2 282,20	331 838,22	20 648,02	XS0954676283
FIAT FINANCE & TRADE 6,375% 01/04/2016	EUR	621 437,25	12 576,15	623 213,60	1 776,35	XS0613002368
FIAT FINANCE & TRADE 6,75% 14/10/2019	EUR	110 511,19	1 541,71	124 355,45	13 844,26	XS0953215349
BONOS ORANGE PLC 5,0% 01/10/2080	EUR	99 380,00	1 247,57	99 884,26	504,26	XS1115498260
BONOS GOLDMAN SACHS 0,208% 29/10/2019	EUR	46 007,09	53,80	45 965,34	(41,75)	XS1130101931
GOLDMAN SACHS 0,236 26/07/2022	EUR	131 103,19	871,67	131 328,61	225,42	XS1173867323
SANTANDER ISSN FLOAT(EUB+87.5)25/07/2017	EUR	193 906,21	925,50	199 065,03	5 158,82	XS0261717416
ACCIONA S.A. 3,600 20/09/2018	EUR	200 022,66	2 002,17	194 774,06	(5 248,60)	XS1189794271
REPSOL INTERNACIONAL 3,875 25/03/2021	EUR	298 760,00	9 080,08	258 626,89	(40 133,11)	XS1207054666
IBERDROLA 5,75% PERPETUAL CALL 27/02/2018	EUR	316 200,75	6 381,37	330 674,79	14 474,04	XS0808632763
BONOS BBVA INTERNACIONAL 3,25% 21/03/2016	EUR	199 971,19	5 083,84	201 295,39	1 324,20	XS0901738392
BONOS GENERAL ELECTRIC COMPANY 0,161% 28/03/2020	USD	77 683,61	(2 069,41)	92 256,53	14 572,92	XS1042118288
TELEFONICA 6,5% PERPETUAL CALL 18/09/2018	EUR	306 126,25	4 946,33	316 712,93	10 586,68	XS0972570351
BONOS TELEFONICA EUROP 4,2% 04/12/2080	EUR	102 290,04	3 15,66	98 665,65	(3 624,39)	XS1148359356
BONOS TELEFONICA ITNL 2,731% 16/02/2021	USD	85 095,23	1 270,72	103 689,92	18 594,69	US87938WAP86
PEUGEOT SA 6,5% 18/01/2019	EUR	21 481,76	1 193,61	24 266,21	2 784,45	FR0011567940
CAIXABANK% 14/11/2023	EUR	210 317,31	855,96	209 935,52	(381,79)	XS0989061345
PEUGEOT SA 6,875% 30/03/2016	EUR	103 100,67	2 842,01	103 806,20	705,53	FR0011124544
REPSOL INTERNACIONAL 2,125 16/12/2020	EUR	297 385,00	290,03	296 988,66	(396,34)	XS1334225361
STANDARD CHARTERED 5,875% 26/09/2017	EUR	107 835,00	774,61	108 512,43	677,43	XS0323411016



CLASE 8.^a



OM5535840

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS ALLIANZ AG 3,375% 18/09/2080	EUR	98 612,89	960,42	97 542,82	(1 070,07)	DE000A13R7Z7
BONOS DEUTSCHE BANK AG 6,0% 30/04/2080	EUR	400 301,07	15 977,58	372 933,57	(27 367,50)	DE000DB7XHP3
TESCO PLC 1,250 13/11/2017	EUR	198 858,57	409,81	199 544,89	686,32	XS0992632702
LAFARGE 5,375% 29/11/2018	EUR	221 813,94	533,00	227 461,67	5 647,73	XS0562783034
BHP BILLITON PLC 4,750 22/04/2024	EUR	196 825,00	1 862,10	197 590,80	765,80	XS1309436753
WELLS FARGO & CO 1,075 30/01/2020	USD	205 137,16	1 956,47	213 073,49	7 936,33	US949748GF13
BONOS ADLER REAL ESTATE AG 3% 01/04/2019	EUR	100 002,32	1 500,67	102 507,53	2 505,21	DE000A11QF02
GAS NATURAL INTL 3,375 24/04/2024	EUR	483 095,00	12 548,94	433 044,91	(50 050,09)	XS1224710399
GESTAMP FUND LUX SA 5,875% 31/05/2020	EUR	401 045,84	1 892,40	415 071,21	14 025,37	XS0925126491
MADRILENA RED DE GAS 3,779% 11/09/2018	EUR	303 507,97	3 090,65	324 813,60	21 305,63	XS0969350999
ENI SPA 3,141% 11/10/2017	EUR	210 676,73	1 801,55	208 415,34	(2 261,39)	IT0004760648
MEDIASET SPA 5,125% 24/01/2019	EUR	202 372,37	9 063,99	215 531,15	13 158,78	XS0985395655
BONOS THOMAS COOK FINANCE 3,87% 15/06/2020	EUR	211 348,82	576,58	209 122,31	(2 226,51)	XS0937169570
BONOS JOHN DEERE BANK 0,14% 19/03/2019	EUR	99 196,09	211,33	100 141,20	945,11	XS1046499981
BONOS SMURFIT KAPPA GROUP PLC 2,562% 15/09/2018	EUR	106 838,41	852,64	109 531,39	2 692,98	XS0828002807
BONOS HOCHTIEF AG 2,625% 28/05/2019	EUR	80 377,98	1 192,90	82 129,92	1 751,94	DE000A12TZ95
BONOS GRUPO ANTOLIN DUTCH BV 2,375% 01/04/2021	EUR	104 942,51	976,52	103 955,98	(986,53)	XS1046537665
BONOS HOMN HOLTZWWRK 7,0% 14/12/2017	EUR	75 215,67	245,70	71 472,50	(3 743,17)	DE000A1ROVD4
BONOS ADT CORP 2,062% 15/05/2019	USD	187 617,45	2 090,09	237 554,62	49 937,17	US00101JAL08
BONOS SEMPER IDEM UNDERBERG 3,062% 07/07/2021	EUR	50 149,56	1 381,53	50 050,16	(99,40)	DE000A11QR16
BONOS HANNOVER RE 3,375% 26/06/2080	EUR	197 740,22	3 469,55	200 406,11	2 665,89	XS1109836038
BONOS GERMAN PELLETS 7,25% 27/11/2019	EUR	50 051,18	335,74	44 258,41	(5 792,77)	DE000A13R5N7
FONCIERE LYONNAISE 4,625% 25/05/2016	EUR	103 064,65	936,08	103 566,61	501,96	FR0011052075
HERTZ GLOBAL HOLDINGS 2,187 15/01/2019	EUR	305 530,00	5 491,07	308 586,01	3 056,01	XS0995045951
MERCK & CO INC 0,925 10/02/2020	USD	97 205,84	598,24	95 845,03	(1 360,81)	US58933YAS46
AIR FRANCE 6,750 27/10/2016	EUR	313 135,00	3 026,72	313 644,92	509,92	FR0010814459
BONOS AIR FRANCE 3,875% 18/06/2021	EUR	499 245,28	10 417,38	497 386,24	(1 859,04)	FR0011965177
BONOS APPLE COMPUTER INC 1,2% 03/05/2023	USD	143 657,10	856,08	179 344,00	35 686,90	US037833AK68
BONOS BARRY CALLEBAUT 5,625% 15/06/2021	EUR	111 201,48	2 122,86	118 435,91	7 234,43	BE6222320614
AVIS BUDGET FINANCE PLC 6% 01/03/2021	EUR	209 448,05	3 477,59	208 022,41	(1 425,64)	XS0898656037
KONINKLIJKE 6,125% PERPETUAL CALL 14/09/2018	EUR	312 925,92	4 178,16	320 509,18	7 583,26	XS0903872355
BONOS GAZPROM 4,0% 01/07/2019	EUR	100 119,84	1 981,56	96 879,37	(3 240,47)	XS1084024584
CHESAPEAKE ENERGY CORPORATION 3,125 01/2017	EUR	207 686,78	3 507,00	112 256,89	(95 429,89)	XS0273933902



CLASE 8.^a



OM5535841

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OM5535842

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS BANCA POPOLARE DI MILANO 4,25% 30/01/2019	EUR	100 573,51	3 779,32	106 948,01	6 374,50	XS1024830819
KFW 10,500 14/12/2017	BRL	76 386,24	286,99	55 807,74	(20 578,50)	XS1014862731
BANCO DO BRASIL 4,5% 20/01/2016	EUR	203 437,92	5 268,36	203 943,15	505,23	XS0580519931
WIND ACQUISITION 0,987 15/07/2020	EUR	201 298,05	1 612,77	199 339,33	(1 958,72)	XS1082635712
GLENCORE FINANCE EUROPE 5,25% 22/03/2017	EUR	207 670,63	4 617,48	200 288,75	(7 381,88)	XS0495973470
BONOS ALMIRALL 2,312% 01/04/2021	EUR	207 983,67	1 970,29	209 092,21	1 108,54	XS1048307570
BONOS LENOVO 2,35% 08/05/2019	USD	151 527,70	1 021,33	190 834,57	39 306,87	XS1064674127
BONOS GAZPROM 3,755% 15/03/2017	EUR	502 131,99	14 425,21	501 678,75	(453,24)	XS0805582011
TOTALES Renta fija privada cotizada		14 187 210,63	230 331,02	14 305 456,66	118 246,03	
Emissiones avaladas						
RICKMERS HOLDING 8,875% 11/06/2018	EUR	50 026,53	2 427,16	44 971,20	(5 055,33)	DE000A1TNA39
PNE WIND AG 8% 01/06/2018	EUR	150 480,57	987,66	153 853,73	3 373,16	DE000A1R0741
TOTALES Emissiones avaladas		200 507,10	3 414,82	198 824,93	(1 682,17)	
Instrumentos de mercado monetario						
Pagarés ACCIONA S.A. 19/02/2016	EUR	98 148,53	1 600,21	98 206,23	57,70	XS1194021157
Pagarés ACCIONA S.A. 0,001% 04/02/2016	EUR	98 136,35	1 688,09	98 179,22	42,87	XS1186192693
Pagarés OHL 0,000 28/01/2016	EUR	197 094,86	2 687,59	197 166,99	72,13	XS1181449882
TOTALES Instrumentos de mercado monetario		393 379,74	5 975,89	393 552,44	172,70	
Acciones y participaciones Directiva						
GF ALPHA FIXED INCOME IC	EUR	263 545,50	-	267 940,00	4 394,50	LU0571101715
GOLDMAN SACHS GL HIGH YIELD ISEURH	EUR	198 500,00	-	186 400,00	(12 100,00)	LU1064793307
CANDRIAM HIGH SPREAD I C	EUR	205 810,00	-	212 570,00	6 760,00	LU0151325312
LFP RENDEMENT GLB	EUR	250 825,00	-	248 017,50	(2 807,50)	FR0012020659
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		918 680,50	-	914 927,50	(3 753,00)	
Acciones y participaciones 48.1.j.2º						
BRIGHTGATE B&H 5 YEAR BOND TRANCHE	EUR	104 220,00	-	106 110,00	1 890,00	LU0942882589
TOTALES Acciones y participaciones 48.1.j.2º		104 220,00	-	106 110,00	1 890,00	
TOTAL Cartera Exterior		16 009 423,06	258 608,58	16 112 827,49	103 404,43	

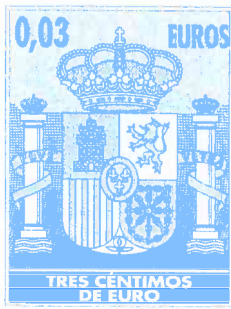
Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
BONOS UCRANIA GOVERNMENT 4,95% 13/10/2015	EUR	46 376,50	-	-	(46 376,50)	XS0232329879
PAGARÉS ABENGOA INTERNACIONAL 12/2050	EUR	292 874,01	-	-	(292 874,01)	XS1242834932
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		339 250,51	-	-	(339 250,51)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		339 250,51	-	-	(339 250,51)	



CLASE 8.^a



0M5535843

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

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
FUTURO BONO ALEMAN BUNDESREPUB 01/04/2018	EUR	111 765,00	111 510,00	10/03/2016
FUTURO BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 02/15/2025	EUR	320 340,00	315 840,00	10/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		432 105,00	427 350,00	
Otras ventas a plazo				
FORWARD DIVISA EUR/USD IIFISICA	USD	1 043 743,41	1 052 205,96	18/03/2016
TOTALES Otras ventas a plazo		1 043 743,41	1 052 205,96	
TOTALES		1 475 848,41	1 479 555,96	



CLASE 8.^a



0M5535844

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

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

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	ES00000126A4
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
ELECORN 0,001% 18/09/2015	EUR	294 204,18	1 655,73	294 307,77	103,59	ES0529743116
ELECORN 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	-	



CLASE 8.^a



0M5535845

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

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

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	



CLASE 8.^a



0M5535846

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
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	IT00004604671
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	US0378333AK68
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	USD	77 486,87	5,12	81 824,24	4 337,37	XS1042118288
PEUGEOT 6,5% 18/01/2019	EUR	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	DE000A13RZ77
DEUTSCHE BANK 6,0% 30/04/2080	EUR	400 311,00	14 302,06	388 677,93	(11 633,07)	DE000DB7XHP3



CLASE 8.^a



OM5535847

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

Anexo III. 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
HOMNN HOLZWWRK 7,0% 14/12/2017	EUR	75.320,38	246,06	67.989,09	(7.331,29)	DE000A1R0VD4
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	XS0214446188
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	DE000A13RSN7
TOTALES Renta fija privada cotizada		10.560.416,23	201.294,69	10.815.183,23	254.767,00	



CLASE 8.ª



0M5535848

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

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

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 GLOB 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	



CLASE 8.^a



OM5535849

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

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



CLASE 8.^a



0M5535850

	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	1 091 597,40	



CLASE 8.^a
84.000.000



0M5535851

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

Informe de gestión del ejercicio 2015

Evolución de mercados

El año 2015 se ha caracterizado por la fuerte volatilidad experimentada por los mercados en prácticamente la totalidad de los activos financieros. El año empezaba con revisiones a la baja en las previsiones de crecimiento económico e inflación por parte de las principales autoridades económico monetarias (FMI, Bancos Centrales, etc.) para cerrar el ejercicio con una continuidad en esta dinámica, a tenor de lo acontecido a lo largo del año. Los Bancos Centrales y la caída del precio de las materias primas han sido los grandes protagonistas del ejercicio.

El BCE comenzó con la política de estímulos a principio de año y en diciembre volvió a tomar nuevas medidas que incluyeron la ampliación de la duración del programa anterior hasta marzo de 2017, la bajada del tipo de depósito hasta el -0,30% y el anuncio de la futura compra de bonos gubernamentales de emisores locales (municipales). Por su parte, la FED en diciembre subió los tipos en un 0,25% después de 8 años pero matizando que las subidas serán graduales y prolongadas en el tiempo. En Japón, el BOJ mantenía los estímulos lanzados en ejercicios anteriores mientras que el Banco Central de China bajaba los tipos de interés y en agosto tomaba medidas de depreciación de su moneda para mejorar la situación competitiva y suavizar la ralentización en el crecimiento económico.

El mercado de materias primas ha sido uno de los más complicados en 2015. Así, el petróleo, que comenzó el año por encima de los 57 USD el barril, acabó con una corrección superior al 30% para cerrar ligeramente por encima de los 37 USD. La oferta de la nueva producción proveniente del Shale oil y mantenimiento de producción de la OPEC, junto con una demanda creciendo a menor ritmo a medida que la economía a nivel global se iba ralentizando, provocaban una de las mayores caídas de los últimos años. Otras materias primas también sufrían fuertes retrocesos contagiadas por el propio petróleo y por la ralentización observada en la demanda de China al ser este el principal importador a nivel mundial. El oro bajaba un 10% ante las débiles perspectivas de inflación y la ausencia de riesgos sistémicos.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M5535852

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

Informe de gestión del ejercicio 2015

En el lado económico los datos macroeconómicos en EEUU continuaron evolucionando favorablemente, y el desempleo se situaba a finales de año en niveles del 5%. Por el contrario, los indicadores adelantados mostraban señales divergentes con el sector servicios reflejando un tono robusto mientras que en el lado manufacturero la desaceleración era más evidente con el ISM manufacturero situándose por debajo de los 50 puntos. El sector inmobiliario continúa con la tendencia positiva iniciada hace ya unos años y los precios de la vivienda continuaban recuperándose. De cara a 2016 el PIB se situará previsiblemente en la zona del 2% pese a la aportación negativa del sector exterior y la ralentización en la inversión. En Europa, tal y como se ha comentado con anterioridad, el BCE era el gran protagonista junto con indicadores (PMIs) que anticipan un mejor comportamiento de la economía doméstica especialmente relevantes en el caso de la Europa periférica. Alemania por su parte, continúa publicando buenas cifras, aunque condicionadas por el alto peso del sector exterior en su PIB.

La actividad económica en los países emergentes ha estado completamente condicionada por la evolución de las materias primas, sufriendo especialmente aquellos que tienen una mayor dependencia de las mismas y especialmente en el caso del petróleo (Rusia y Brasil) mientras que en China estamos asistiendo al proceso de transición de una economía apoyada en la inversión y en su sector exterior, a una más sustentada en el consumo interno.

En cuanto a los mercados financieros, la volatilidad estuvo presente a lo largo de todo el ejercicio siendo la tónica en los mercados de renta variable durante todo el ejercicio. Las bajas expectativas y continuada revisión a la baja de los resultados empresariales, junto con un menor crecimiento futuro y los acontecimientos de carácter geopolítico (Grecia, atentados de París, elecciones etc.), han sido las principales causas de esta situación. Los mercados emergentes lideraban las caídas de las bolsas con el MSCI EM corrigiendo un 17%. En el lado positivo, la bolsa japonesa es la que mejor evolución ha tenido, con un 9% de subida mientras que Europa lo hacía en un 5% aunque con fuertes divergencias por países. El mercado americano terminaba plano en sus principales índices.

En renta fija, los bonos gubernamentales continuaron con un comportamiento positivo mientras que la situación en los bonos corporativos privados ha sido más errática, los diferenciales se han ido progresivamente ensanchando a medida que avanzaba el año especialmente la parte de High Yield y en los sectores ligados al petróleo que contagiaban a otras compañías dentro de este universo. En el caso de los bonos Investment Grade el comportamiento fue ligeramente favorable.

Respecto a las divisas, lo más destacado ha sido el de apreciación del dólar americano respecto al resto de divisas. En cuanto al euro, la apreciación ha sido superior al 11%, habiéndose acercado en algún momento a la paridad. El otro movimiento más destacado ha sido la devaluación del yuan respecto al dólar llevada a cabo por China en agosto.



CLASE 8.^a



0M5535853

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

Informe de gestión del ejercicio 2015

El patrimonio de la Sociedad a cierre del ejercicio era de 26.264.288,24 euros, lo que supone un incremento de 909.400,20 euros respecto al ejercicio anterior. El número de accionistas es de 255, aumentando en 10 accionistas respecto al ejercicio anterior.

Al final del ejercicio la cartera estaba invertida aproximadamente en un 1,25% en renta variable. Alrededor de un 71,62% estaba invertido en renta fija al final del ejercicio.

La cartera, con un 32,88%, muestra una exposición significativa a bonos de baja calidad crediticia.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del ejercicio se encontraban en Tesorería Dinámica S.I.C.A.V., S.A. (1,25%), Alpla Plus Gestora (1,18%) y Groupama (1,02%), siendo la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva de un 3,66%.

El coeficiente máximo en cuentas del depositario UBS BANK (20% del patrimonio) se ha excedido en la cuenta de euros (21,22%), habiéndose regularizado a 27 de enero de 2016.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 1,71% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0,24%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

A lo largo del 2015, en términos generales la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las S.I.C.A.V. ha sido neutral. En el año, la rentabilidad de la Sociedad ha sido de un -0,69%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable superior a la de su perfil. Sin embargo, la selección de subyacentes, así como el momento de ajuste de la Sociedad en un año donde las rentabilidades interanuales han sido tremendamente dispares, han sido los principales contribuyentes negativos a la rentabilidad en comparación con su referencia. Por otro lado, la elevada exposición a bonos de baja calidad crediticia, ha ido en perjuicio de la rentabilidad de la cartera por su gran correlación con el precio del petróleo, donde este año hemos visto fuertes caídas.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el ejercicio de -97.175,32 euros. A cierre del ejercicio no se han superado los límites y coeficientes establecidos.



CLASE 8.^a
84.23.01.01



OM5535854

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

Informe de gestión del ejercicio 2015

De cara a 2016 nuestras expectativas siguen siendo favorables para los mercados de renta variable sobreponderando las acciones frente a otras clases de activos. En cuanto a la política monetaria aplicada por los bancos centrales, pensamos que continuarán siendo laxas aunque en algunos casos puedan pecar de ser algo más de lo recomendable. China no podrá parar su desaceleración pero estamos convencidos de que evitará un aterrizaje brusco mientras que la economía americana y europea seguirán su senda de crecimiento aunque con algo más de incertidumbre. La inflación aparecerá con algo más de intensidad aunque ese no será un factor a tener en cuenta al menos en lo que se refiere a 2016. Por último, habrá que estar especialmente atentos a la política y a sus efectos sobre los mercados.

A fecha del informe la IIC tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC en Brightgate B&H 5 year Bond Trache.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

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, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio 2015 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2015, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



OM5535855

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

Informe de gestión del ejercicio 2015

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2015, 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 2015.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 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 18 de marzo de 2016, 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 2015, 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 0M5535814 al 0M5535850 Del 0M5535851 al 0M5535855

FIRMANTES:



D. SANTIAGO OJEDA COUCHOUD
Presidente-Consejero Delegado



D. IGNACIO CALDERÓN AGUADO
Consejero



D.ª. CLAUDIA LINARES CÁBRERA
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



D.ª CLAUDIA LINARES CABRERA
Consejera