

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

Informe de auditoría independiente,  
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e  
informe de gestión del ejercicio 2016



## 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 2016, 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 Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A. a 31 de diciembre de 2016, 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 2016 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 2016. 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

6 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/30410  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional  
.....



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9486680

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

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>28 099 972,81</b>	<b>26 336 080,50</b>
Deudores	143 570,81	125 411,04
Cartera de inversiones financieras	20 179 712,03	20 637 112,61
Cartera interior	2 423 099,15	4 214 301,57
Valores representativos de deuda	940 934,54	2 416 034,04
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	531 760,63	847 644,90
Depósitos en Entidades de Crédito	950 403,98	950 622,63
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	17 483 869,75	16 112 827,49
Valores representativos de deuda	15 588 778,84	15 091 789,99
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1 894 180,91	1 021 037,50
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	910,00	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	272 743,13	309 983,55
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	7 776 689,97	5 573 556,85
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>28 099 972,81</b>	<b>26 336 080,50</b>

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
ESTADÍSTICA



0M9486681

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

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>28 008 666,37</b>	<b>26 264 288,24</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	28 008 666,37	26 264 288,24
Capital	24 686 230,00	24 686 230,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	2 264 364,99	2 199 715,65
Reservas	1 360 032,24	1 360 032,24
(Acciones propias)	(1 027 737,86)	(1 796 827,04)
Resultados de ejercicios anteriores	(184 862,61)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	910 639,61	(184 862,61)
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>91 306,44</b>	<b>71 792,26</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	71 834,10	63 331,14
Pasivos financieros	-	-
Derivados	19 472,34	8 461,12
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>28 099 972,81</b>	<b>26 336 080,50</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>1 932 053,27</b>	<b>1 475 848,41</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1 932 053,27	1 475 848,41
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>11 478 631,61</b>	<b>11 313 770,00</b>
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	164 861,61	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>13 410 684,88</b>	<b>12 789 618,41</b>

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª



OM9486682

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

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	175,84	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(293 560,87)	(266 626,17)
Comisión de gestión	(51 956,91)	(50 893,54)
Comisión de depositario	(25 979,03)	(25 446,80)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(215 624,93)	(190 285,83)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(293 385,03)</b>	<b>(266 626,17)</b>
Ingresos financieros	691 916,86	689 712,89
Gastos financieros	(25,04)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	481 683,82	(529 641,79)
Por operaciones de la cartera interior	(20 529,79)	(34 133,05)
Por operaciones de la cartera exterior	520 775,95	(487 047,62)
Por operaciones con derivados	(18 562,34)	(8 461,12)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(42 839,90)	(3 523,88)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	81 233,71	(74 783,66)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	54 942,42	18 202,96
Resultados por operaciones de la cartera exterior	63 612,67	(4 272,42)
Resultados por operaciones con derivados	(37 321,38)	(88 714,20)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>1 211 969,45</b>	<b>81 763,56</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>918 584,42</b>	<b>(184 862,61)</b>
Impuesto sobre beneficios	(7 944,81)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>910 639,61</b>	<b>(184 862,61)</b>

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 2016.

Noceidal 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 2016  
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	910.639,61
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>910.639,61</b>

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 2015	24.686.230,00	2.199.715,65	1.360.032,24	(1.796.827,04)	-	-	(184.862,61)	-	-	26.264.288,24
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>24.686.230,00</b>	<b>2.199.715,65</b>	<b>1.360.032,24</b>	<b>(1.796.827,04)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(184.862,61)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26.264.288,24</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	910.639,61	-	-	910.639,61
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	(184.862,61)	-	-	184.862,61	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	64.649,34	-	769.089,18	-	-	-	-	-	833.738,52
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>24.686.230,00</b>	<b>2.264.364,99</b>	<b>1.360.032,24</b>	<b>(1.027.737,86)</b>	<b>(184.862,61)</b>	<b>-</b>	<b>910.639,61</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>28.008.666,37</b>



CLASE 8.ª



0M9486683

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 2016.

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	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(184 862,61)</b>

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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>24 686 230,00</b>	<b>2 183 068,91</b>	<b>964 980,84</b>	<b>(2 874 443,11)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>395 051,40</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25 354 888,04</b>
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>24 686 230,00</b>	<b>2 199 715,65</b>	<b>1 360 032,24</b>	<b>(1 796 827,04)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(184 862,61)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26 264 288,24</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9486684



CLASE 8.ª



0M9486685

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 2016

(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, 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 Europe SE, Sucursal en España. Durante el ejercicio 2016, la Entidad Depositaria de los valores de la Sociedad fue UBS Bank, S.A.U. hasta el 23 de diciembre de 2016, fecha a partir de la cual pasó a ser la Entidad Depositaria de la Sociedad UBS Europe SE, Sucursal en España. Esta última entidad anteriormente se ha denominado UBS Deutschland AG Sucursal en España, procediendo la C.N.M.V. a inscribir el cambio de denominación por la definitiva con fecha 10 de enero de 2017. 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 sustitución de Entidad Depositaria es fruto del proceso de reestructuración del Grupo UBS, que ha dado lugar a las siguientes operaciones societarias:

- 1) Fusión transfronteriza intracomunitaria entre UBS Bank, S.A.U. y UBS Deutschland AG (ambas entidades pertenecientes al Grupo UBS), habiéndose integrado las mismas en una sociedad anónima europea de nueva creación, denominada UBS Europe SE y que ha supuesto la extinción de la entidad UBS Bank, S.A.U.



CLASE 8.ª



OM9486686

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 2016

(Expresada en euros)

---

- 2) Creación de UBS Europe SE, Sucursal en España, entidad de crédito inscrita en el registro de Entidades Depositarias de la CNMV con el número 239. UBS Europe SE, Sucursal en España ha sucedido a UBS Bank S.A.U. en todas sus actividades, incluyendo sus actividades como Entidad Depositaria de Instituciones de Inversión Colectiva

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0M9486687

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 2016

(Expresada en euros)

---

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de los saldos diarios de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en las cuentas de efectivo a la vista en el depositario, así como, en los repos sobre deuda pública a un día contratados con el depositario.
- 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 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 0,20%, en ambos ejercicios.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%, en ambos ejercicios.

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.). Hasta hasta el 27 de abril de 2015 la comisión de asesoramiento fue 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.



CLASE 8.ª



0M9486688

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 2016

(Expresada en euros)

---

La Sociedad tiene suscrito con la Entidad Depositaria UBS Europe SE, Sucursal en España, 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 el año 2016 ha recibido por este concepto 175,84 euros.

b) Gestión del riesgo

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

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

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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.



CLASE 8.ª



0M9486689

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 2016

(Expresada en euros)

---

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

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

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

### b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.

### d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2016, 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.



CLASE 8.ª



0M9486690

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 2016

(Expresada en euros)

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 2016 y 2015.

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.

### 3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2016, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2015, es la siguiente:

	2016	2015
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	910 639,61	(184 862,61)
	<u>910 639,61</u>	<u>(184 862,61)</u>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reserva legal	91 063,96	-
Reserva voluntaria	634 713,04	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	184 862,61	(184 862,61)
	<u>910 639,61</u>	<u>(184 862,61)</u>



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
Clase 8.<sup>a</sup>



0M9486691

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 2016  
(Expresada en euros)

---

#### 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.

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.



CLASE 8.ª



0M9486692

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 2016  
(Expresada en euros)

---

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.

- 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9486693

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 2016

(Expresada en euros)

---

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, 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.

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.



CLASE 8.ª



0M9486694

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 2016

(Expresada en euros)

---

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

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.



CLASE 8.ª



0M9486695

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 2016

(Expresada en euros)

---

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.

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9486696

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 2016

(Expresada en euros)

---

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.

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".



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0M9486697

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 2016  
(Expresada en euros)

## 5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Depósitos de garantía	5 673,69	5 851,63
Administraciones Públicas deudoras	13 738,43	29 840,07
Operaciones pendientes de liquidar	124 158,69	89 719,34
	<u>143 570,81</u>	<u>125 411,04</u>

El saldo del capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge, principalmente, las operaciones por venta de valores pendientes de liquidar al cierre del ejercicio. Los importes se liquidaron en su totalidad el día 2 de enero de 2017 y el 6 de enero de 2016.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	2 066,79	3 176,49
Retenciones de ejercicios anteriores	11 671,64	26 663,58
	<u>13 738,43</u>	<u>29 840,07</u>

## 6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	7 944,81	10,86
Operaciones pendientes de liquidar	62,58	53,14
Otros	63 826,71	63 267,14
	<u>71 834,10</u>	<u>63 331,14</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 recoge el impuesto sobre beneficios devengado durante el ejercicio.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9486698

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 2016

(Expresada en euros)

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 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
<b>Cartera interior</b>	<b>2 423 099,15</b>	<b>4 214 301,57</b>
Valores representativos de deuda	940 934,54	2 416 034,04
Instituciones de Inversión Colectiva	531 760,63	847 644,90
Depósitos en Entidades de Crédito	950 403,98	950 622,63
<b>Cartera exterior</b>	<b>17 483 869,75</b>	<b>16 112 827,49</b>
Valores representativos de deuda	15 588 778,84	15 091 789,99
Instituciones de Inversión Colectiva	1 894 180,91	1 021 037,50
Derivados	910,00	-
Intereses de la cartera de inversión	272 743,13	309 983,55
	<b>20 179 712,03</b>	<b>20 637 112,61</b>

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 2016. 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 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Europe SE, Sucursal en España, excepto las participaciones en Alpha Plus Renta Fija Dinámica, F.I. y Foncam, F.I., que se encuentran depositados en Santander Securities Services y Banco Caminos, S.A., y los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario.

Al 31 de diciembre de 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encontraban depositados en UBS Bank, S.A.U., excepto las participaciones en Alpha Plus Renta Fija Dinámica, F.I. y Foncam, F.I., que se encontraban depositados en Alpha Plus Gestora, S.G.I.I.C., S.A. y Banco Caminos, S.A., y los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9486699

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 2016

(Expresada en euros)

## 8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante cada uno de dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.

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 2016, la Sociedad mantiene cuentas a la vista en el Depositario que superan el 20% del patrimonio no habiendo transcurrido, habiéndose regularizado dicha situación el 22 de marzo de 2017.

## 9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2016 y 2015 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

### a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2015	Operaciones con acciones	Otros	2016
Capital inicial	3 600 000,00	-	-	3 600 000,00
Capital estatutario emitido	21 086 230,00	-	-	21 086 230,00
	<b>24 686 230,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24 686 230,00</b>
	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
	<b>24 686 230,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24 686 230,00</b>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>

ESTADOS FINANCIEROS



0M9486700

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 2016

(Expresada en euros)

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.

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 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2015	Distribución resultados de 2015	Otros	2016
Reserva legal	206 681,53	-	-	206 681,53
Reserva voluntaria	1 138 089,59	-	-	1 138 089,59
Otras reservas	15 261,12	-	-	15 261,12
Resultado de ejercicios anteriores	-	(184 862,61)	-	(184 862,61)
	<b>1 360 032,24</b>	<b>(184 862,61)</b>	-	<b>1 175 169,63</b>

  

	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
	<b>964 980,84</b>	<b>395 051,40</b>	-	<b>1 360 032,24</b>

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.<sup>a</sup>  
Cuentas de Inversión



0M9486701

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 2016

(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2016 y 2015, ha sido el siguiente:

	2016	2015
Saldo al 1 de enero	(1 796 827,04)	(2 874 443,11)
Entradas	(3 092 907,04)	(5 985 036,32)
Salidas	<u>3 861 996,22</u>	<u>7 062 652,39</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(1 027 737,86)</u>	<u>(1 796 827,04)</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad mantenía 178.283 y 312.739 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>28 008 666,37</u>	<u>26 264 288,24</u>
Número de acciones en circulación	<u>4 758 963</u>	<u>4 624 507</u>
Valor teórico por acción	<u>5,89</u>	<u>5,68</u>
Número de accionistas	<u>262</u>	<u>255</u>

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existían participaciones significativas en el capital en circulación 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 2016 y 2015, respectivamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9486702

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 2016  
(Expresada en euros)

### 11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Capital nominal no suscrito ni en circulación	11 313 770,00	11 313 770,00
Pérdidas fiscales a compensar	164 861,61	-
	<u>11 478 631,61</u>	<u>11 313 770,00</u>

### 12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2016 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo del 1% al resultado contable una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que se compensan en este ejercicio. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

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



CLASE 8.ª



OM9486703

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 2016

(Expresada en euros)

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

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

	2016 Días	2015 Días
Periodo medio de pago a proveedores	20,05	11,99
Ratio de operaciones pagadas	20,05	11,99
Ratio de operaciones pendientes de pago	-	-
	Importe (euros)	Importe (euros)
Total de pagos realizados	251 084,46	235 720,48
Total de pagos pendientes	-	-

14. Otra información

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

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2016 y 2015.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INSTRUMENTOS



0M9486704

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 2016

(Expresada en euros)

---

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 2016 y 2015, ascienden a 2 miles de euros, en ambos casos.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 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 2016, se compone de tres hombres.

Al 31 de diciembre de 2016, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
BONOS REINO DE ESPAÑA 0,550 30/11/2019	EUR	152 560,48	846,32	156 793,16	4 232,68	ES000000126W8
BONOS REINO DE ESPAÑA 1,800 30/11/2024	EUR	156 448,40	2 058,67	170 019,39	13 570,99	ES000000126A4
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>309 008,88</b>	<b>2 904,99</b>	<b>326 812,55</b>	<b>17 803,67</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BONOS ORTIZ CONSTRUC Y PRO 7,000 03/07/2019	EUR	200 071,87	6 863,12	200 867,70	795,83	ES0305031009
BONOS TELECOMUNICACIONES Y 6,500 08/04/2019	EUR	298 576,67	14 519,83	311 422,98	12 846,31	ES0347582001
BONOS MAPFRE 5,921 24/07/2017	EUR	99 449,65	2 805,42	101 831,31	2 381,66	ES02242444063
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>598 098,19</b>	<b>24 188,37</b>	<b>614 121,99</b>	<b>16 023,80</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva FONCAM, F.I.</b>						
ALPHA PLUS RENTA FIJA DINAMICA FLA_ACC	EUR	200 000,00	-	213 442,64	13 442,64	ES0138712031
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>300 000,00</b>	<b>-</b>	<b>318 317,99</b>	<b>18 317,99</b>	<b>ES0108686009</b>
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>						
DEPÓSITO BANKIA 0,150 23/02/2018	EUR	550 000,00	60,97	550 085,04	85,04	-
DEPÓSITO BANKIA 0,700 05/04/2017	EUR	400 000,00	2 077,03	400 318,94	318,94	-
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>950 000,00</b>	<b>2 138,00</b>	<b>950 403,98</b>	<b>403,98</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>2 357 107,07</b>	<b>29 231,36</b>	<b>2 423 099,15</b>	<b>65 992,08</b>	



CLASE 8.ª



OM9486705

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BONOS ACCIONA S.A. 3,600 20/09/2018	EUR	200 028,14	2 002,58	202 655,20	2 627,06	XS1189794271
BONOS NOKIA OYJ 2,687 15/05/2019	USD	190 876,12	897,38	201 511,69	10 635,57	US654902AB18
BONOS RENAULT SA 4,625 18/09/2017	EUR	204 346,77	1 390,47	207 940,49	3 593,72	FR0011321447
BONOS RWE 3,500 21/04/2025	EUR	156 911,59	7 358,89	171 031,52	14 119,93	XS1219499032
BONOS THYSEN KRUPP 1,750 25/11/2020	EUR	235 022,33	571,12	246 146,36	11 124,03	DE000A14J579
BONOS TOTAL FINA ELF SA 2,625 26/02/2025	EUR	255 698,31	22 250,70	267 049,38	11 351,07	XS1195202822
BONOS VOLKSWAGEN 2,250 15/05/2017	NOK	106 031,90	1 267,44	110 622,61	4 590,71	XS1066883205
BONOS GOLDMAN SACHS 0,172 26/07/2022	EUR	230 934,27	289,38	234 933,83	3 999,56	XS1173867323
BONOS BP AMOCO PLC 0,687 06/11/2017	USD	176 945,36	415,06	190 017,71	13 072,35	US05565QCC06
BONOS TESCO PLC 1,250 13/11/2017	EUR	199 428,29	411,05	201 824,57	2 396,28	XS0992632702
BONOS RABOBANK 2,750 29/06/2026	EUR	198 677,21	93,39	202 747,27	4 070,06	XS1171914515
BONOS ENEL 5,000 15/01/2020	EUR	208 664,44	6 776,54	215 120,95	6 456,51	XS1014997073
BONOS FIAT 5,625 12/06/2017	EUR	102 796,17	1 560,52	103 952,90	1 156,73	XS0305093311
BONOS FIAT 6,625 15/03/2018	EUR	533 947,40	13 060,55	548 514,45	14 567,05	XS0906420574
BONOS FIAT 6,750 14/10/2019	EUR	223 611,32	2 082,25	242 727,26	19 115,94	XS0953215349
BONOS ORANGE PLC 5,000 01/10/2026	EUR	193 838,02	2 590,54	210 780,01	16 941,99	XS1115498260
BONOS BSCH INTERNACIONAL 2,500 18/03/2025	EUR	95 025,00	2 020,33	98 544,12	3 519,12	XS1201001572
BONOS VOLKSWAGEN 3,500 20/03/2030	EUR	114 825,93	5 409,08	131 620,50	16 794,57	XS1206541366
BONOS REPSOL INTERNACIONAL 2,125 16/12/2020	EUR	297 887,89	299,92	320 598,53	22 710,64	XS1334225361
BONOS IBERDROLA INTERNACIONAL 5,750 27/02/2018	EUR	307 521,39	11 428,59	320 804,93	13 283,54	XS0808632763
BONOS BBVA INTERNACIONAL 3,500 11/04/2019	EUR	310 200,00	6 278,43	314 679,86	4 479,86	XS1055241373
BONOS GENERAL ELECTRIC COM 0,351 28/03/2020	USD	74 694,61	511,51	93 921,92	19 227,31	XS1042118288
BONOS TELEFONICA EUROP 6,500 18/09/2018	EUR	304 230,27	4 915,53	321 109,06	16 878,79	XS0972570351
BONOS TELEFONICA EUROP 4,200 04/12/2080	EUR	384 581,17	1 267,31	409 773,46	25 192,29	XS1148359356
BONOS TELEFONICA ITNL 2,731 16/02/2021	USD	83 524,01	1 291,10	104 250,64	20 726,63	US94974BGF13
BONOS WELLS FARGO & CO 1,075 30/01/2020	USD	205 226,60	2 021,38	219 484,48	14 257,88	US0954676283
BONOS NH HOTELES SA 3,437 15/11/2019	EUR	308 630,27	2 263,00	327 732,42	19 102,15	XS1207054666
BONOS REPSOL INTERNACIONAL 3,875 25/03/2021	EUR	298 970,51	9 084,34	298 211,17	(759,34)	XS0562783034
BONOS LAFARGE SA 6,625 29/11/2018	EUR	214 759,20	514,98	220 782,97	6 023,77	XS0562783034
BONOS STANDARD CHARTERED 5,875 26/09/2017	EUR	104 108,92	458,37	105 347,93	1 239,01	XS0323411016



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9486706

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS ALLIANZ AG 3,375 18/09/2080	EUR	194 360,77	1 924,33	205 787,45	11 426,68	DE000A13R7Z7
BONOS ARCELOR 0,431 09/04/2018	EUR	245 536,64	4 877,51	250 792,85	5 256,21	XS1214673565
BONOS BNP PARIBAS 2,375 17/02/2025	EUR	99 610,00	2 074,61	101 505,40	1 895,40	XS1190632999
BONOS DAIMLERCHRYSLER AG 2,375 16/07/2018	GBP	178 453,58	1 618,92	180 441,24	1 987,66	XS1015890210
BONOS ALCOA 2,860 23/02/2019	USD	179 311,57	3 956,88	201 371,21	22 059,64	US013817AP64
BONOS AEGON 0,039 15/07/2080	EUR	76 194,36	801,99	93 358,04	17 163,68	NL0000116150
BONOS LA CAIXA 5,000 14/11/2018	EUR	514 769,89	2 281,74	528 705,93	13 936,04	XS0989061345
BONOS HOMNN HOLZWWRK 7,000 14/12/2017	EUR	75 118,32	245,40	68 967,00	(6 151,32)	DE000A1ROVD4
BONOS HOCHTIEF AG 2,625 28/05/2019	EUR	80 291,12	1 191,61	83 299,44	3 008,32	DE000A12TZ95
BONOS MACQUARIE BANK LTD 1,500 03/12/2018	USD	223 655,01	362,75	241 325,31	17 670,30	US55608KAE55
BONOS KONINKLIJKE KPN NV 6,125 14/09/2018	EUR	308 837,17	4 123,01	323 609,32	14 772,15	XS0903872355
BONOS GAS NATURAL INTL 3,375 24/04/2024	EUR	470 370,57	13 759,99	466 640,69	(3 729,88)	XS1224710399
BONOS MADRILENA RED DE GAS 3,779 11/09/2018	EUR	302 396,50	3 079,37	319 374,38	16 977,88	XS0969350999
BONOS ENI FINANCE INTL 1,298 11/10/2017	EUR	207 411,33	(1 529,29)	207 043,51	(367,82)	IT0004760648
BONOS GOLDMAN SACHS 0,109 29/10/2019	EUR	196 112,00	582,33	197 442,09	1 330,09	XS1130101931
BONOS GRUPO ANTOLIN DUTCH 2,375 01/04/2017	EUR	102 903,48	917,75	103 994,75	1 091,27	XS1046537665
BONOS WIND ACQUISITION 0,922 15/07/2020	EUR	309 894,78	9 714,06	294 468,79	(15 425,99)	XS1082635712
BONOS FAURECIA 1,562 15/06/2018	EUR	102 222,57	69,39	103 669,50	1 446,93	XS1204116088
BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,225 25/04/2023	EUR	101 130,00	1 427,96	103 037,11	1 907,11	XS1398336351
BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,875 02/08/2026	EUR	143 312,50	536,57	143 648,26	335,76	XS1109836038
BONOS HANNOVER RE 3,375 26/06/2080	EUR	295 199,25	5 208,27	308 419,54	13 220,29	XS1212469966
BONOS SCHAEFFLER FINANCE B 1,250 15/05/2020	EUR	99 244,66	955,87	102 113,57	2 868,91	XS1212469966
BONOS BARRICK 2,200 30/05/2021	USD	44 967,31	187,30	50 357,48	5 390,17	US06849RAF91
BONOS BARRICK 2,475 15/01/2020	USD	46 634,45	927,90	50 171,51	3 537,06	US06849UAC99
BONOS SMURFIT KAPPA GROUP 2,562 15/09/2018	EUR	104 622,74	834,66	107 994,37	3 371,63	XS0828002807
BONOS AVIS 3,000 01/03/2017	EUR	78 961,38	1 818,80	80 203,86	1 242,48	XS0898656037
BONOS JOHN DEERE BANK 0,041 19/03/2019	EUR	98 750,75	143,97	100 376,95	1 626,20	XS1046499981
BONOS BHP BILLITON PLC 4,750 22/04/2021	EUR	291 690,11	10 864,69	324 341,75	32 651,64	XS1309436753
BONOS NEM NEWMONT MINING 1,750 15/03/2022	USD	134 704,87	1 410,12	144 967,96	10 263,09	US651639AN69
BONOS MERCK & CO INC 0,925 10/02/2020	USD	96 975,32	616,32	99 309,10	2 333,78	US58933YAS46
BONOS AIR FRANCE 3,875 18/06/2021	EUR	499 394,88	10 420,66	520 011,53	20 616,65	FR0011965177
BONOS APPLE COMPUTER INC 1,200 03/05/2023	USD	144 528,96	888,81	185 448,87	40 919,91	US037833AK68



CLASE 8.ª



OM9486707

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS BERKSHIRE HATHAWAY 1,625 16/03/2035	EUR	91 000,00	1 329,61	93 705,94	2 705,94	XS1200679667
BONOS ALMIRAL 2,312 01/04/2017	EUR	205 145,23	2 041,41	207 371,09	2 225,86	XS1048307570
BONOS DUFREY 2,250 01/08/2023	EUR	318 306,81	4 641,69	323 423,31	5 116,50	XS1266592457
BONOS GLENCORE FINANCE EUR 5,250 22/03/2017	EUR	203 417,28	5 507,60	205 101,03	1 683,75	XS0495973470
BONOS GAZPROM 3,755 15/03/2017	EUR	501 371,40	13 874,70	504 545,30	3 173,90	XS0805582011
BONOS GAZPROM 4,000 01/07/2019	EUR	100 099,70	1 981,18	104 010,26	3 910,56	XS1084024584
BONOS HERTZ GLOBAL HOLDING 2,187 15/01/2019	EUR	304 136,41	5 310,32	314 316,76	10 180,35	XS0995045951
BONOS OHL BRASIL 3,812 15/03/2020	EUR	96 025,00	2 471,87	89 365,99	(6 659,01)	XS0760705631
BONOS KFW 10,500 14/12/2017	BRL	76 584,10	360,02	73 169,93	(3 414,17)	XS1014862731
BONOS EUROPCAR GROUPE 2,875 15/06/2018	EUR	102 333,37	182,18	106 318,38	3 985,01	XS1241053666
BONOS ANGGOLD HOLDINGS P 2,562 01/08/2022	USD	130 654,88	3 231,20	142 887,10	12 232,22	US03512TAC53
BONOS BARRY CALLEBAUT 5,625 15/06/2021	EUR	109 500,28	2 090,20	121 931,99	12 431,71	BE6222320614
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>14 808 084,71</b>	<b>240 097,96</b>	<b>15 422 784,03</b>	<b>614 699,32</b>	
<b>Emissiones avaladas</b>						
BONOS RICKMERS HOLDING 8,875 11/06/2018	EUR	50 026,31	2 427,18	9 396,96	(40 629,35)	DE000A1TNA39
BONOS PNE WIND AG 4,000 01/06/2018	EUR	150 325,17	986,63	156 597,85	6 272,68	DE000A1R0741
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>200 351,48</b>	<b>3 413,81</b>	<b>165 994,81</b>	<b>(34 356,67)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
BRIGHTGATE B&H 5 YEAR BOND TRANCHE I	EUR	191 852,00	-	199 170,00	7 318,00	LU0942882589
CANDRIAM HIGH SPREAD I C	EUR	205 810,00	-	220 980,00	15 170,00	LU0151325312
LFP RENDEMENT GLB 2022-I	EUR	250 825,00	-	281 505,00	30 680,00	FR0012020659
GF ALPHA FIXED INCOME IC	EUR	263 545,50	-	272 452,50	8 907,00	LU0571101715
ETF ISHARES JPM EM BOND EUR HD	EUR	133 092,15	-	133 218,00	125,85	IE00B9M6RS56
AXA WORLD GLOBAL INFLAT_1 R EUR	EUR	199 773,50	-	208 609,50	8 836,00	LU0482270666
GOLDMAN SACHS GL HIGH YIELD ISEURH	EUR	198 500,00	-	209 800,00	11 300,00	LU1064793307
EDR MILESIMA 2021-I	EUR	349 999,98	-	368 445,91	18 445,93	FR0013076502
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>1 793 398,13</b>	<b>-</b>	<b>1 894 180,91</b>	<b>100 782,78</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>16 801 834,32</b>	<b>243 511,77</b>	<b>17 482 959,75</b>	<b>681 125,43</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9486708

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVERSIONES FINANCIERAS



0M9486709

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
BONOS GERMAN PELLETS 7,25 27/11/2019	EUR	50 051,18	-	-	(50 051,18)	DE000A13R5N7
PAGARÉS ABENGOA INTERNACIONA 4,91 02/12/2050	EUR	292 874,01	-	-	(292 874,01)	XS1242834932
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		342 925,19	-	-	(342 925,19)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		342 925,19	-	-	(342 925,19)	

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

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9486710

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
FUTURO BONO ALEMAN BUNDESREPUB 01/04/2019	EUR	112 085,00	112 290,00	10/03/2017
FUTURO BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/02/2026	EUR	323 580,00	328 300,00	10/03/2017
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>435 665,00</b>	<b>440 590,00</b>	
Otras ventas a plazo				
FORWARD DIVISA EUR/USD FÍSICA	USD	1 496 388,27	1 515 826,17	17/03/2017
<b>TOTALES Otras ventas a plazo</b>		<b>1 496 388,27</b>	<b>1 515 826,17</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>1 932 053,27</b>	<b>1 956 416,17</b>	

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9486711

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
BONOS REINO DE ESPAÑA 0,55% 30/11/2019	EUR	152 622,02	(2 323,23)	156 818,98	4 196,96	ES00000126W8
BONOS REINO DE ESPAÑA 1,8% 30/11/2024	EUR	154 987,80	(3 026,05)	168 509,62	13 521,82	ES00000126A4
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>307 609,82</b>	<b>(5 349,28)</b>	<b>325 328,60</b>	<b>17 718,78</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
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% 2019-06-09	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 CALL 240717	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
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>1 752 951,31</b>	<b>46 848,59</b>	<b>1 786 369,15</b>	<b>33 417,84</b>	
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>						
CAJAS RURALES UNIDAS 3,375% 16/05/2016	EUR	301 698,79	5 266,41	304 336,29	2 637,50	ES0422714016
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>301 698,79</b>	<b>5 266,41</b>	<b>304 336,29</b>	<b>2 637,50</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
FONCAMI 8, F.I.						
ALPHA PLUS RENTA FIJA DINAMICA FLA ACC	EUR	200 000,00	-	208 984,95	8 984,95	ES0138712031
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>300 000,00</b>	<b>-</b>	<b>309 159,95</b>	<b>9 159,95</b>	<b>ES0108686009</b>
<b>Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>						
TESORERIA DINAMICA, S.I.C.A.V., S.A.	EUR	500 000,00	-	518 144,90	18 144,90	
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>		<b>315 519,78</b>	<b>-</b>	<b>329 500,00</b>	<b>13 980,22</b>	<b>ES0178578037</b>
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>						
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	-
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>950 000,00</b>	<b>4 609,25</b>	<b>950 622,63</b>	<b>622,63</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>4 127 779,70</b>	<b>51 374,97</b>	<b>4 214 301,57</b>	<b>86 521,87</b>	

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
BUONI POLIENNALI DEL TES 2,1% 15/09/2021	EUR	205 425,09	18 886,85	193 955,96	(11 469,13)	IT0004604671
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>205 425,09</b>	<b>18 886,85</b>	<b>193 955,96</b>	<b>(11 469,13)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
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 18/09/18	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	315,66	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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9486712

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
STANDARD CHARTERED 5,875% 26/09/2017	EUR	107 835,00	774,61	108 512,43	677,43	XS0323411016
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 HOMIN HOLZWWRK 7,0% 14/12/2017	EUR	75 215,67	245,70	71 472,50	(3 743,17)	DE000A1ROVD4
BONOS ADT CORP 2,062% 15/04/2019	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)	US589333YAS46
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	BE622320614
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



CLASE 8.ª



OM9486713

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9486714

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
C.HESAPEAKE ENERGY CORPORATION 3,125 01/2017	EUR	207 686,78	3 507,00	112 256,89	(95 429,89)	XS0273933902
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 2020-07-15	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
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>14 187 210,63</b>	<b>230 331,02</b>	<b>14 305 456,66</b>	<b>118 246,03</b>	
<b>Emissiones avaladas</b>						
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
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>200 507,10</b>	<b>3 414,82</b>	<b>198 824,93</b>	<b>(1 682,17)</b>	
<b>Instrumentos de mercado monetario</b>						
PAGARÉS ACCIONA S.A. 0,000 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
<b>TOTALES Instrumentos de mercado monetario</b>		<b>393 379,74</b>	<b>5 975,89</b>	<b>393 552,44</b>	<b>172,70</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
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 2022-I	EUR	250 825,00	-	248 017,50	(2 807,50)	FR0012020659
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>918 680,50</b>	<b>-</b>	<b>914 927,50</b>	<b>(3 753,00)</b>	
<b>Acciones y participaciones 48.1.j.2º)</b>						
BRIGHTGATE B&H 5 YEAR BOND TRANCHE I	EUR	104 220,00	-	106 110,00	1 890,00	LU0942882589
<b>TOTALES Acciones y participaciones 48.1.j.2º)</b>		<b>104 220,00</b>	<b>-</b>	<b>106 110,00</b>	<b>1 890,00</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>16 009 423,06</b>	<b>258 608,58</b>	<b>16 112 827,49</b>	<b>103 404,43</b>	

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

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

	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
<b>TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>		<b>339 250,51</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(339 250,51)</b>	
<b>TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>		<b>339 250,51</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(339 250,51)</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9486715

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9486716

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 FÍSICA	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.<sup>a</sup>



0M9486717

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

Informe de gestión del ejercicio 2016

---

### Exposición fiel del negocio y actividades principales

Durante el último trimestre del año, quizá lo más inesperado ha sido el resultado de las elecciones en EE.UU. con repercusiones en todos los activos financieros. Pero si sorprendente fue el giro político, más aun lo fue la reacción de los mercados, que rápidamente se centraron en las implicaciones potencialmente positivas de una política fiscal expansiva e ignoraron los temores previos a un agresivo proteccionismo comercial.

Los principales bancos centrales se reunieron durante el mes de diciembre, confirmando la divergencia de la política monetaria de EE.UU. con el resto de países desarrollados. A pesar de elevar su tipo de referencia en un cuarto de punto, la Reserva Federal transmitió un convincente mensaje de prudencia y gradualidad en las subidas de tipos, lo que permitió que se estabilizaran las rentabilidades de los bonos gubernamentales tras el violento salto de noviembre. El BCE por su parte prorrogó hasta final de 2017 su programa de compra de activos, lo que contribuyó a que el euro se debilitara otro 2% frente al dólar estadounidense.

Los movimientos de las divisas y de las curvas de tipos volvieron a marcar el paso de los distintos mercados. La positiva evolución de los indicadores económicos y empresariales siguió impulsando los activos de riesgo. Mientras que las acciones de EE.UU. se revalorizaron un 3,25% en el trimestre, las de la Zona Euro se dispararon un 9,60%, permitiendo que la mayoría de índices acabaran el año con retornos totales modestamente positivos. La bolsa japonesa también recuperó casi un 14,80% en tanto que las bolsas emergentes siguieron lastradas por la debilidad de sus monedas y por la incertidumbre sobre la política comercial de la próxima administración norteamericana. No obstante, pese a las caídas del último trimestre del año cierran el año con retornos del 8,58%.

Los mercados de renta fija sufrieron el impacto más severo del cambio de expectativas, con un fuerte desplazamiento al alza de las curvas de tipos, en especial en EE.UU. La mayor estabilidad del mes de diciembre de la deuda pública propició que los bonos corporativos y emergentes recogieran algo de ganancias, terminando 2016 con rentabilidades notables en todos los segmentos.

Cerramos un año de los más complicados en lo que a gestión se refiere. Alguno de los aspectos más representativos del ejercicio 2016:

Recorrido sorprendente de los mercados de renta variable. Caídas que llegaron a alcanzar el 20% en el mercado Europeo a mediados del mes de febrero. Continuas idas y venidas para acabar el año en máximos en EE.UU. con rentabilidades positivas del 9,54%. Los emergentes pudieron mantener las fuertes subidas del segundo y tercer trimestre, cerrando el año con retornos del 8,58%. En Europa sin embargo, pese al buen final de año las principales plazas cerraron prácticamente planas. Destacar el mejor comportamiento de pequeñas compañías, sesgo value y cíclicas.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M9486718

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

## Informe de gestión del ejercicio 2016

---

Punto de inflexión en los mercados de renta fija. Tras un muy buen comportamiento en la primera parte del año, donde se llegó a rentabilidades negativas en un elevado porcentaje de emisiones globales, la caída de precios desde los mínimos de julio ha sido importante. La actuación de los bancos centrales y las mejores expectativas de crecimiento e inflación, impulsaron las tiras de los bonos. Todo ello, permitió cerrar el año con rentabilidades positivas en todas las clases de activo. Destacando la renta fija soberana europea a largo plazo y los bonos corporativos, que alcanzan en el año rentabilidades superiores al 4.5%. Por su parte, los activos más arriesgados de renta fija (bonos emergentes y de baja calidad crediticia) logran retornos cercanos o incluso superiores al 10%, como es el caso de los bonos de baja calidad crediticia americanos.

Fin de ciclo en las políticas monetarias por parte de los bancos centrales. La Reserva Federal ha comenzado a subir los tipos de interés y en Europa el BCE ha lanzado mensajes anunciando que los tipos de interés bajos tienen una fecha de finalización y que la recompra de activos irá disminuyendo su volumen.

Petróleo frena su caída libre. Hace relativamente poco estábamos hablando de un barril a 120\$ y en pocos meses llegamos a estar en 27\$. La mejora de los datos macro/micro y los acuerdos por parte de los países productores han permitido una estabilización en torno a 50.

Riesgos geopolíticos sorprendentes. Siempre han tenido un impacto importante, pero una cosa es un atentado, una guerra y otra bien distinta es lo vivido este año en los mercados desarrollados. Poca gente podría intuir el devenir que tendrían el Brexit o las elecciones americanas.

Arranca 2017 con la perspectiva de una mejora moderada de los fundamentales económicos y empresariales que, sin embargo, corre el riesgo de ser empañada por decisiones políticas de resultado incierto que solo pueden ser amortiguadas con una extensa diversificación por mercados y activos, más importante que nunca. En tanto que el próximo gobierno de EE.UU. evite caer en políticas proteccionistas, el mayor crecimiento económico se traducirá en un aumento sustancial de los beneficios empresariales que deberían de seguir apoyando a las acciones y bonos corporativos, mientras los bancos centrales normalizan sus políticas con extrema cautela.

El patrimonio de la Sociedad a cierre del ejercicio era de 28.008.666,37 euros, lo que supone un incremento de 1.744.378,13 euros respecto al ejercicio anterior. El número de accionistas es de 262, aumentando en 7 accionistas respecto al ejercicio anterior.

La cartera no tiene exposición a renta variable. Alrededor de un 66,23% estaba invertido en renta fija al final del ejercicio.



**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTAL



0M9486719

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

### Informe de gestión del ejercicio 2016

---

Las mayores inversiones en gestoras de I.I.C. a cierre del ejercicio se encontraban en Rothschilds (1,31%), Alpha Plus Gestora (1,13%) y La Francaise Des Placements (1%), siendo la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva de un 8,66%.

La IIC mantiene una inversión del 0,74% del patrimonio en el activo ES0305031009, Ortiz Construc y Proyects 7% 03/07/2019 que por sus características podría presentar problemas de liquidez.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el ejercicio de -55.883,72 euros. Durante el ejercicio se ha producido un incumplimiento en la IIC. El coeficiente máximo en cuentas del depositario UBS BANK (20% del patrimonio y 27% del patrimonio) se ha excedido en la cuenta de euros (27,77 %), habiéndose regularizado dicha situación el 22 de marzo de 2017.

A lo largo de 2016, en términos generales la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las S.I.C.A.V. ha sido positiva, destacando el buen comportamiento de los bonos gubernamentales de larga duración. En el año, la rentabilidad de la Sociedad ha sido de un 3,63%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable inferior a la de su perfil. En un año en el que pese a la volatilidad y la incertidumbre la mayoría de las bolsas han cerrado en positivo, la infraponderación en renta variable con respecto al índice de referencia ha contribuido negativamente a la rentabilidad en comparación con su referencia. Por otro lado, la elevada exposición a bonos de baja calidad crediticia ha contribuido positivamente a la rentabilidad de la cartera. La reducción del riesgo de impago, en particular del sector energético, ha impulsado la revalorización de esta clase de activo durante todo el ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2016 la IIC mantiene un 0,71% del patrimonio invertido en la siguiente inversión integrada dentro del artículo 48.1.j del RIIC: Brightgate B&H 5 Year Bond Tranche. La sociedad ha mantenido inversiones en activos del artículo 48.1.j del RIIC, con el fin de conseguir una mejor diversificación y una mejora del perfil rentabilidad-riesgo.

Al 31 de diciembre de 2016 la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

Al 31 de diciembre de 2016 la IIC mantiene las siguientes inversiones dudosas, morosas o en litigio: German Pellets 7,25% 27/11/2019 y Pagarés Abengoa Internacional 4,91% 02/12/2050.

### Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2016 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.



**CLASE 8.ª**  
CLASE 8.ª



0M9486720

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

## Informe de gestión del ejercicio 2016

---

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### **Periodo medio de pago a proveedores**

Durante el ejercicio 2016, 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 2016, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido. El número de días del periodo medio de pago correspondiente al ejercicio 2016 se encuentra desglosado en la memoria adjunta.

### **Acciones propias**

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2016, 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 2016.

### **Uso de instrumentos financieros**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, liquidez y operacional 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.

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 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 23 de marzo de 2017, 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 2016, 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 0M9486680 al 0M9486716 Del 0M9486717 al 0M9486720

**FIRMANTES:**



D. SANTIAGO OJEDA COUCHOUD  
Presidente y Consejero Delegado



D. IGNACIO CALDERÓN AGUADO  
Consejero



D. JOSÉ LUIS NOVOA LOZANO  
Consejero

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

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en 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 y Consejero Delegado



D. IGNACIO CALDERÓN AGUADO  
Consejero



D. JOSÉ LUIS NOVOA LOZANO  
Consejero