

**NB GLOBAL FLEXIBLE 0-50,
FONDO DE INVERSIÓN**

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

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo NB Global Flexible 0-50, Fondo de Inversión, 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 de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de NB Global Flexible 0-50, Fondo de Inversión, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo NB Global Flexible 0-50, Fondo de Inversión, 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 de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 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 del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Fco. Javier Astiz Fernández

26 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/30505
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

NB Global Flexible 0-50, Fondo de Inversión

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




ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	11 780 142,89	16 946 362,63
Deudores	510 448,24	780 769,27
Cartera de inversiones financieras	9 843 452,96	15 052 258,78
Cartera interior	1 532 316,84	3 052 056,90
Valores representativos de deuda	822 246,81	2 108 082,24
Instrumentos de patrimonio	501 772,69	943 974,66
Instituciones de Inversión Colectiva	208 297,34	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	8 259 153,10	11 888 757,78
Valores representativos de deuda	4 049 252,16	3 812 386,03
Instrumentos de patrimonio	4 179 045,43	6 537 744,18
Instituciones de Inversión Colectiva	-	1 444 666,92
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	30 855,51	93 960,65
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	51 983,02	111 444,10
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 426 241,69	1 113 334,58
TOTAL ACTIVO	11 780 142,89	16 946 362,63

[Handwritten signature]

NB Global Flexible 0-50, Fondo de Inversión

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	11 474 801,55	16 516 199,30
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	11 474 801,55	16 516 199,30
Capital	-	-
Participes	(21 513 048,69)	(16 141 851,84)
Prima de emisión	-	-
Reservas	850 785,22	850 785,22
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	32 081 977,62	32 081 977,62
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	55 087,40	(274 711,70)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	305 341,34	430 163,33
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	277 268,34	396 856,07
Pasivos financieros	-	-
Derivados	28 073,00	33 307,26
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	11 780 142,89	16 946 362,63
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	11 224 839,77	14 995 794,75
Compromisos por operaciones largas de derivados	4 602 487,59	9 248 085,82
Compromisos por operaciones cortas de derivados	6 622 352,18	5 747 708,93
Otras cuentas de orden	15 352 586,89	16 409 100,15
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	7 929 291,03	7 654 579,33
Otros	7 423 295,86	8 754 520,82
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	26 577 426,66	31 404 894,90

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.

NB Global Flexible 0-50, Fondo de Inversión

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	348,71	2 056,16
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(184 863,71)</u>	<u>(263 139,92)</u>
Comisión de gestión	(154 904,66)	(238 332,65)
Comisión de depositario	(6 454,44)	(9 930,60)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(23 504,61)	(14 876,67)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(184 515,00)	(261 083,76)
Ingresos financieros	274 867,89	314 456,02
Gastos financieros	(160,10)	(907,20)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>47 510,72</u>	<u>344 368,99</u>
Por operaciones de la cartera interior	242 143,44	(48 670,96)
Por operaciones de la cartera exterior	194 289,40	229 396,27
Por operaciones con derivados	(388 922,12)	163 643,68
Otros	-	-
Diferencias de cambio	26 638,39	128 598,11
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(109 254,50)</u>	<u>(800 143,86)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	23 316,47	32 690,20
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(109 802,19)	(669 249,87)
Resultados por operaciones con derivados	(22 768,78)	(163 584,19)
Otros	-	-
Resultado financiero	239 602,40	(13 627,94)
Resultado antes de impuestos	55 087,40	(274 711,70)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	55 087,40	(274 711,70)

Re
Almudena S

V

JAP

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

NB Global Flexible 0-50, Fondo de Inversión

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	55 087,40
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	55 087,40

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015	(16 141 851,84)	850 785,22	32 081 977,62	(274 711,70)	-	-	16 516 199,30
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(16 141 851,84)	850 785,22	32 081 977,62	(274 711,70)	-	-	16 516 199,30
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	55 087,40	-	-	55 087,40
Aplicación del resultado del ejercicio	(274 711,70)	-	-	274 711,70	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	842 312,44	-	-	-	-	-	842 312,44
Reembolsos	(5 938 797,59)	-	-	-	-	-	(5 938 797,59)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(21 513 048,69)	850 785,22	32 081 977,62	55 087,40	-	-	11 474 801,55

NB Global Flexible 0-50, Fondo de Inversión

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	(274 711,70)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(274 711,70)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	(13 160 961,96)	850 785,22	32 081 977,62	(246 818,22)	-	-	19 524 982,66
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(13 160 961,96)	850 785,22	32 081 977,62	(246 818,22)	-	-	19 524 982,66
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(274 711,70)	-	-	(274 711,70)
Aplicación del resultado del ejercicio	(246 818,22)	-	-	246 818,22	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	9 247 370,59	-	-	-	-	-	9 247 370,59
Reembolsos	(11 981 442,25)	-	-	-	-	-	(11 981 442,25)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de	(16 141 851,84)	850 785,22	32 081 977,62	(274 711,70)	-	-	16 516 199,30

Muñoz S

JPP

NB Global Flexible 0-50, Fondo de Inversión

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

NB Global Flexible 0-50, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 20 de abril de 2007 bajo la denominación social de Fondo Cesta Moderada, Fondo de Inversión, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 21 de octubre de 2014. Tiene su domicilio social en calle Serrano 88, de Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 11 de mayo de 2007 con el número 3.825, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

NB Global Flexible 0-50, Fondo de Inversión

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 del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 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.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 1,20%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de depositaria ha sido del 0,05%.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Instituciones de Inversión Colectiva por entidades no pertenecientes al Grupo Novo Banco, en las que ha invertido el Fondo. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden al 31 de diciembre de 2016 y 2015 a 348,71 euros y a 2.056,16 euros, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

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

NB Global Flexible 0-50, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

NB Global Flexible 0-50, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

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 Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 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) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 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. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

NB Global Flexible 0-50, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

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.

18
ux
JPP

NB Global Flexible 0-50, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

NB Global Flexible 0-50, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Valor liquidativo de las participaciones

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



NB Global Flexible 0-50, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

i) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

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

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

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

j) Cuentas de compromiso

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

k) Moneda extranjera

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

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

NB Global Flexible 0-50, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

l) Suscripciones y reembolsos

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

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

m) Impuesto sobre beneficios

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

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

4. Deudores

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

	2016	2015
Depósitos de garantía	251 794,13	374 331,22
Administraciones Públicas deudoras	18 933,25	17 721,22
Operaciones pendientes de liquidar	239 720,86	388 716,83
	<u>510 448,24</u>	<u>780 769,27</u>

El capítulo "Deudores - Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivos al cierre del ejercicio correspondiente

Handwritten signatures and initials

NB Global Flexible 0-50, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

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	18 767,66	15 781,13
Otras retenciones	<u>165,59</u>	<u>1 940,09</u>
	<u>18 933,25</u>	<u>17 721,22</u>

5. Acreedores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	19,97	-
Operaciones pendientes de liquidar	257 362,93	374 331,22
Comisiones de gestión y depositaría	12 180,72	18 035,65
Otros	<u>7 704,72</u>	<u>4 489,20</u>
	<u>277 268,34</u>	<u>396 856,07</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo de "Acreedores - Comisiones de gestión y depositaría" al 31 de diciembre de 2016 y 2015, recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, respectivamente.

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2016 y 2015, recoge, principalmente, el importe pendiente de pago por gastos de auditoría al cierre del ejercicio correspondiente, respectivamente.

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

NB Global Flexible 0-50, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	1 532 316,84	3 052 056,90
Valores representativos de deuda	822 246,81	2 108 082,24
Instrumentos de patrimonio	501 772,69	943 974,66
Instituciones de Inversión Colectiva	208 297,34	-
Cartera exterior	8 259 153,10	11 888 757,78
Valores representativos de deuda	4 049 252,16	3 812 386,03
Instrumentos de patrimonio	4 179 045,43	6 537 744,18
Instituciones de Inversión Colectiva	-	1 444 666,92
Derivados	30 855,51	93 960,65
Intereses de la cartera de inversión	51 983,02	111 444,10
	9 843 452,96	15 052 258,78

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Novo Banco, S.A., Sucursal en España.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el desglose de la cartera es tal y como sigue:

Al 31 de diciembre de 2015	Valoración inicial	Valor razonable	Minusvalías/ Plusvalías
Cartera interior			
Valores representativos de deuda	801 896,63	822 246,81	20 350,18
Instrumentos de patrimonio	652 796,04	501 772,69	(151 023,35)
Instituciones de Inversión Colectiva	200 000,00	208 297,34	8 297,34
Cartera exterior			
Valores representativos de deuda	3 904 436,76	4 049 252,16	144 815,40
Instrumentos de patrimonio	3 954 984,97	4 179 045,43	224 060,46
Inversiones morosas, dudosas y en litigios	1 000 000,00	-	(1 000 000,00)
	9 714 114,40	9 760 614,43	(753 499,97)

NB Global Flexible 0-50, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2015	Valoración inicial	Valor razonable	Minusvalías/ Plusvalías
Cartera interior			
Valores representativos de deuda	2 038 428,15	2 108 082,24	69 654,09
Instrumentos de patrimonio	1 239 953,35	943 974,66	(295 978,69)
Cartera exterior			
Valores representativos de deuda	3 811 543,95	3 812 386,03	842,08
Instrumentos de patrimonio	6 368 127,40	6 537 744,18	169 616,78
Instituciones de Inversión Colectiva	1 521 330,20	1 444 666,92	(76 663,28)
Inversiones morosas, dudosas y en litigios	1 000 000,00	-	(1 000 000,00)
	<u>15 979 383,05</u>	<u>14 846 854,03</u>	<u>(1 132 529,02)</u>

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

Al 31 de diciembre de 2016	2017	2018	2019	Años posteriores	Total
Valores representativos de deuda	<u>294 417,47</u>	<u>513 110,55</u>	<u>536 995,31</u>	<u>3 526 975,64</u>	<u>4 871 498,97</u>
	<u>294 417,47</u>	<u>513 110,55</u>	<u>536 995,31</u>	<u>3 526 975,64</u>	<u>4 871 498,97</u>

Al 31 de diciembre de 2015	2016	2017	2018	Años posteriores	Total
Valores representativos de deuda	<u>423 847,80</u>	<u>498 874,76</u>	<u>628 654,83</u>	<u>4 369 090,88</u>	<u>5 920 468,27</u>
	<u>423 847,80</u>	<u>498 874,76</u>	<u>628 654,83</u>	<u>4 369 090,88</u>	<u>5 920 468,27</u>

7. 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 el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de 0,10% durante ambos ejercicios.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

NB Global Flexible 0-50, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>11 474 801,55</u>	<u>16 516 199,30</u>
Número de participaciones emitidas	<u>932 856,78</u>	<u>1 359 055,91</u>
Valor liquidativo por participación	<u>12,30</u>	<u>12,15</u>
Número de partícipes	<u>673</u>	<u>823</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

Al 31 de diciembre de 2016 el detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Posición neta	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido	Valor Razonable	Subyacente
Futuros	Larga	EUR	14/03/217	1 766 349,63	1 782 005,42	EUR
Futuros	Larga	GBP	13/03/2017	625 137,96	637 915,73	GBP
Futuros	Corta	USD	22/03/2017	939 792,18	934 993,56	US912828R283
Futuros	Corta	EUR	10/03/2017	970 560,00	984 900,	BUND10
Opción put	Corta	EUR	24/02/2017	2 568 000,00	7 360,00	DE0001102382
Opción put	Corta	EUR	20/01/2017	2 144 000,00	14 606,00	DJEU50
Opción call	Larga	EUR	20/01/2017	2 211 000,00	28 073,00	DJEU50
				<u>11 224 839,77</u>	<u>4 389 853,71</u>	

Handwritten signatures and initials in blue ink.

NB Global Flexible 0-50, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2015 el detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Posición neta	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido	Valor Razonable	Subyacente
Futuros	Larga	USD	28-01-2016	503 335,93	499 686,40	ORO
Futuros	Larga	EUR	15-03-2016	2 249 144,92	2 234 312,02	EUR
Futuros	Larga	USD	29-01-2016	720 340,22	650 797,51	PET
Futuros	Larga	EUR	15-03-2016	125 112,84	122 817,60	EUR
Opción call	Larga	USD	18-01-2016	762 290,56	41 647,18	US1510201049
Futuros	Corta	USD	19-02-2016	702 908,93	659 420,34	PET
Opción put	Larga	USD	18-01-2016	662 861,35	963,47	US1510201049
Opción put	Larga	EUR	15-01-2016	4 225 000,00	51 350,00	DJEU50
Opción call	Corta	EUR	15-01-2016	4 420 000,00	16 250,00	DJEU50
Opción call	Corta	EUR	19-02-2016	129 600,00	2 556,00	FR0000121329
Opción call	Corta	EUR	19-02-2016	378 200,00	5 063,00	FR0000125486
Opción call	Corta	EUR	19-02-2016	117 000,00	1 320,00	DE0007164600
				14 995 794,75	4 286 183,52	

10. Otras cuentas de orden

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

	2016	2015
Pérdidas fiscales a compensar	7 929 291,03	7 654 579,33
Otros – Nominal de depósitos de valores	7 423 295,86	8 754 520,82
	15 352 586,89	16 409 100,15

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, el régimen fiscal del Fondo 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 sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes 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 importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2016, asciende a 7.929.291,03 euros, a las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2016 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre sociedades.

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

NB Global Flexible 0-50, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

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

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015, ascienden a 5.000 miles de euros y 5.500 miles de euros, respectivamente.

NB Global Flexible 0-50, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2016

INFORME DE GESTIÓN-ANUAL 2016

Durante el ejercicio 2016, El Banco central de Inglaterra (BoE) fue, sin duda, uno de los grandes protagonistas de este año con su actuación ante la salida del Reino Unido de la U.E, midiendo bien los tiempos y las acciones. Aunque el Brexit tuvo un gran impacto en los mercados, por el momento, no parecía que el Reino Unido tuviera intención en el corto plazo de poner en marcha su proceso de salida.

Durante la primera parte del 2016, los datos macroeconómicos sugerían para el final de año, una reactivación de la economía americana, las tasas de crecimiento en Europa eran aceptables y se producía una estabilización parcial en economías emergentes. El comportamiento del ciclo económico europeo durante este ejercicio ha ido mejorado de manera moderada. Las economías alemana y francesa evolucionaron de forma más placentera aunque por razones bien distintas; Alemania consiguió un superávit fiscal (+1,20% s/PIB), y Francia vio reducida su tasa de paro por debajo del 10% por primera vez desde el año 2012.

El BCE también afrontaba un año convulso pasando de las presiones para que hiciera más, durante una parte relevante del año, ("helicopter money") a especularse con su potencial estrategia de salida a final del mismo.

En marzo, el BCE redujo el tipo oficial hasta 0% (-5 p.b.) a la vez que recortaban el tipo de depósito hasta -0,40% (-10 p.b) y rebajaban la facilidad marginal de crédito hasta 0,25% (-5 p.b). Además, aumentó las compras mensuales de activos hasta 80 mm € (+20 mm €) ampliándolas a deuda corporativa emitida en euros y por empresas radicadas en la UEM no pertenecientes a grupos bancarios, mientras que se recuperaban las operaciones TLTRO. Y finaliza el año garantizando su "generosidad" pero con unos niveles algo menores de lo esperado, mientras que solucionaba los problemas de escasez de activos comprables en algunos ámbitos mediante la autorización de adquisiciones por debajo del -0,40% de la facilidad de depósito. Una estrategia que consentía el repunte de las pendientes de las curvas, mientras Draghi negaba que este paso fuera asimilable al "tapering" o que dicha opción se hubiera discutido en el Consejo.

La Reserva Federal terminaba el año con un sesgo menos generoso después de los numerosos obstáculos vividos durante el año para dar continuidad a la normalización de su política monetaria.

Primero fue el fuerte episodio de volatilidad e incertidumbre de comienzos de año (enero, febrero) para después venir el "Brexit" (junio).

Segundo, por mantener una actitud esencialmente prudente ante las elecciones americanas. De hecho, durante gran parte del año 2016 el discurso de la Reserva Federal tuvo siempre presente los riesgos y se habían convertido en algo habitual los ajustes a la baja de sus perspectivas macroeconómicas y de tipos.

Handwritten signature

Handwritten signature

NB Global Flexible 0-50, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2016

Japón fue otro de los protagonistas del 2016. Acaparaba importancia para empujar el lánguido crecimiento y el dudoso futuro de su inflación. Las autoridades políticas lanzaban en julio un nuevo plan de estímulos que, finalmente, superaba las previsiones al situarse en 28 bill. ¥ teniendo en cuenta la colaboración privada. Por su parte, el Banco central Japonés en medio de un debate intenso y un Consejo dividido, optó por adentrarse en el terreno de los tipos negativos al situarlos en -0,10% en enero, pero limitando su aplicación a los depósitos de la entidades en el banco central. Sorprendía al comunicar que la base monetaria ya no será el aspecto sobre el que pivotarán los estímulos de su política, pues pasaría a ser una herramienta intermedia en una nueva fase de actuación regida por dos puntos: el control de la curva de tipos y el compromiso con que la inflación rebase la meta del 2%.

Así, termina un año muy intenso, con mucho trabajo para los bancos centrales y con momentos de elevada incertidumbre para los inversores. Sin duda, habría que resaltar que lo mejor de este año fue que se mostrara interés por el "helicóptero de dinero" ante las dificultades que se avecinaban.

Evolución de los mercados

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Acciones propias

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

Acontecimientos 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.




NB Global Flexible 0-50, Fondo de Inversión

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

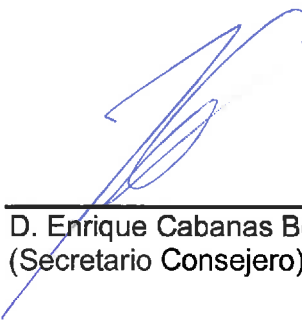
Reunidos los Administradores de Novo Banco Gestão, SGIIC, S.A., en fecha 30 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 de NB Global Flexible 0-50, Fondo de Inversión, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2016, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2016.

FIRMANTES:



D. Paulo Alexandre Ramos Vasconcelos
(Presidente)



D. Enrique Cabanas Berdices
(Secretario Consejero)



D. Nuno Manuel Patrício dos Santos
(Consejero)



D. João Carlos da Piedade Ferreira de
Pina Pereira (Consejero)

