

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

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
a 31 de diciembre de 2023



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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 a 31 de diciembre de 2023, 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 (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

**Aspectos más relevantes de la auditoría**

**Modo en el que se han tratado en la auditoría**

Valoración de la cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, 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.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio neto de Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A. está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas y, asimismo, en la nota 7 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2023.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.

Ver Notas 4 y 7 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (Sociedad Unipersonal) como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:

- Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los instrumentos financieros

Solicitamos a la Entidad Depositaria, la confirmación relativa a la existencia de la totalidad de los instrumentos financieros recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.

- Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de los instrumentos financieros que se encuentran en la cartera a 31 de diciembre de 2023, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando, para ello, valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

En las pruebas descritas anteriormente no se han identificado diferencias fuera de un rango razonable.

**Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **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 la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

---

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Iñigo Martínez Goirigolzarri (24446)

21 de marzo de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/05163

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008550965

## Nocedal Inversiones 2002, SICAV S. A.

### Balance al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<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>15 303 194,32</b>	<b>19 029 399,13</b>
Deudores	6 764,64	441 228,08
Cartera de inversiones financieras	<u>15 182 749,76</u>	<u>18 650 755,50</u>
Cartera interior	<u>4 213 941,76</u>	<u>5 025 375,46</u>
Valores representativos de deuda	4 213 941,76	5 025 375,46
Instrumentos de -patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>10 615 521,89</u>	<u>13 303 063,81</u>
Valores representativos de deuda	10 038 426,46	13 297 064,64
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	577 095,43	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	5 999,17
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	353 286,11	322 316,23
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	113 679,92	(62 584,45)
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>15 303 194,32</u></b>	<b><u>19 029 399,13</u></b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



008550966

CLASE 8.<sup>a</sup>**Nocedal Inversiones 2002, SICAV S. A.****Balance al 31 de diciembre de 2023**

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>15 286 472,23</b>	<b>19 007 914,44</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	15 286 472,23	19 007 914,44
Capital	28 672 740,00	28 672 740,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	3 636 383,01	2 432 487,21
Reservas	3 798 718,94	3 798 718,94
(Acciones propias)	(20 336 962,64)	(14 288 639,83)
Resultados de ejercicios anteriores	(1 607 391,88)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 122 984,80	(1 607 391,88)
(Dividendo a cuenta)	-	-
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>16 722,09</b>	<b>21 484,69</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	16 155,91	20 106,19
Pasivos financieros	-	-
Derivados	566,18	1 378,50
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>15 303 194,32</b>	<b>19 029 399,13</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>244 770,81</b>	<b>2 856 710,65</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	244 770,81	2 856 710,65
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>8 935 269,52</b>	<b>7 327 260,00</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	7 327 260,00	7 327 260,00
Pérdidas fiscales a compensar	1 608 009,52	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>9 180 040,33</b>	<b>10 183 970,65</b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



008550967

CLASE 8.<sup>a</sup>**Nocedal Inversiones 2002, SICAV S. A.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(165 598,35)	(214 458,07)
Comisión de gestión	(134 537,61)	(169 313,68)
Comisión de depositario	(11 772,06)	(16 315,73)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(19 288,68)	(28 828,66)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(165 598,35)</b>	<b>(214 458,07)</b>
Ingresos financieros	592 890,50	631 791,03
Gastos financieros	(675,71)	(2 093,88)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	668 487,50	(1 701 811,93)
Por operaciones de la cartera interior	249 824,94	(410 648,52)
Por operaciones de la cartera exterior	418 662,56	(1 250 258,35)
Por operaciones con derivados	-	(40 905,06)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1 257,57	10 966,14
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	27 865,56	(331 785,17)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	5 628,57	(1 641,46)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	14 688,82	(21 725,67)
Resultados por operaciones con derivados	7 548,17	(308 418,04)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>1 289 825,42</b>	<b>(1 392 933,81)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1 124 227,07</b>	<b>(1 607 391,88)</b>
Impuesto sobre beneficios	(1 242,27)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1 122 984,80</b>	<b>(1 607 391,88)</b>

Las Notas 1 a 15, 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 2023.

**Nocedal Inversiones 2002, SICAV S. A.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2023

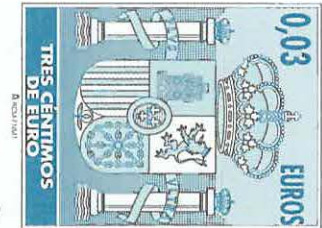
**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 122 984,80
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>1 122 984,80</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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>28 672 740,00</b>	<b>2 432 487,21</b>	<b>3 798 718,94</b>	<b>(14 288 639,83)</b>	-	-	<b>(1 607 391,88)</b>	-	-	<b>19 007 914,44</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>28 672 740,00</b>	<b>2 432 487,21</b>	<b>3 798 718,94</b>	<b>(14 288 639,83)</b>	-	-	<b>(1 607 391,88)</b>	-	-	<b>19 007 914,44</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 122 984,80	-	-	1 122 984,80
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(1 607 391,88)	-	1 607 391,88	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	1 203 895,80	-	(6 048 322,81)	-	-	-	-	-	(4 844 427,01)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>28 672 740,00</b>	<b>3 636 383,01</b>	<b>3 798 718,94</b>	<b>(20 336 962,64)</b>	<b>(1 607 391,88)</b>	-	<b>1 122 984,80</b>	-	-	<b>15 286 472,23</b>

CLASE 8.ª



008550968

Las Notas 1 a 15, 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 2023.

## Nocedal Inversiones 2002, SICAV S. A.

### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2022

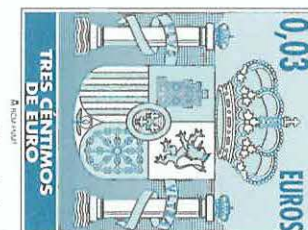
#### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1 607 391,88)
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>(1 607 391,88)</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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>28 672 740,00</b>	<b>3 100 495,03</b>	<b>3 510 844,97</b>	<b>(10 404 895,41)</b>	-	-	<b>287 873,97</b>	-	-	<b>25 167 058,56</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>28 672 740,00</b>	<b>3 100 495,03</b>	<b>3 510 844,97</b>	<b>(10 404 895,41)</b>	-	-	<b>287 873,97</b>	-	-	<b>25 167 058,56</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(1 607 391,88)	-	-	(1 607 391,88)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	287 873,97	-	-	-	(287 873,97)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(668 007,82)	-	(3 883 744,42)	-	-	-	-	-	(4 551 752,24)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>28 672 740,00</b>	<b>2 432 487,21</b>	<b>3 798 718,94</b>	<b>(14 288 639,83)</b>	-	-	<b>(1 607 391,88)</b>	-	-	<b>19 007 914,44</b>

CLASE 8.<sup>a</sup>



008550969



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



008550970

## Nocedal Inversiones 2002, SICAV S. A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

Nocedal Inversiones 2002, SICAV S. A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 31 de mayo de 2002. Tiene su domicilio social en Plaza de la Independencia, 6, 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.

Durante el ejercicio 2022 y hasta el 22 de diciembre de 2023, la gestión, administración y representación de la Sociedad ha estado encomendada a 360 Cora S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por Abante Asesores, S.A., siendo a partir de esa fecha desarrolladas estas labores por parte de Abante Asesores de Gestión S.G.I.I.G., S.A.U.

Al 31 de diciembre de 2023, la gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por Abante Asesores, S.A. siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad UBS Europe, SE, Sucursal en España, hasta el 4 de febrero de 2022 en que se produjo la sustitución efectiva del acuerdo de depositaria de UBS Europe, SE, Sucursal en España por Banco Inversis, S.A., como Entidad Depositaria. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008550971

## **Nocedal Inversiones 2002, SICAV S. A.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

---

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

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de gestión ha sido del 0,80%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de depositaría ha sido del 0,07%.

#### **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.



008550972

CLASE 8.<sup>a</sup>

## Nocedal Inversiones 2002, SICAV S. A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

---

- 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.

Los ejercicios 2023 y 2022, han estado fuertemente marcados por la coyuntura geopolítica, las tensiones inflacionistas y las decisiones de los diversos Bancos Centrales en materia de política macroeconómica con la consiguiente subida de tipos de interés. En este contexto, la Dirección de la Sociedad ha procedido a evaluar el impacto que podría manifestarse por la propagación de los efectos asociados, y al empeoramiento de las perspectivas macroeconómicas, en las principales estimaciones utilizadas por la Dirección.

## 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 2023 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.



008550973

CLASE 8.<sup>a</sup>

## Nocedal Inversiones 2002, SICAV S. A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

---

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2023, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2023 y 2022.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, 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.



008550974

CLASE 8.<sup>a</sup>**Nocedal Inversiones 2002, SICAV S. A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

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

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2023, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2022, es la siguiente:

	2023	2022
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	1 122 984,80	(1 607 391,88)
	<b>1 122 984,80</b>	<b>(1 607 391,88)</b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reserva legal	112 298,48	-
Reserva voluntaria	-	-
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	1 010 686,32	(1 607 391,88)
	<b>1 122 984,80</b>	<b>(1 607 391,88)</b>

**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.



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



008550975

## Nocedal Inversiones 2002, SICAV S. A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

---

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

#### d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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

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



008550976

CLASE 8.<sup>a</sup>

## Nocedal Inversiones 2002, SICAV S. A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

---

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

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

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

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

#### f) Instrumentos de patrimonio

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

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.



008550977

CLASE 8.<sup>a</sup>

TRES CÉNTIMOS

**Nocedal Inversiones 2002, SICAV S. A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

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

**h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras**

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

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

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 las 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.



008550978

CLASE 8.<sup>a</sup>**Nocedal Inversiones 2002, SICAV S. A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

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

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

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

**k) Valor teórico de las acciones**

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

**l) Impuesto sobre beneficios**

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

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

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

**5. Deudores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Depósitos de garantía	4 185,17	62 629,62
Administraciones Públicas deudoras	2 579,47	18 590,53
Operaciones pendientes de liquidar	-	360 007,93
	<b>6 764,64</b>	<b>441 228,08</b>



008550979

CLASE 8.<sup>a</sup>**Nocedal Inversiones 2002, SICAV S. A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario practicadas en el ejercicio correspondiente.

Durante el mes de enero de 2023 se procedió a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2022.

**6. Acreedores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Administraciones Públicas acreedoras	1 242,27	-
Otros	14 913,64	20 106,19
	<b>16 155,91</b>	<b>20 106,19</b>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2023 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria y 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 2023 y 2022 se muestra a continuación:

	2023	2022
<b>Cartera interior</b>	<b>4 213 941,76</b>	<b>5 025 248,96</b>
Valores representativos de deuda	4 213 941,76	5 025 375,46
Otros	-	(126,50)
<b>Cartera exterior</b>	<b>10 615 521,89</b>	<b>13 301 586,81</b>
Valores representativos de deuda	10 038 426,46	13 297 064,64
Instituciones de Inversión Colectiva	577 095,43	-
Derivados	-	5 774,17
Otros	-	(1 027,00)
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>353 286,11</b>	<b>322 316,23</b>
	<b>15 182 749,76</b>	<b>18 649 377,00</b>



008550980

CLASE 8.<sup>a</sup>**Nocedal Inversiones 2002, SICAV S. A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2023. 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 2022.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Inversis, S.A.

**8. Tesorería**

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2023	2022
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	66 910,31	(218 794,32)
Cuentas en divisa	46 769,61	156 209,87
	<u>113 679,92</u>	<u>(62 584,45)</u>

El capítulo de "Cuentas con el Depositario" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario. Durante los ejercicios 2023 y 2022 las cuentas corrientes estaban remuneradas a un tipo de interés de €STR – 1%, para los saldos acreedores que excedan del 1% del patrimonio del fondo

**9. Patrimonio atribuido a accionistas**

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2023 y 2022 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

**a) Capital Social**

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2022	Operaciones con acciones	Otros	2023
Capital inicial	3 600 000,00	-	-	3 600 000,00
Capital estatutario emitido	25 072 740,00	-	-	25 072 740,00
	<u>28 672 740,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>28 672 740,00</u>



008550981

CLASE 8.<sup>a</sup>**Nocedal Inversiones 2002, SICAV S. A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

	2021	Operaciones con acciones	Otros	2022
Capital inicial	3 600 000,00	-	-	3 600 000,00
Capital estatutario emitido	<u>25 072 740,00</u>	-	-	<u>25 072 740,00</u>
	<b><u>28 672 740,00</u></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b><u>28 672 740,00</u></b>

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

Las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en la Bolsa y Mercados Españoles.

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 y resultados de ejercicios anteriores**

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2022	Distribución resultados de 2022	Otros	2023
Reserva legal	560 102,37	-	-	560 102,37
Reserva voluntaria	3 238 616,57	-	-	3 238 616,57
Resultado de ejercicios anteriores	-	<u>(1 607 391,88)</u>	-	<u>(1 607 391,88)</u>
	<b><u>3 798 718,94</u></b>	<b><u>(1 607 391,88)</u></b>	<b>-</b>	<b><u>2 191 327,06</u></b>

	2021	Distribución resultados de 2021	Otros	2022
Reserva legal	531 314,97	28 787,40	-	560 102,37
Reserva voluntaria	<u>2 979 530,00</u>	<u>259 086,57</u>	-	<u>3 238 616,57</u>
	<b><u>3 50 844,97</u></b>	<b><u>287 873,97</u></b>	<b>-</b>	<b><u>3 798 718,94</u></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. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 dicha reserva legal no alcanzaba el 20% del capital social.



008550982

CLASE 8.<sup>a</sup>**Nocedal Inversiones 2002, SICAV S. A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2023 y 2022, ha sido el siguiente:

	2023	2022
Saldo al 1 de enero	(14 288 639,83)	(10 404 895,41)
Entradas	(7 226 990,54)	(8 293 817,60)
Salidas	<u>1 178 667,73</u>	<u>4 410 073,18</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><b>(20 336 962,64)</b></u>	<u><b>(14 288 639,83)</b></u>

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Sociedad mantenía 3.273.780 y 2.460.882 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2023	2022
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>15 286 472,23</u>	<u>19 007 914,44</u>
Número de acciones en circulación	<u>2 460 768</u>	<u>3 273 666</u>
Valor liquidativo por acción	<u>6,21</u>	<u>5,81</u>
Número de accionistas	<u>144</u>	<u>176</u>

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 no existían participaciones significativas en el capital social de la Sociedad.

**10. Cuentas de compromiso**

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESTADOS UNIDOS



008550983

## Nocedal Inversiones 2002, SICAV S. A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

---

#### 11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Capital nominal no suscrito ni en circulación	7 327 260,00	7 327 260,00
Pérdidas fiscales a compensar	1 608 009,52	-
	<b>8 935 269,52</b>	<b>7 327 260,00</b>

#### 12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2023, el régimen fiscal de la sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, 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 una limitación del importe de las bases imponible 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.

Durante el ejercicio 2023 la Sociedad tributa al 1%.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponible negativas de ejercicios anteriores de acuerdo a las correspondientes declaraciones del Impuesto sobre beneficios presentadas en cada ejercicio en el que se han ido generando y hasta el límite de compensación sobre del beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente. .

Dichas bases imponible negativas incluidas en la previsión del cálculo del Impuesto sobre beneficios correspondiente al ejercicio 2023, se prevén aplicar en la fecha que se presente la correspondiente declaración, momento, en el que, asimismo, se deducirán del epígrafe de otras cuentas de orden "Pérdidas Fiscales a compensar".

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 sujeto 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 sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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



008550984

CLASE 8.<sup>a</sup>**Nocedal Inversiones 2002, SICAV S. A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(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 periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2023 y 2022 es inferior a 60 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

	<b>2023</b> <b>Días</b>	<b>2022</b> <b>Días</b>
Periodo medio de pago a proveedores	0,91	1,06
Ratio de operaciones pagadas	0,97	1,15
Ratio de operaciones pendientes de pago	0,00	-
	<b>Euros</b>	<b>Euros-</b>
Total de pagos realizados	163.743,19	172.537,48
Total de pagos pendientes	11.256,66	14 620,15

**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 2023 y 2022.

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 2023 y 2022, ascienden a 4 miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2023 y 2022 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 2023, se compone de:



008550985

CLASE 8.<sup>a</sup>**Nocedal Inversiones 2002, SICAV S. A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

Descripción	Hombres	2023	
		Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	2	1	-
	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>-</b>

Al 31 de diciembre de 2023, 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.

**15. Hechos Posteriores**

El 28 de diciembre de 2023 se ha publicado el Real Decreto 1180/2023, de 27 de diciembre, por el que se modifican el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, y el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, el cual ha entrado en vigor a los veinte días de su publicación.

Los administradores de la Sociedad consideran que dicho Real Decreto no tendrá un impacto significativo en la Sociedad.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

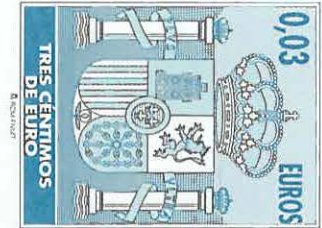
Nocedal Inversiones 2002, SICAV S. A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
Bonos ALMIRALL SA 2,13 2026-09-30	EUR	197 316,00	2 115,60	191 065,79	(6 250,21)	XS2388162385
Bonos Merlin Properties Socimi SA 1,88 2026-11-02	EUR	404 194,09	(2 509,03)	388 430,53	(15 763,56)	XS1512827095
Bonos INFORMA PLC 2,13 2025-10-06	EUR	200 898,12	23,10	195 173,15	(5 724,97)	XS2240507801
Bonos GRUPO SANTANDER 2,50 2025-03-18	EUR	97 438,00	3 115,80	97 381,24	(56,76)	XS1201001572
Bonos International Consolidated A 1,50 2027-07-04	EUR	90 819,00	3 899,55	89 405,25	(1 413,75)	XS2020581752
Bonos GRIFOLS, S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	201 601,48	(451,01)	196 867,67	(4 733,81)	XS1598757760
Bonos BBVA S.A. 6,00 2099-03-29	EUR	397 978,75	72,11	398 492,62	513,87	ES0813211010
Bonos Ibercaja Alpha - A 2,75 2030-07-23	EUR	380 405,06	10 046,05	376 154,80	(4 250,26)	ES0244251015
Bonos GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2026-04-30	EUR	508 090,54	(3 486,12)	496 249,59	(11 840,95)	XS1814065345
Bonos GRIFOLS, S.A. 3,88 2028-10-15	EUR	303 583,00	1 430,41	274 122,76	(29 460,24)	XS2393001891
Bonos CAIXABANK 6,13 2034-05-30	EUR	211 840,00	7 199,28	211 180,23	(659,77)	XS2630417124
Bonos ABENGOA ABENEWCO TWO 0,00 2024-10-26	EUR	44 994,69	38 213,19	(36 175,79)	(81 170,48)	XS1978209002
Bonos ABENGOA ABENEWCO TWO 0,00 2024-10-26	EUR	44 994,68	38 223,84	(36 186,44)	(81 181,12)	XS1978210273
Bonos AUTOPISTA DEL ATLANTICO 3,50 2029-05-16	EUR	100 000,00	(157,42)	96 960,88	(3 039,12)	ES0211839263
Bonos Shell International 1,63 2027-01-20	EUR	249 450,00	3 214,17	241 361,86	(8 088,14)	XS1135277140
Bonos IBERDROLA, S.A. 3,13 2028-08-22	EUR	301 590,00	(550,30)	305 315,89	3 725,89	XS2558916693
Bonos CAIXABANK 0,38 2026-11-18	EUR	272 130,00	4 384,48	277 729,77	5 599,77	XS2258971071
Bonos BANKINTER S.A. 7,38 2099-02-15	EUR	203 516,00	1 886,74	202 403,98	(1 112,02)	XS2585553097
Bonos UNICAJA BANCO SA 3,13 2032-07-19	EUR	198 737,88	27 501,12	152 247,58	(46 490,30)	ES0280907025
Bonos GREENALIA SA 4,95 2025-12-15	EUR	100 309,11	1 335,51	95 760,40	(4 548,71)	ES0305293005
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>4 509 886,40</b>	<b>135 507,07</b>	<b>4 213 941,76</b>	<b>(295 944,64)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>4 509 886,40</b>	<b>135 507,07</b>	<b>4 213 941,76</b>	<b>(295 944,64)</b>	

CLASE 8.ª



008550986

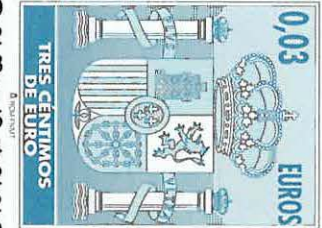
Nocedal Inversiones 2002, SICAV S. A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
Bonos Imperial Brands Fin Plc 2,13 2027-02-12	EUR	185 700,00	5 463,26	190 961,70	5 261,70	XS1951313763
Bonos ENI SPA 3,38 2099-10-13	EUR	184 196,00	1 474,62	183 096,79	(1 099,21)	XS2242931603
Bonos GERMAN PELLETS GMBH 0,00 2029-10-29	EUR	50 051,18	15,99	(15,99)	(50 067,17)	DE000A13R5N7
Bonos Blackstone Group, Inc 1,75 2026-11-30	EUR	296 550,00	1 508,50	266 406,52	(30 143,48)	XS2403519601
Bonos TELEFONICA ,S.A. 2,88 2049-11-24	EUR	189 562,53	3 898,30	181 007,47	(8 555,06)	XS2410367747
Bonos Fidelity Funds- World Fund 2,50 2026-11-04	EUR	195 200,00	2 318,65	191 075,70	(4 124,30)	XS1511793124
Bonos THYSSENKRUPP AG 2,88 2024-02-22	EUR	191 403,00	13 519,55	190 431,27	(971,73)	DE000A2TEDB8
Bonos BNP PARIBAS SA 2,13 2027-01-23	EUR	188 590,00	5 224,15	192 945,69	4 355,69	FR0013398070
Bonos Naspers Ltd 1,21 2026-01-19	EUR	184 360,00	4 997,64	184 943,31	583,31	XS2430287529
Bonos Autostrade per Italia 1,75 2027-02-01	EUR	274 611,00	8 335,96	280 085,15	5 474,15	XS1528093799
Bonos American Tower Corp 0,45 2027-01-15	EUR	175 200,00	4 404,10	179 281,38	4 081,38	XS2346206902
Bonos hannover rueck se 3,38 2099-09-15	EUR	295 307,43	5 205,29	294 572,20	(735,23)	XS1109836038
Bonos VOLKSWAGEN AG 3,88 2026-03-29	EUR	99 020,00	3 124,68	100 515,62	1 495,62	XS2604697891
Bonos AT&T Inc 2,88 2099-02-18	EUR	295 187,32	1 932,55	291 517,02	(3 670,30)	XS2114413565
Bonos GENERAL MOTORS FINL CO 0,60 2027-05-20	EUR	174 322,00	2 256,83	181 136,15	6 814,15	XS2307768734
Bonos Bank of Ireland Group 0,38 2027-05-10	EUR	88 660,00	1 708,98	91 439,83	2 779,83	XS2311407352
Bonos VOLKSWAGEN AG 0,38 2026-07-20	EUR	180 160,00	1 893,63	183 794,49	3 634,49	XS2343822842
Bonos ING GROEP NV 1,25 2027-02-16	EUR	365 963,00	10 091,09	374 530,77	8 567,77	XS2443920249
Bonos HSBC GROUP 0,31 2026-11-13	EUR	182 236,00	2 394,97	185 981,77	3 745,77	XS2251736646
Bonos Philip Morris 0,13 2026-08-03	EUR	179 680,00	1 866,78	182 874,37	3 194,37	XS2035473748
Bonos Morgan Stanley 4,81 2028-10-25	EUR	104 850,00	880,95	104 603,43	(246,57)	XS2548080832
Bonos KONINKLIJKE PHILIPS NV 2,13 2029-11-05	EUR	92 292,00	346,83	91 851,72	(440,28)	XS2475958059
Bonos British American Tobacco PLC 3,13 2029-03-06	EUR	97 839,00	2 575,75	96 534,01	(1 304,99)	XS1043097630
Bonos Wells Fargo 1,34 2025-05-04	EUR	200 090,00	1 716,57	198 024,81	(2 065,19)	XS2167007249
Bonos SOCIETE GENERALE, SUCURSAL E 0,50	EUR	173 238,00	689,64	173 173,01	(64,99)	FR0014001GA9
Bonos Macquarie GIG Renewable Ener 0,63 2027-02-03	EUR	131 412,00	3 425,01	135 181,73	3 769,73	XS2105735935
Bonos INTL BK RECON & DEVELOP 5,00 2026-01-22	BRL	108 948,71	12 043,46	122 376,81	13 428,10	XS2288097640
Bonos SOFTBANK GROUP CORP 3,13 2025-09-19	EUR	285 955,65	10 357,57	281 489,68	(4 465,97)	XS1684385161
Bonos THYSSENKRUPP AG 2,50 2025-02-25	EUR	299 853,12	4 143,94	296 900,92	(2 952,20)	DE000A14J587
Bonos BERKSHIRE HATHAWAY 1,63 2035-03-16	EUR	92 827,32	2 501,38	83 107,62	(9 719,70)	XS1200679667
Bonos Netflix Inc 3,63 2027-05-15	EUR	212 851,11	(4 742,60)	207 956,99	(4 894,12)	XS1821883102
Bonos ROLLS-ROYCE PLC 0,88 2024-05-09	EUR	197 475,00	3 342,64	195 010,55	(2 464,45)	XS1819575066
Bonos ILIAD SA 0,75 2024-02-11	EUR	199 713,00	1 302,49	198 369,01	(1 343,99)	FR0014001YE4
Bonos Syngenta AG 1,25 2027-09-10	EUR	189 628,91	4 103,42	178 992,44	(10 636,47)	XS1199954691
Bonos VERISURE HOLDING AB 3,88 2026-07-15	EUR	102 350,90	687,87	99 103,93	(3 246,97)	XS2204842384

CLASE 8.ª



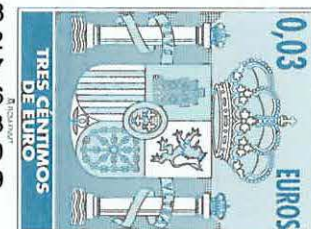
008550987

Nocedal Inversiones 2002, SICAV S. A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Bonos Deutsche Lufthansa AG 3,00 2026-05-29	EUR	99 508,80	1 733,41	97 139,28	(2 369,52)	XS2265369657
Bonos TOTAL SA 2,63 2099-02-26	EUR	465 812,11	16 289,56	483 051,75	17 239,64	XS1195202822
Bonos Blackstone Group, Inc 1,00 2028-05-04	EUR	99 807,00	708,47	83 653,73	(16 153,27)	XS2338355014
Bonos JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE 2,20	EUR	285 625,00	17 032,45	285 041,88	(583,12)	XS1551347393
Bonos TELECOM ITALIA SPA 4,00 2024-04-11	EUR	223 283,07	6 887,81	223 544,09	261,02	XS1935256369
Bonos INEOS Corporation 2,13 2025-11-15	EUR	100 648,87	(108,57)	96 871,45	(3 777,42)	XS1577947440
Bonos ABERTIS FINANCE BV 3,25 2099-11-24	EUR	197 846,57	5 309,96	191 704,98	(6 141,59)	XS2256949749
Bonos VOLKSWAGEN AG 3,50 2099-03-20	EUR	124 243,68	5 444,87	132 480,93	8 237,25	XS1206541366
Bonos JPMorgan Chase & Co. VAR 2099-10-20	USD	249 062,85	5 504,98	270 274,47	21 211,62	US48128BAD38
Bonos VIRGIN MEDIA SECURED FIN 4,25 2030-01-15	GBP	174 207,99	3 871,06	151 038,16	(23 169,83)	XS2062666602
Bonos ROTHSCHILDS CONT FIN PLC VAR 2099-08-05	EUR	199 777,21	61,88	136 173,67	(63 603,54)	XS0197703118
Bonos RWE AG 3,50 2075-04-21	EUR	177 687,28	7 483,04	193 694,01	16 006,73	XS1219499032
Bonos ALLIANZ SE 3,38 2099-09-18	EUR	199 313,77	1 928,23	197 652,24	(1 661,53)	DE000A13R7Z7
Bonos BARCLAYS BANK S.A. 3,38 2025-04-02	EUR	202 368,85	2 973,39	201 515,89	(852,96)	XS2150054026
Bonos Petroleo Mexicanos 5,50 2025-02-24	EUR	210 892,35	1 737,85	208 490,76	(2 401,59)	XS0213101073
Bonos ORANGE SA 5,00 2099-10-01	EUR	196 513,84	2 484,89	204 052,77	7 538,93	XS1115498260
Bonos Naturgy Energy Group SA 3,38 2099-04-24	EUR	487 694,16	13 425,32	492 788,53	5 094,37	XS1224710399
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>10 159 577,58</b>	<b>217 779,04</b>	<b>10 038 426,46</b>	<b>(121 151,12)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
IIC Arcano Low Volatility European Income - ESG Se	EUR	325 433,95	-	326 214,11	780,16	LU1720110474
IIC BNY Mellon Global Short Dated High Yield Bond	EUR	250 376,88	-	250 881,32	504,44	IE00BD5CVC03
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>575 810,83</b>	<b>-</b>	<b>577 095,43</b>	<b>1 284,60</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>10 735 388,41</b>	<b>217 779,04</b>	<b>10 615 521,89</b>	<b>(119 866,52)</b>	

CLASE 8.ª



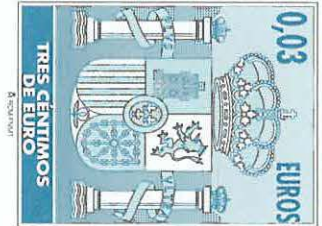
008550988

**Nocedal Inversiones 2002, SICAV S. A.**

**Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023**  
 (Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO EUR/USD 125000	USD	244 770,81	250 815,29	18/03/2024
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>244 770,81</b>	<b>250 815,29</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>244 770,81</b>	<b>250 815,29</b>	

CLASE 8.ª



008550989

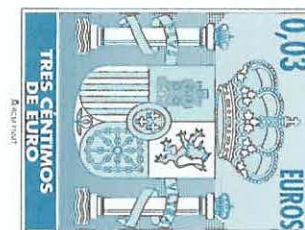
**Nocedal Inversiones 2002, SICAV S. A.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022**

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,80 2024-11-30	EUR	153 484,79	12 321,54	142 146,68	(11 338,11)	ES00000126A4
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>153 484,79</b>	<b>12 321,54</b>	<b>142 146,68</b>	<b>(11 338,11)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
Bonos ABENGOA ABENEWCO TWO 1,50 2024-10-26	EUR	44 994,68	28 294,55	(26 735,58)	(71 730,26)	XS1978210273
Bonos INFORMA PLC 2,13 2025-10-06	EUR	200 898,12	468,97	189 976,05	(10 922,07)	XS2240507801
Bonos GRUPO SANTANDER 2,50 2025-03-18	EUR	97 438,00	2 751,38	96 628,08	(809,92)	XS1201001572
Bonos International Consolidated A 1,50 2027-07-04	EUR	90 819,00	2 615,57	75 387,26	(15 431,74)	XS2020581752
Bonos Ibercaja Alpha - A 2,75 2030-07-23	EUR	380 405,06	8 124,78	344 157,42	(36 247,64)	ES0244251015
Bonos Ibercaja Alpha - A 7,00 2099-04-06	EUR	202 261,75	3 278,01	189 138,98	(13 122,77)	ES0844251001
Bonos VERISURE HOLDING AB 4,95 2025-12-15	EUR	100 309,11	2 010,06	92 233,48	(8 075,63)	ES0305293005
Bonos GRIFOLS, S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	201 601,48	(394,29)	185 490,95	(16 110,53)	XS1598757760
Bonos BBVA S.A. 6,00 2099-03-29	EUR	397 978,75	174,62	388 454,64	(9 524,11)	ES0813211010
Bonos GRIFOLS, S.A. 3,88 2028-10-15	EUR	303 583,00	1 920,47	251 117,70	(52 465,30)	XS2393001891
Bonos Merlin Properties Socimi SA 1,88 2026-11-02	EUR	404 194,09	(877,77)	359 754,65	(44 439,44)	XS1512827095
Bonos ABENGOA ABENEWCO TWO 1,50 2024-10-26	EUR	44 994,69	28 273,78	(27 992,69)	(72 987,38)	XS1978209002
Bonos GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2026-04-30	EUR	609 708,65	(3 284,69)	572 665,36	(37 043,29)	XS1814065345
Bonos UNICAJA BANCO SA 3,13 2032-07-19	EUR	198 737,88	14 290,63	147 255,84	(51 482,04)	ES0280907025
Bonos Glencore Xstrata PLC 1,88 2023-09-13	EUR	98 920,00	721,37	98 788,70	(131,30)	XS1489184900
Bonos IBERDROLA, S.A. 3,13 2028-08-22	EUR	301 590,00	862,87	293 378,52	(8 211,48)	XS2558916693
Bonos International Consolidated A 0,50 2023-07-04	EUR	196 880,00	1 055,16	193 964,73	(2 915,27)	XS2020580945
Bonos AUTOPISTA DEL ATLANTICO 3,50 2029-05-16	EUR	100 000,00	31,16	92 277,86	(7 722,14)	ES0211839263
Bonos Shell International 1,63 2027-01-20	EUR	249 450,00	3 616,54	232 276,98	(17 173,02)	XS1135277140
Bonos Philip Morris 2,88 2026-03-03	EUR	251 475,00	5 366,41	242 412,39	(9 062,61)	XS1040105980
Bonos Glencore Xstrata PLC 1,75 2025-03-17	EUR	193 500,00	4 011,61	188 461,21	(5 038,79)	XS1202849086
Bonos CELLNEX FINANCE CO SA 1,00 2027-09-15	EUR	352 825,01	5 486,62	327 472,95	(25 352,06)	XS2385393405
Bonos CAIXABANK 2,75 2023-07-14	EUR	197 780,00	3 532,29	195 020,42	(2 759,58)	XS1645495349
Bonos ALMIRALL SA 2,13 2026-09-30	EUR	197 316,00	1 546,51	181 642,88	(15 673,12)	XS2388162385
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>5 417 660,27</b>	<b>113 876,61</b>	<b>4 883 228,78</b>	<b>(534 431,49)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>5 571 145,06</b>	<b>126 198,15</b>	<b>5 025 375,46</b>	<b>(545 769,60)</b>	

CLASE 8.ª



008550990

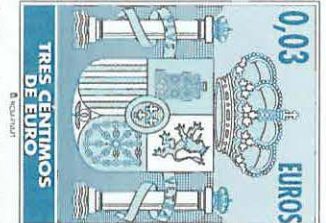
Nocedal Inversiones 2002, SICAV S. A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
Bonos ESTADO NORUEGA 2,00 2023-05-24	NOK	119 924,12	(23,63)	113 630,27	(6 293,85)	NO0010646813
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>119 924,12</b>	<b>(23,63)</b>	<b>113 630,27</b>	<b>(6 293,85)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
Bonos VOLKSWAGEN AG 3,50 2099-03-20	EUR	124 243,68	5 406,51	120 524,57	(3 719,11)	XS1206541366
Bonos ALLIANZ SE 3,38 2099-09-18	EUR	199 313,77	1 931,12	192 606,66	(6 707,11)	DE000A13R7Z7
Bonos BARCLAYS BANK S.A. 3,38 2025-04-02	EUR	202 368,85	3 737,62	199 077,50	(3 291,35)	XS2150054026
Bonos Petróleo Mexicanos 5,50 2025-02-24	EUR	210 892,35	4 500,29	206 378,31	(4 514,04)	XS0213101073
Bonos TELEFONICA, S.A. 5,88 2099-03-24	EUR	194 518,79	9 698,36	197 596,57	3 077,78	XS1050461034
Bonos ORANGE SA 5,00 2099-10-01	EUR	196 513,84	2 490,69	199 959,85	3 446,01	XS1115498260
Bonos AT&T Inc. 2,88 2099-02-18	EUR	295 187,32	1 932,49	271 465,90	(23 721,42)	XS2114413565
Bonos Hannover Rueck se 3,38 2099-09-15	EUR	295 307,43	5 205,68	286 306,13	(9 001,30)	XS1109836038
Bonos BLACKSTONE PRIVATE CREDIT FU 1,75 2026-11-30	EUR	296 550,00	934,72	244 052,56	(52 497,44)	XS2403519601
Bonos TELEFONICA, S.A. 2,88 2049-11-24	EUR	189 562,53	6 547,40	161 470,27	(28 092,26)	XS2410367747
Bonos Volvo 2,00 2025-01-24	EUR	99 210,00	2 066,64	93 594,33	(5 615,67)	XS1724626699
Bonos Wells Fargo 1,34 2025-05-04	EUR	200 090,00	1 748,73	192 715,50	(7 374,50)	XS2167007249
Bonos DAIMLER FINANCE NA LLC 1,63 2024-12-13	USD	307 930,11	2 280,05	304 240,07	(3 690,04)	USU2340BAD92
Bonos Petróleo Mexicanos 5,13 2023-03-15	EUR	200 500,00	8 089,29	199 984,71	(515,29)	XS1379158048
Bonos ABERTIS FINANCE BV 3,25 2099-11-24	EUR	197 846,57	5 321,94	168 829,01	(29 017,56)	XS2256949749
Bonos Teva Pharmaceutical Industry 1,25 2023-03-31	EUR	96 550,52	3 455,18	95 915,03	(635,49)	XS1211040917
Bonos METRO AG 1,50 2025-03-19	EUR	99 618,43	1 288,25	96 776,31	(2 842,12)	XS1203941775
Bonos General Electric 8,10 2099-01-20	USD	109 851,49	71,65	114 911,26	5 059,77	US369604BQ57
Bonos SCHAEFFLER AG 1,88 2024-03-26	EUR	103 915,23	(1 184,35)	100 121,85	(3 793,38)	DE000A2YB7A7
Bonos INES Corporation 2,13 2025-11-15	EUR	100 648,87	19,41	90 252,22	(10 396,65)	XS1577947440
Bonos INTL BK RECON & DEVELOP 5,00 2026-01-22	BRL	108 948,71	9 385,30	104 299,06	(4 649,65)	XS2288097640
Bonos ARYZTA EURO FINANCE DAC 6,82 2099-11-21	EUR	99 991,72	7 049,01	90 810,09	(9 181,63)	XS1134780557
Bonos Blackstone Motors, Inc. 1,00 2028-05-04	EUR	99 807,00	692,60	72 643,41	(27 163,59)	XS2338355014
Bonos GENERAL MOTORS FINL CO 3,50 2024-11-07	USD	124 600,51	1 787,04	135 051,84	10 451,33	US37045XCD66
Bonos ENEL SPA 2,50 2099-05-24	EUR	198 017,10	1 068,62	194 305,93	(3 711,17)	XS1713463716
Bonos ROTHSCHILDS CONT FIN PLC VAR 2099-08-05	EUR	199 777,21	182,62	137 640,27	(62 136,94)	XS0197703118
Bonos VIRGIN MEDIA SECURED FIN 4,25 2030-01-15	GBP	174 207,99	4 644,65	131 333,00	(42 874,99)	XS2062666602
Bonos JPMorgan Chase & Co. 7,02 2099-10-20	USD	249 062,85	5 111,41	274 517,52	25 454,67	US48128BAD38
Bonos PROCTER & GAMBLE CO 1,00 2026-04-23	USD	171 404,69	406,16	167 155,53	(4 249,16)	US742718FP97
Bonos JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE 2,20 2024-01-15	EUR	285 625,00	8 144,85	278 713,48	(6 911,52)	XS1551347393
Bonos Goldman Sachs Sucursal Espa libor 2027-10-28	USD	379 639,04	797,20	423 319,48	43 680,44	US38141GVX95
Bonos TELECOM ITALIA SPA 4,00 2024-04-11	EUR	223 283,07	6 863,88	218 266,86	(5 016,21)	XS1935256369

CLASE 8.ª



008550991

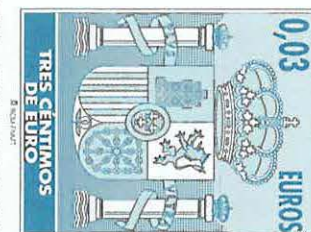
Nocedal Inversiones 2002, SICAV S. A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Bonos RWE AG 3,50 2075-04-21	EUR	177 687,28	7 369,44	188 526,97	10 839,69	XS1219499032
Bonos Netflix Inc. 3,63 2027-05-15	EUR	115 851,11	(3 042,69)	99 244,89	(16 606,22)	XS1821883102
Bonos BERKSHIRE HATHAWAY 1,63 2035-03-16	EUR	92 827,32	2 068,32	75 256,23	(17 571,09)	XS1200679667
Bonos JCDECAUX SA 2,00 2024-10-24	EUR	295 472,33	3 023,76	287 187,48	(8 284,85)	FR0013509627
Bonos THYSENKRUPP AG 2,50 2025-02-25	EUR	299 853,12	5 164,19	293 102,68	(6 750,44)	DE000A14J587
Bonos Verizon Communications Inc. 1,45 2026-03-20	USD	258 705,89	1 187,94	251 646,89	(7 059,00)	US92343VGG32
Bonos EQUINOR ASA 2,88 2025-04-06	USD	278 186,06	846,59	268 632,40	(9 553,66)	US29446MAD48
Bonos Boeing Co/The 2,20 2026-02-04	USD	165 112,16	1 271,27	169 552,55	4 440,39	US097023DG73
Bonos STELLANTIS NV 3,75 2024-03-29	EUR	528 062,42	(2 070,11)	515 610,93	(12 451,49)	XS1388625425
Bonos APPLE 2,40 2023-05-03	USD	322 224,98	2 920,79	370 611,85	48 386,87	US037833AK68
Bonos AMERICAN INTL GROUP VAR 2037-03-15	EUR	99 999,99	(403,29)	90 370,27	(9 629,72)	XS0291642154
Bonos GERMAN PELLETTS GMBH 0,00 2029-10-29	EUR	50 051,18	27,52	(27,52)	(50 078,70)	DE000A13R5N7
Bonos THYSENKRUPP AG 2,88 2023-11-22	EUR	191 403,00	6 365,92	194 786,90	3 383,90	DE000A2TEDB8
Bonos Morgan Stanley 2,40 2026-05-08	USD	277 664,93	3 305,92	261 197,58	(16 467,35)	US594918BR43
Bonos SOFTBANK GROUP CORP 3,13 2025-09-19	EUR	285 955,65	6 891,96	264 837,29	(21 118,36)	XS1684385161
Bonos VERISURE HOLDING AB 3,88 2026-07-15	EUR	102 350,90	1 151,01	90 792,79	(11 558,11)	XS2204842384
Bonos Fidelity Funds- World Fund 2,50 2026-11-04	EUR	195 200,00	1 241,08	174 503,44	(20 696,56)	XS1511793124
Bonos BAYER AG 3,75 2074-07-01	EUR	561 727,79	10 298,89	535 457,01	(26 270,78)	DE000A11QR73
Bonos Naturgy Energy Group SA 3,38 2099-04-24	EUR	487 694,16	13 421,52	483 164,17	(4 529,99)	XS1224710399
Bonos TOTAL SA 2,63 2099-02-26	EUR	465 812,11	16 186,16	462 770,15	(3 041,96)	XS1195202822
Bonos FORD MOTOR CREDIT CO LLC VAR 2023-11-15	EUR	509 233,56	(6 502,73)	496 587,86	(12 645,70)	XS1821814982
Bonos NESTLE SA 0,63 2026-01-15	USD	163 184,01	1 464,09	165 350,77	2 166,76	USU74078CF89
Bonos Deutsche Lufthansa AG 3,00 2026-05-29	EUR	99 508,80	1 768,21	89 613,36	(9 895,44)	XS2265369657
Bonos ARCELORMITTAL 3,60 2024-07-16	USD	88 833,46	1 179,54	90 733,30	1 899,84	US03938LBB99
Bonos VOLKSWAGEN AG 1,38 2023-10-16	EUR	199 920,91	1 621,81	195 788,33	(4 132,58)	XS1893631330
Bonos JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE 5,88 2024-11-15	EUR	308 500,10	(3 483,12)	286 733,20	(21 766,90)	XS2010037849
Bonos Syngenta AG 1,25 2027-09-10	EUR	189 628,91	2 650,94	166 197,03	(23 431,88)	XS1199954691
Bonos ILIAD SA 0,75 2024-02-11	EUR	199 713,00	1 350,29	191 201,22	(8 511,78)	FR0014001YE4
Bonos ROLLS-ROYCE PLC 0,88 2024-05-09	EUR	197 475,00	2 478,83	185 989,48	(11 485,52)	XS1819575066
Bonos AVANGRID INC 3,15 2024-12-01	USD	168 205,31	812,90	179 092,01	10 886,70	US05351WAA18
Bonos BNP PARIBAS SUCURSAL ESPAÑA 2,38 2025-02-17	EUR	307 127,71	3 899,75	294 087,78	(13 039,93)	XS1190632999
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>13 718 157,82</b>	<b>196 141,71</b>	<b>13 183 434,37</b>	<b>(534 723,45)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>13 838 081,94</b>	<b>196 118,08</b>	<b>13 297 064,64</b>	<b>(541 017,30)</b>	

CLASE 8.ª



008550992

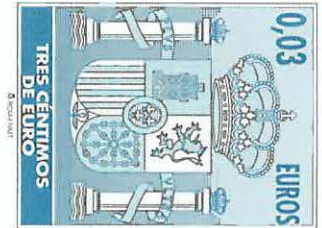
Nocedal Inversiones 2002, SICAV S. A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUR/USD 125000	USD	2 856 710,65	2 888 159,74	13/03/2023
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>2 856 710,65</b>	<b>2 888 159,74</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>2 856 710,65</b>	<b>2 888 159,74</b>	

CLASE 8.ª



008550993



CLASE 8.<sup>a</sup>



008550994

## Nocedal Inversiones 2002, SICAV S. A.

### Informe de gestión del ejercicio 2023

---

#### Exposición fiel del negocio y actividades principales

El año 2023 acaba como uno de los mejores de la última década en cuanto a rentabilidades en renta variable y renta fija. Las expectativas a inicios de año vaticinaban una fuerte recesión de las principales economías, que no se materializó, lo que el mercado ha ido reflejando de manera positiva a lo largo del año. Al buen hacer de las compañías se sumaron las expectativas positivas en torno a la inteligencia artificial y a los medicamentos GLP-1. Además, las subidas se vieron impulsadas por una fuerte caída de los tipos de interés en los dos últimos meses del año (alimentada por la previsión de importantes recortes de tipos por parte de la Fed y del BCE en 2024), que sirvió para cerrar un año muy positivo para los mercados.

En renta variable, el índice mundial sube en el segundo semestre un 6,22% en moneda local y acaba el año con una subida del 21,11%, un 17,64% medido en euros. En Estados Unidos, el S&P 500 sube un 7,18% en el semestre y acumula un 24,23% en el año. El Nasdaq lidera las rentabilidades en 2023 y cierra con una subida del 43,47% medido en dólares. En Europa, las rentabilidades han sido algo menores, el MSCI Europe sube un 3,47% en el semestre y un 12,73% en el año. El Eurostoxx 50 cierra con un 19,19% en el año gracias al mayor peso en el sector bancario. Japón tiene un diciembre de ligeras caídas, pero en 2023 avanza un 28,24% en moneda local, 15,49% en euros, debido a la depreciación del yen. Los países emergentes, avanzan en línea con el resto de las regiones, un 2,84% en el semestre, pero se quedan rezagados en el acumulado de año, 7,07%.

Desde el punto de vista de estilos, el value sube un 5,52% y lo hace algo peor que el growth en el semestre, que sube un 6,83%, ambos en moneda local. Sin embargo, en el año el crecimiento sube un 35,1% frente a un 8,2% del value. A nivel sectorial, todos los sectores cierran el semestre en positivo, aunque los servicios públicos, energía y consumo básico acaban ligeramente en negativo en el acumulado de 2023. Por el otro lado, los ganadores de 2023 han sido: la tecnología que sube un 52,7%, los servicios de comunicación 44,13% y el consumo discrecional un 33,19%, todos en moneda local. Estos tres sectores se han visto aupados por las fuertes revalorizaciones de las conocidas como 7 magníficas: Apple, Amazon, Alphabet, Microsoft, Meta, Nvidia y Tesla.

En renta fija, diciembre ha sido una continuación de noviembre y hemos vuelto a experimentar un mes muy positivo debido a las expectativas de bajadas de tipos el próximo año. Así, tanto el bono de gobierno americano como el europeo han experimentado una fuerte caída de la TIR, pasando del 4,33% al 3,87% y del 2,45% al 2,02%, respectivamente. En el año, esto supone que las rentabilidades hayan sido del 3,58% y del 7,03% en moneda local, gracias a la fuerte recuperación de los últimos dos meses y después de que el riesgo duración haya penalizado a las carteras durante buena parte del año.

En deuda corporativa, el compartimiento también ha sido muy positivo. Tanto en Estados Unidos como Europa vemos como el crédito de mayor calidad y el high yield se benefician de las caídas en la TIR de gobierno, así como del estrechamiento en los diferenciales de crédito. El crédito de buena calidad americano se anota un 5,15% mientras que el europeo sube un 5,87% en el semestre, acumulando en el año una rentabilidad de un 8,52% y 8,19% respectivamente. La deuda emergente sube en su conjunto y acabo el año con rentabilidad de doble dígito tanto en moneda fuerte como en moneda local.

En cuanto a datos macro, la inflación en la zona euro repunta en diciembre hasta el 2,9%, pero por debajo del 3% esperado. Además, la tasa subyacente cae dos décimas al 3,4%. En España, el dato general baja al 3,1%. En Estados Unidos, el dato de inflación de noviembre se sitúa en el 3,1%, mientras que la subyacente se mantiene en el 4,0%. En cualquier caso, el mercado espera que el movimiento desinflacionario continúe en 2024.



CLASE 8.<sup>a</sup>

ESTADOS UNIDOS



008550995

## Nocedal Inversiones 2002, SICAV S. A.

### Informe de gestión del ejercicio 2023

---

En cuanto a las materias primas, el oro cierra cerca de sus máximos históricos, sube en 2023 un 13,45% y se sitúa en 2071 dólares/onza. El petróleo (Brent) sigue su tendencia a la baja y se deja un 10,32% en el año, situándose en los 77,04 dólares/barril. Los conflictos en Ucrania y Gaza han pasado bastante desapercibidos - no han provocado el típico repunte de los precios del petróleo- en un mercado que se mantiene robusto desde el lado de la oferta. En divisas, en el acumulado del año, el euro se aprecia un 3,03% frente al dólar y un significativo 9,83% frente al yen.

El objeto principal de las operaciones realizadas durante el primer semestre ha sido maximizar la tir media de la cartera sin provocar un aumento significativo de la duración, y mantener una calidad crediticia media por encima de BBB-. La ampliación de spreads de crédito unido a las subidas de tipos base están generando buenas oportunidades de inversión en el universo de la renta fija.

Las principales operaciones realizadas durante el primer semestre en el vehículo han sido con el objeto final de maximizar la tir y controlar el riesgo de duración y calidad crediticia. Se han vendido bonos gubernamentales de España y Noruega junto a tenedores corporativos como Philip Morris 2,88 2026, Glencore 1,75 2025, Ibercaja 7% 2099, o Caixabank 2,75 2023 y se han incorporado las siguientes emisiones de renta fija en gran medida debido a los vencimientos de bonos, estos son; Caixabank 0,38% 2026, BNP Paribas 2,13% 2027, Autostrade per Italia 1,75% 2027, Macquarie 0,63% 2027, Bank of Ireland 0,38% 2027, American Tower 0,45% 2027, ING 1,25% 2027, Fresenius 4,25% 2026, Thames Water 4% 2027, Volkswagen 3,88% 2026, Thyssenkrupp 2,88% 2023, Schaeffler 1,88% 2024, Iliad 0,75% 2024, Jaguar 2,20% 2024, Rolls Royce 0,88% 2024, Telecom Italia 4% 2024,. En los últimos días del semestre se vendieron las siguientes posiciones para mantener los niveles de liquidez adecuados; la ETF de ISHARES JPM EM BOND y las emisiones directas de TEVA 1,25% 2023, STELLANTIS 3,75% 2024, LETRA DEL ESTADO ESPAÑOL NOV 2024 y GLENCORFE 1,875% 2023.

Las principales operaciones realizadas en el vehículo durante el segundo semestre han sido con el objeto final de maximizar la tir y controlar el riesgo de duración y calidad crediticia. Se han vendido bonos corporativos como Cellnex 1,00% 2027, Bayer 3,75% 2074, Avangrid 3,15% 2024, General Electric 2099, General Motors 3,5% 2024, Goldman Sachs 2027, Telefonica 5,88% 2099, BNP 2,38% 2025, Metro AG 1,5% 2025, Volvo 2,00% 2025, Fresenius 4,25% 2026, Thames Water 4,00% 2027, Schaeffler 1,88% 2024 y han vencido en este semestre los bonos de Ford y Volkswagen. Se han incorporado las siguientes emisiones de renta fija; Bankinter 7.38% 2099, Caixabank 6.13% 2034, BNP 2.13% 2027, Societe Generale 0.5% 2029, British American Tobacco 3.13% 2029, Imperial Brands 2.13% 2027, Philip Morris 0.13% 2026, Eni 3.38% 2099, HSBC 0.31% 2026, General Motors 0.6% 2027, Volkswagen 0.38% 2026, Naspers 1.21% 2026, Koninklijke Philips 2.13% 2029, y Morgan Stanley 4.81% 2028. Se han comprado los fondos Arcano Low Volatility European Income y BNY Mellon Global short Dated High Yield Bond.

Actualmente el vehículo, tiene una fuerte diversificación con 60 emisiones. Una calidad crediticia de BBB, el 42% se corresponde a high yield y el 58% a investment grade. Las principales posiciones son; Total 2,63% 2099, Gestamp 3,25% Abr 2026 y Naturgy 3,76% Dic-49.

Durante el semestre se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión. El objetivo de dichas operaciones es mantener la volatilidad controlada con el fin de maximizar la rentabilidad, hacer un uso más controlado de la liquidez y poder reducir el riesgo divisa, principalmente el EURUSD.



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



008550996

## **Nocedal Inversiones 2002, SICAV S. A.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2023**

---

#### **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, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

#### **Gastos de I+D y Medioambientales**

A lo largo del ejercicio 2023 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2023 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

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

Durante el ejercicio 2023, 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 2023, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

#### **Acciones propias**

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2023, 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 2023.

#### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.