

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

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2022



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 2022, 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 2022, 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 aquéllos 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 2022.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad por la repercusión que la valoración de 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 360 Cora, S.G.I.I.C., S.A.U. 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, al objeto de considerar que son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de la Sociedad.

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

- Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos
- Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022, sin encontrar excepciones o diferencias entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora.
- Hemos revisado los contratos de compra de los derivados mantenidos en la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 sin encontrar diferencias.
- Valoración de la cartera de inversiones

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en algún mercado organizado que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022, 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.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
	<ul style="list-style-type: none"><li data-bbox="917 465 1493 772">• Para la totalidad de los títulos que, en su caso, se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022 poco líquidos o sin mercado activo, incluyendo los productos estructurados y extrabursátiles (Over the Counter - OTC), revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora de la Sociedad, re-ejecutando los cálculos realizados por la misma. <p data-bbox="917 795 1493 922">Como consecuencia de dichos procedimientos no se han detectado diferencias significativas en la valoración de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad.</p>

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 30 de marzo de 2022.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, 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 2022 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)

Jose Angel Díez Ruiz de Azúa (02703)

22 de marzo de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/06533
96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



008558599

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

Balance al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

ACTIVO	2022	2021
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	19 029 399,13	25 228 835,14
Deudores	441 228,08	101 760,67
Cartera de inversiones financieras	18 650 755,50	22 921 542,20
Cartera interior	5 025 375,46	2 172 086,78
Valores representativos de deuda	5 025 375,46	2 172 086,78
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	13 303 063,81	20 480 140,63
Valores representativos de deuda	13 297 064,64	18 663 619,25
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	1 797 557,00
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	5 999,17	18 964,38
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	322 316,23	269 314,78
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	0,01
Periodificaciones	-	-
Tesorería	(62 584,45)	2 205 532,27
TOTAL ACTIVO	19 029 399,13	25 228 835,14



CLASE 8.^a
INDEBITADA



008558600

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

Balance al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	19 007 914,44	25 167 058,56
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	19 007 914,44	25 167 058,56
Capital	28 672 740,00	28 672 740,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	2 432 487,21	3 100 495,03
Reservas	3 798 718,94	3 510 844,97
(Acciones propias)	(14 288 639,83)	(10 404 895,41)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(1 607 391,88)	287 873,97
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	21 484,69	61 776,58
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	20 106,19	61 776,58
Pasivos financieros	-	-
Derivados	1 378,50	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	19 029 399,13	25 228 835,14
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	2 856 710,65	3 765 607,01
Compromisos por operaciones largas de derivados	2 856 710,65	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	3 765 607,01
Otras cuentas de orden	7 327 260,00	7 327 260,00
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	7 327 260,00	7 327 260,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	10 183 970,65	11 092 867,01



CLASE 8.^a



008558601

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

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(214 458,07)	(252 505,85)
Comisión de gestión	(169 313,68)	(211 479,36)
Comisión de depositario	(16 315,73)	(21 406,80)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(28 828,66)	(19 619,69)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(214 458,07)	(252 505,85)
Ingresos financieros	631 791,03	703 825,00
Gastos financieros	(2 093,88)	(2 554,31)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1 701 811,93)	24 250,30
Por operaciones de la cartera interior	(410 648,52)	(84 968,94)
Por operaciones de la cartera exterior	(1 250 258,35)	90 254,86
Por operaciones con derivados	(40 905,06)	18 964,38
Otros	-	-
Diferencias de cambio	10 966,14	67 488,43
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(331 785,17)	(249 656,70)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(1 641,46)	61 091,07
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(21 725,67)	45 169,92
Resultados por operaciones con derivados	(308 418,04)	(355 917,69)
Otros	-	-
Resultado financiero	(1 392 933,81)	543 352,72
Resultado antes de impuestos	(1 607 391,88)	290 846,87
Impuesto sobre beneficios	-	(2 972,90)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1 607 391,88)	287 873,97

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 2022.

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2022

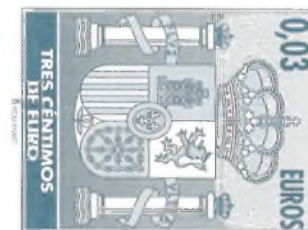
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

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	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(1 607 391,88)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos ai 31 de diciembre de 2021	28 672 740,00	3 100 495,03	3 510 844,97	(10 404 895,41)	-	-	287 873,97	-	-	25 167 058,56
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	28 672 740,00	3 100 495,03	3 510 844,97	(10 404 895,41)	-	-	287 873,97	-	-	25 167 058,56
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	28 672 740,00	2 432 487,21	3 798 718,94	(14 288 639,83)	-	-	(1 607 391,88)	-	-	19 007 914,44

CLASE 8.ª



008558602

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2021

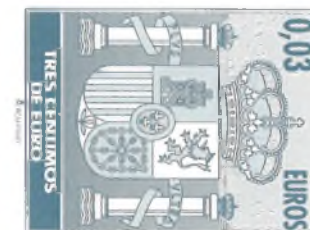
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	287 873,97
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	287 873,97

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	28 672 740,00	3 085 920,40	3 252 276,52	(6 585 014,38)	-	-	258 568,45	-	-	28 684 490,99
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	28 672 740,00	3 085 920,40	3 252 276,52	(6 585 014,38)	-	-	258 568,45	-	-	28 684 490,99
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	287 873,97	-	-	287 873,97
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	258 568,45	-	-	-	(258 568,45)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	14 574,63	-	(3 819 881,03)	-	-	-	-	-	(3 805 306,40)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	28 672 740,00	3 100 495,03	3 510 844,97	(10 404 895,41)	-	-	287 873,97	-	-	25 167 058,56

CLASE 8.^a



008558603



CLASE 8.^a



008558604

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 31 de mayo de 2002. Tiene su domicilio social en Plaza de la Independencia, 6 de 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 los ejercicios 2022 y 2021, la gestión, administración y representación de la Sociedad estaba encomendada a 360 Cora, 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 26 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.

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.



CLASE 8.^a



008558605

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

- 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 2022 y 2021 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 2022 y 2021 la comisión de depositaria ha sido del 0,07% y 0,08% respectivamente.

b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.



CLASE 8.^a



008558606

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

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

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

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, una variación del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como el mantenimiento de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia, específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impacte en la cartera de inversiones de la Sociedad dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

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 2022 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.



CLASE 8.^a



008558607

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (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 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2022, 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 2022 y 2021.

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.



CLASE 8.^a



008558608

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2022, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2021, es la siguiente:

	2022	2021
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>(1 607 391,88)</u>	<u>287 873,97</u>
	<u>(1 607 391,88)</u>	<u>287 873,97</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	28 787,40
Reserva voluntaria	-	259 086,57
Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>(1 607 391,88)</u>	<u>-</u>
	<u>(1 607 391,88)</u>	<u>287 873,97</u>

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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



CLASE 8.^a
ESTADO (1981)



008558609

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a
BIBLIOTECA



008558610

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



008558611

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (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 cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



008558612

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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



CLASE 8.^a



008558613

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

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 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Depósitos de garantía	62 629,62	63 852,24
Administraciones Públicas deudoras	18 590,53	35 473,57
Operaciones pendientes de liquidar	360 007,93	-
Dividendos pendientes de cobro	-	2 434,86
	<u>441 228,08</u>	<u>101 760,67</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 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 2022 y 2021 se desglosa tal y como sigue:

	2022	2021
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	18 590,53	32 989,87
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	2 483,70
	<u>18 590,53</u>	<u>35 473,57</u>

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



CLASE 8.^a



008558614

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	-	3 049,27
Otros	20 106,19	58 727,31
	<u>20 106,19</u>	<u>61 776,58</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se desglosa tal y como sigue:

	2022	2021
Retenciones practicadas en el ejercicio	-	76,37
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	2 972,90
	<u>-</u>	<u>3 049,27</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión, depositaría 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 2022 y 2021 se muestra a continuación:

	2022	2021
Cartera interior	<u>5 025 248,96</u>	<u>2 172 086,78</u>
Valores representativos de deuda	5 025 375,46	2 172 086,78
Otros	(126,50)	-
Cartera exterior	<u>13 301 586,81</u>	<u>20 480 140,63</u>
Valores representativos de deuda	13 297 064,64	18 663 619,25
Instituciones de Inversión Colectiva	-	1 797 557,00
Derivados	5 774,17	18 964,38
Otros	(1 027,00)	-
Intereses de la cartera de inversión	<u>322 316,23</u>	<u>269 314,78</u>
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	<u>-</u>	<u>0,01</u>
	<u>18 649 377,00</u>	<u>22 921 542,20</u>



CLASE 8.^a



008558615

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (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 2022. 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 2021.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encontraban depositados en Banco Inversis, S.A. y en UBS Europe, SE, Sucursal en España, respectivamente.

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2022	2021
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	(218 794,32)	1 479 402,97
Cuentas en divisa	156 209,87	726 129,30
	(62 584,45)	2 205 532,27

El capítulo de "Cuentas con el Depositario" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario (Banco Inversis, S.A. y UBS Europe, SE, Sucursal en España, respectivamente). Durante el ejercicio 2022 las cuentas corrientes estaban remuneradas a un tipo de interés de €ster – 1%, siempre que el saldo acreedor exceda del 1% del patrimonio del fondo, y durante el ejercicio 2021 estaban remuneradas según lo pactado contractualmente en cada momento, no siendo el importe de los intereses devengados significativo.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2022 y 2021 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

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



CLASE 8.^a



008558616

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

		Operaciones con acciones	Otros
Capital inicial	3 600 000,00		3 600 000,00
Capital estatutario emitido	25 072 740,00	-	- 25 072 740,00
	28 672 740,00	-	- 28 672 740,00

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

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2021	Distribución resultados de 2021	Otros	2022
Reserva legal	531 314,97	28 787,40	-	560 102,37
Reserva voluntaria	2 979 530,00	259 086,57	-	3 238 616,57
	3 510 844,97	287 873,97	-	3 798 718,94

	2020	Distribución resultados de 2020	Otros	2021
Reserva legal	505 458,12	25 856,85	-	531 314,97
Reserva voluntaria	2 746 818,40	232 711,60	-	2 979 530,00
	3 252 276,52	258 568,45	-	3 510 844,97

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



CLASE 8.ª



008558617

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2022 y 2021, ha sido el siguiente:

	2022	2021
Saldo al 1 de enero	(10 404 895,41)	(6 585 014,38)
Entradas	(8 293 817,60)	(3 819 881,03)
Salidas	<u>4 410 073,18</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(14 288 639,83)</u>	<u>(10 404 895,41)</u>

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Sociedad mantenía 2.460.882 y 1.705.751 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2022	2021
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>19 007 914,44</u>	<u>25 167 058,56</u>
Número de acciones en circulación	<u>3 273 666</u>	<u>4 028 797</u>
Valor teórico por acción	<u>5,81</u>	<u>6,25</u>
Número de accionistas	<u>176</u>	<u>204</u>

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no existen participaciones significativas en el capital social en circulación de la Sociedad.

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.



CLASE 8.^a



008558618

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Capital nominal no suscrito ni en circulación	<u>7 327 260,00</u>	<u>7 327 260,00</u>
	<u>7 327 260,00</u>	<u>7 327 260,00</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2022, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1% o del 25%, en función de lo establecido en el artículo 29.4. de dicha Ley. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2022 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

Durante el ejercicio 2022 la Sociedad tributa al 1%

La base imponible del ejercicio se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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



CLASE 8.^a



008558619

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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 2022 y 2021 es inferior a 60 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

Durante los ejercicios 2022 y 2021, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

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 2022 y 2021.

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. y Deloitte, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2022 y 2021, respectivamente, ascienden a 4 miles de euros y a 2 miles de euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2022 y 2021 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.



CLASE 8.^a



008558620

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2022, se compone de:

Descripción	Hombres	2022	
		Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	3	-	-
	3	-	-

Al 31 de diciembre de 2022, 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

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

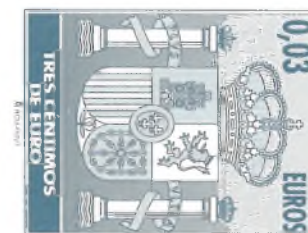
Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S. A.

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

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,80 2024-11-30	EUR	153 484,79	12 321,54	142 146,68	(11 338,11)	ES00000126A4
TOTALES Deuda pública		153 484,79	12 321,54	142 146,68	(11 338,11)	
Renta fija privada cotizada						
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
TOTALES Renta fija privada cotizada		5 417 660,27	113 876,61	4 883 228,78	(534 431,49)	
TOTAL Cartera Interior		5 571 145,06	126 198,15	5 025 375,46	(545 769,60)	

CLASE 8ª



008558621

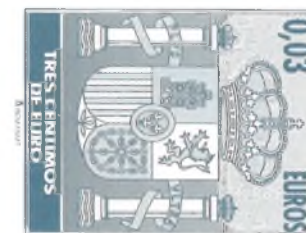
Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S. A.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
Bonos ESTADO NORUEGA 2,00 2023-05-24	NOK	119 924,12	(23,63)	113 630,27	(6 293,85)	NO0010646813
TOTALES Deuda pública		119 924,12	(23,63)	113 630,27	(6 293,85)	
Renta fija privada cotizada						
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 Group, 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
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

CLASE 8ª



008558622

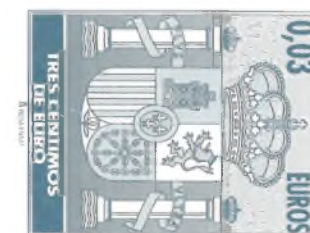
Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S. A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Renta fija privada cotizada

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 THYSSENKRUPP 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 PELLETS GMBH 0,00 2029-10-29	EUR	50 051,18	27,52	(27,52)	(50 078,70)	DE000A13R5N7
Bonos THYSSENKRUPP 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
TOTALES Renta fija privada cotizada		13 718 157,82	196 141,71	13 183 434,37	(534 723,45)	
TOTAL Cartera Exterior		13 838 081,94	196 118,08	13 297 064,64	(541 017,30)	

CLASE 8.^a



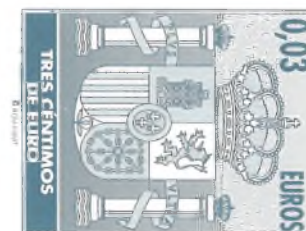
008558623

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

Anexo II. 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
TOTALES Futuros comprados		2 856 710,65	2 888 159,74	
TOTALES		2 856 710,65	2 888 159,74	

CLASE 8.^a



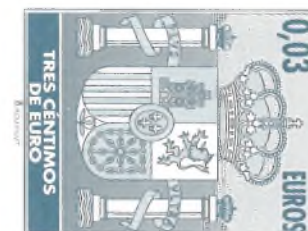
008558624

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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
Bonos BASQUE GOVERNMENT 1,125 2029-04-30	EUR	49 940,06	383,00	52 923,61	2 983,55	ES0000106635
Bonos REINO DE ESPAÑA 1,800 2024-11-30	EUR	183 816,70	3 653,53	181 818,44	(1 998,26)	ES00000126A4
TOTALES Deuda pública		233 756,76	4 036,53	234 742,05	985,29	
Renta fija privada cotizada						
Bonos GREENALIA SA 2,475 2023-12-15	EUR	102 792,29	5 057,74	95 119,44	(7 672,85)	ES0305293005
Bonos LIBERBANK, S.A 6,875 2022-03-14	EUR	203 654,40	8 063,47	206 030,20	2 375,80	ES0268675032
Bonos IBERCAJA 1,750 2023-04-06	EUR	202 261,75	2 990,02	210 649,76	8 388,01	ES0844251001
Bonos IBERCAJA 2,750 2025-07-23	EUR	380 405,06	6 856,69	397 205,50	16 800,44	ES0244251015
Bonos BBVA 1,500 2024-03-29	EUR	398 154,17	204,58	429 879,42	31 725,25	ES0813211010
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 287 267,67	23 172,50	1 338 884,32	51 616,65	
Instrumentos del mercado monetario						
Pagarés URBASER 0,300 2022-04-22	EUR	199 781,42	39,50	199 798,17	16,75	ES0505438251
Pagarés BARCELO HOTELES 0,800 2022-04-08	EUR	199 291,26	708,71	198 887,01	(404,25)	ES0505451353
Pagarés MASMOVIL BROADBAND S 0,250 2022-03-17	EUR	199 752,40	144,96	199 775,23	22,83	ES0584696415
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		598 825,08	893,17	598 460,41	(364,67)	
TOTAL Cartera Interior		2 119 849,51	28 102,20	2 172 086,78	52 237,27	

CLASE 8.ª



008558625

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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
Bonos NORUEGA GOVERNMENT 2,000 2023-05-24	NOK	119 924,12	887,98	121 718,58	1 794,46	NO0010646813
TOTALES Deuda pública		119 924,12	887,98	121 718,58	1 794,46	
Renta fija privada cotizada						
Bonos TOTAL FINA ELF SA 2,625 2025-02-26	EUR	465 812,11	17 818,19	516 913,11	51 101,00	XS1195202822
Bonos BSCH INTERNACIONAL 2,500 2025-03-18	EUR	97 438,00	2 454,60	105 939,85	8 501,85	XS1201001572
Bonos SYNGENTA AG 1,250 2027-09-10	EUR	189 628,91	1 274,83	201 121,14	11 492,23	XS1199954691
Bonos KPN NV 3,500 2023-03-28	USD	175 486,66	2 007,98	186 405,98	10 919,32	USN4297BBC74
Bonos LUFTHANSA AG 3,000 2026-02-28	EUR	99 508,80	1 830,22	100 109,34	600,54	XS2265369657
Bonos METRO AG 1,500 2025-03-19	EUR	99 618,43	1 254,32	103 917,24	4 298,81	XS1203941775
Bonos RENAULT SA 0,009 2025-03-12	EUR	523 795,94	(29 740,90)	530 125,91	6 329,97	FR0013322146
Bonos RWE 3,500 2025-04-21	EUR	177 687,28	8 335,68	209 840,73	32 153,45	XS1219499032
Bonos AT & T CORP 2,875 2025-03-02	EUR	295 187,32	6 559,86	300 474,52	5 287,20	XS2114413565
Bonos THYSSEN KRUPP 2,500 2025-02-25	EUR	299 853,12	6 383,97	312 231,89	12 378,77	DE000A14J587
Bonos AT & T CORP 1,312 2022-09-01	USD	343 621,26	805,42	356 442,60	12 821,34	US00206RBN17
Bonos VOLKSWAGEN 3,500 2030-03-20	EUR	124 243,68	5 853,83	159 914,25	35 670,57	XS1206541366
Bonos VOLKSWAGEN 1,375 2023-10-16	EUR	199 946,89	582,61	205 077,53	5 130,64	XS1893631330
Bonos BARCLAYS PLC/UNITED 3,375 2024-04-02	EUR	202 368,85	4 469,83	215 143,29	12 774,44	XS2150054026
Bonos ROLLS-ROYCE PLC 0,875 2024-02-09	EUR	197 475,00	1 643,94	197 372,36	(102,64)	XS1819575066
Bonos ENEL 2,500 2023-11-24	EUR	198 658,96	583,82	206 800,73	8 141,77	XS1713463716
Bonos FIAT 3,750 2024-03-29	EUR	528 062,42	7 243,43	546 887,39	18 824,97	XS1388625425
Bonos ORANGE PLC 5,000 2026-10-01	EUR	196 513,84	2 626,60	235 073,95	38 560,11	XS1115498260
Bonos GOLDMAN SACHS 0,481 2026-10-28	USD	379 467,41	1 209,92	415 275,87	35 808,46	US38141GVX95
Bonos TIM SPA 4,000 2024-01-11	EUR	223 283,07	6 935,87	235 922,63	12 639,56	XS1935256369
Bonos GENERAL MOTORS 1,750 2024-09-07	USD	124 538,82	669,21	138 701,50	14 162,68	US37045XCD66
Bonos BBVA INTERNACIONAL 0,008 2023-03-09	EUR	699 462,25	243,87	703 593,78	4 131,53	XS1788584321
Bonos GENERAL ELECTRIC COM 0,883 2022-03-15	USD	109 851,50	960,17	108 190,91	(1 660,59)	US369604BQ57
Bonos TELEFONICA ITNL 5,875 2024-03-31	EUR	194 518,79	10 087,13	218 479,80	23 961,01	XS1050461034
Bonos TELEFONICA ITNL 2,880 2028-02-24	EUR	99 450,00	302,94	99 597,90	147,90	XS2410367747
Bonos CAIXABANK 1,500 2022-07-18	EUR	201 530,13	2 051,40	206 136,25	4 606,12	XS1645651909
Bonos CAIXABANK 1,125 2023-01-12	EUR	396 182,88	6 201,86	403 486,52	7 303,64	XS1679158094
Bonos SPRINT 3,000 2022-11-15	USD	204 298,02	1 656,12	228 967,59	24 669,57	US852061AS99
Bonos AMERICAN INTERNATIONAL 0,281 2037-03-15	EUR	100 000,00	351,40	96 410,82	(3 589,18)	XS0291642154
Bonos INTL BANK RECON & DE 5,000 2026-01-22	BRL	108 948,71	6 180,57	93 298,77	(15 649,94)	XS2288097640
Bonos AEGON 0,000 2022-01-15	EUR	150 000,88	(0,73)	135 771,73	(14 229,15)	NL0000116150
Bonos FORD 1,489 2022-08-03	USD	459 973,27	6 502,05	487 577,41	27 604,14	US345397YQ02
Bonos FORD 0,047 2023-11-15	EUR	508 202,46	(415,56)	497 175,29	(11 027,17)	XS1821814982
Bonos ALLIANZ AG 3,375 2024-09-18	EUR	199 313,77	1 979,91	215 041,87	15 728,10	DE000A13R7Z7

CLASE 8.ª



0085586626

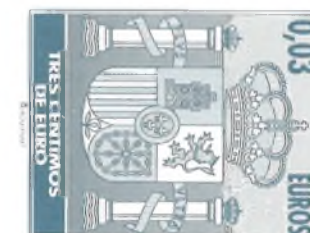
Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S. A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Renta fija privada cotizada

Bonos ARCELOR 1,800 2024-07-16	USD	88 833,46	1 351,79	91 810,04	2 976,58	US03938LBB99
Bonos BAYER 3,750 2024-07-01	EUR	561 727,79	10 205,42	582 360,88	20 633,09	DE000A11QR73
Bonos BNP PARIBAS 2,375 2025-02-17	EUR	99 802,71	2 106,13	106 463,05	6 660,34	XS1190632999
Bonos VERIZON COMMUNICATIO 0,725 2026-02-20	USD	172 646,48	580,68	175 285,30	2 638,82	US92343VGG32
Bonos NESTLE 0,312 2025-12-15	USD	163 184,01	789,43	170 331,41	7 147,40	USU74078CF89
Bonos JP MORGAN CHASE & CO 2,312 2022-11-01	USD	164 744,84	1 419,49	175 447,41	10 702,57	US48128BAD38
Bonos SCHAEFFLER FINANCE B 1,875 2023-12-26	EUR	103 915,23	349,19	103 902,30	(12,93)	DE000A2YB7A7
Bonos MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	402 934,22	5 103,50	410 136,77	7 202,55	XS1398336351
Bonos MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2026-08-02	EUR	301 998,56	852,22	316 557,44	14 558,88	XS1512827095
Bonos HANNOVER RE 3,375 2080-06-26	EUR	295 307,43	5 210,10	329 582,71	34 275,28	XS1109836038
Bonos INFORMA PLC 2,125 2025-07-06	EUR	200 898,12	949,56	209 829,45	8 931,33	XS2240507801
Bonos SOFTBANK CORPORATION 1,562 2025-06-21	EUR	285 955,65	3 468,09	300 331,16	14 375,51	XS1684385161
Bonos INTL CONSOLIDATED GB 0,312 2022-11-17	EUR	291 467,57	1 285,71	293 832,37	2 364,80	XS1322536506
Bonos INTL CONSOLIDATED GB 1,500 2027-04-04	EUR	90 819,00	1 423,65	88 566,19	(2 252,81)	XS2020581752
Bonos GOLDMAN SACHS 0,115 2022-07-26	EUR	231 441,35	84,82	232 175,99	734,64	XS1173867323
Bonos CELLNEX TELECOM SAU 1,000 2027-06-15	EUR	98 930,00	347,84	96 835,05	(2 094,95)	XS2385393405
Bonos ABENGOA INTERNACIONA 0,000 2024-04-26	EUR	44 994,68	19 530,62	(16 473,85)	(61 468,53)	XS1978210273
Bonos BANCO DE CREDITO SOC 7,750 2022-07-06	EUR	298 575,39	12 852,30	311 938,02	13 362,63	XS1626771791
Bonos GESTAMP 1,625 2022-04-30	EUR	604 222,61	3 509,05	605 621,12	1 398,51	XS1814065345
Bonos MAISON DU MONDE SA 0,125 2023-12-06	EUR	108 656,34	(1 936,58)	137 456,91	28 800,57	FR0013300381
Bonos AVANGRID INC 1,575 2024-10-01	USD	168 082,05	437,62	184 353,06	16 271,01	US05351WAA18
Bonos EQUINOR ASA 1,437 2025-03-06	USD	278 186,06	1 613,48	276 079,97	(2 106,09)	US29446MAD48
Bonos NYKREDIT REALKREDIT 0,005 2022-06-02	EUR	99 994,91	0,84	100 189,16	194,25	DK0009514473
Bonos JCDECAUX 2,000 2024-07-24	EUR	296 641,33	1 350,89	313 688,36	17 047,03	FR0013509627
Bonos ROTHSCHILDS CONT 0,125 2060-11-05	EUR	199 997,53	156,33	182 288,56	(17 708,97)	XS0197703118
Bonos ARYZTA AG 0,000 2022-03-28	EUR	75 323,83	15 564,90	84 832,10	9 508,27	XS1134780557
Bonos VIRGIN MEDIA INC 2,125 2024-10-15	GBP	174 491,41	1 729,26	177 159,33	2 667,92	XS2062666602
Bonos VERISURE HOLDING 1,937 2022-07-15	EUR	102 350,90	1 596,41	102 402,40	51,50	XS2204842384
Bonos PROCTER & GAMBLE CO 0,500 2026-04-23	USD	171 388,66	295,71	174 456,95	3 068,29	US742718FP97
Bonos APPLE COMPUTER INC 1,200 2023-05-03	USD	322 606,46	1 482,88	360 011,12	37 404,66	US037833AK68
Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 1,250 2022-12-31	EUR	96 550,52	2 409,60	98 367,61	1 817,09	XS1211040917
Bonos BERKSHIRE HATHAWAY 1,625 2034-12-16	EUR	92 827,32	1 651,90	107 603,65	14 776,33	XS1200679667
Bonos GRIFOLS 1,600 2022-05-01	EUR	200 194,20	996,34	200 420,33	226,13	XS1598757760
Bonos GRIFOLS 1,937 2024-10-15	EUR	303 583,00	2 928,70	301 891,38	(1 691,62)	XS2393001891
Bonos BLACKSTONE 1,000 2028-02-04	EUR	99 807,00	679,41	97 690,60	(2 116,40)	XS2338355014
Bonos ILIAD SA 0,750 2024-01-11	EUR	199 713,00	1 427,54	198 661,97	(1 051,03)	FR0014001YE4
Bonos INEOS GROUP HOLDINGS 1,062 2022-11-15	EUR	100 531,62	270,48	100 119,05	(412,57)	XS1577947440
Bonos PNE WIND AG 4,000 2022-05-02	EUR	152 998,59	2 622,42	154 148,54	1 149,95	DE000A2LQ3M9
Bonos ALMIRALL 1,062 2023-09-30	EUR	101 096,00	700,78	100 874,59	(221,41)	XS2388162385
Bonos PETROLEOS MEXICANOS 5,500 2025-02-24	EUR	210 892,35	7 156,55	219 488,05	8 595,70	XS0213101073

CLASE 8ª



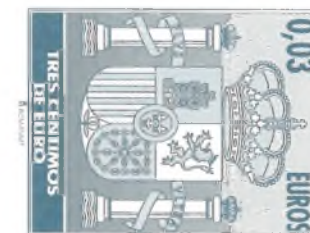
008558627

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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Renta fija privada cotizada						
Bonos ABERTIS 3,248 2025-11-24	EUR	101 471,57	2 511,44	102 412,03	940,46	XS2256949749
Bonos NETFLIX INC 1,812 2027-05-15	EUR	114 563,38	125,27	115 337,92	774,54	XS1821883102
Bonos JAGUAR LAND ROVER PL 2,937 2024-08-15	EUR	213 472,56	881,08	217 070,31	3 597,75	XS2010037849
Bonos GAS NATURAL INTL 3,375 2024-04-24	EUR	487 694,16	14 268,32	521 777,36	34 083,20	XS1224710399
Bonos ABENGOA INTERNACIONA 0,000 2024-04-26	EUR	44 994,69	19 458,53	(19 245,80)	(64 240,49)	XS1978209002
Bonos BOEING 1,098 2023-02-04	USD	165 112,16	1 311,75	176 175,85	11 063,69	US097023DG73
Bonos BLACKSTONE 1,750 2026-11-30	EUR	199 685,00	308,80	198 236,05	(1 448,95)	XS2403519601
TOTALES Renta fija privada cotizada		17 959 235,13	240 324,60	18 541 900,67	582 665,54	
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones ANDBANK ASSET MANAGEMENT	EUR	271 218,00	-	322 500,00	51 282,00	LU0942882589
Participaciones GROUPAMA	EUR	308 787,00	-	333 303,00	24 516,00	FR0013259132
Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	762 735,26	-	734 466,00	(28 269,26)	IE00B9M6RS56
Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	416 016,00	-	407 288,00	(8 728,00)	LU0530119774
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 758 756,26	-	1 797 557,00	38 800,74	
TOTAL Cartera Exterior		19 837 915,51	241 212,58	20 461 176,25	623 260,74	

CLASE 8.^a



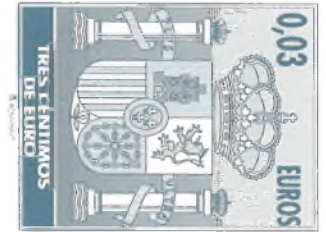
008558628

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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
Bonos GERMAN PELLETS 0,000 2050-11-27	EUR	50 051,18	-	0,01	(50 051,17)	DE000A13R5N7
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		50 051,18	-	0,01	(50 051,17)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		50 051,18	-	0,01	(50 051,17)	

CLASE 8.^a



008558629

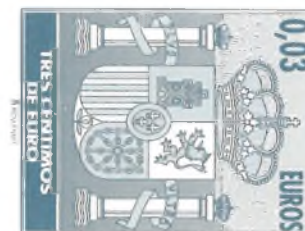
Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S. A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
Futuro EURO- DOLAR 125000	USD	3 765 607,01	3 760 719,00	16/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		3 765 607,01	3 760 719,00	
TOTALES		3 765 607,01	3 760 719,00	

CLASE 8.ª



008558630



CLASE 8.ª



008558631

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

Informe de gestión del ejercicio 2022

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Cerramos el año 2022 con rentabilidades negativas para la gran mayoría de los activos financieros. Más allá de las significativas caídas de los activos de renta variable, el 2022 será recordado por las fuertes pérdidas en renta fija y la mala evolución de las carteras conservadoras. El índice mundial de renta variable acabó 2022 perdiendo un -17,4%, un -14,2% medido en euros. Europa, después de un último semestre bueno, conseguía batir al mercado americano en el año al caer un -11,9%, frente al -14,4% del S&P 500 medido en euros. Los mercados emergentes, primero por Rusia y más avanzado el ejercicio por China, también han sufrido pérdidas significativas, próximas al 17,3% en euros.

Centrándonos en el segundo semestre, el índice mundial terminó con una rentabilidad del 1,95%, un 0,13% medido en euros, destacando Europa como la región más favorecida. El Euro Stoxx 50 subió un 9,81% y el MSCI Europe un 4,29%. El Ibex 35 fue de los índices más rezagados en el segundo semestre, con una subida del 1,61%. El S&P 500 repuntó un 1,43%, aunque retrocedía un -0,73% medido en euros, con el Nasdaq quedándose algo más retrasado. Los mercados emergentes, que se vieron lastrados por la evolución de las acciones chinas, cayeron un -6,38% en euros.

Lo más destacado del año, y también del semestre, ha tenido que ver con las altas lecturas de inflación y la agresiva política monetaria puesta en marcha para rebajar las tensiones de los precios. La subida de tipos oficiales de los bancos centrales ha tenido un impacto negativo significativo en el mercado de renta fija durante todo el año. En el mes de agosto, después de cierta relajación de los mercados respecto a la evolución futura de las políticas monetarias, el presidente de la Fed Jerome Powell realizó un duro discurso en la reunión de banqueros centrales de Jackson Hole para enfriar dichas expectativas y reiterar el compromiso de la entidad en su lucha contra la inflación. Comentó que sería necesaria cierta dosis de dolor para hogares y empresas (vía peores condiciones financieras) en aras de la estabilidad de precios.

Los segmentos del mercado de renta fija con mayor duración (más sensibles a la subida de tipos) han sido los más castigados en el semestre y en el año en su conjunto. En el segundo semestre la tir del bono estadounidense a 10 años ha pasado del 3,0% al 3,9% y la de su homólogo alemán del 1,34% al 2,57%. El índice mundial de bonos de gobierno retrocedía un -3,85% en la segunda mitad del año y un -11,96% en el acumulado del ejercicio. Sin embargo, en el otro extremo, el índice mundial de high yield repuntaba un 3,34% en el semestre, gracias a su menor duración (sensibilidad a la subida de tipos) y a un estrechamiento de los spreads de crédito. En el año, en cualquier caso, mostraba pérdidas próximas al -13,3%.

Esta dinámica negativa en renta fija ha tenido su impacto en los activos de renta variable durante buena parte del año. En el segundo semestre, sin embargo y en consonancia con lo comentado en el high yield, las bolsas han aguantado mejor que durante la primera mitad del ejercicio. Lo que ha seguido sufriendo en el segundo semestre, con la subida de los tipos de interés, han sido las empresas de crecimiento, que retroceden un -3,0% en euros frente a una ganancia del 3,0% de las empresas de estilo valor.

Después de un primer semestre muy fuerte para el petróleo, la segunda mitad del año ha traído caídas significativas. El petróleo, medido con el barril de Brent, cayó un 25% en el semestre, aunque cerró el año 2022 con una subida próxima al 10%. El oro subió un 1,0% en el segundo semestre y terminó el año 2022 prácticamente sin cambios.



CLASE 8.^a



008558632

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

Informe de gestión del ejercicio 2022

En el apartado de divisas, el euro se ha mostrado en general débil frente a las principales divisas internacionales durante buena parte del año. Sin embargo, la dura respuesta del Banco Central Europeo conforme avanzaba el ejercicio, ha implicado una cierta remontada del euro, que cerraba el año con ganancias frente al yen, la libra y el yuan, aunque no era capaz de subir frente al dólar, que se apreciaba un 6,2% en el 2022, cerrando en 1,07 dólares/euro.

El foco en 2022 ha estado en la lucha contra la inflación, objetivo prioritario de los bancos centrales que relegaba al crecimiento económico a víctima colateral. El enfriamiento de la economía es buscado, autoinfligido por los bancos centrales. Qué tipo de desaceleración/recesión termine materializándose durante los próximos meses va a ser clave para el devenir de los mercados en 2023. Los mercados financieros, vistas las recientes caídas del precio del petróleo y de las tirs de los bonos de gobierno a largo plazo, parecen estar transicionando desde una preocupación por la inflación a otra centrada en la recesión.

El objeto principal de las operaciones realizadas durante el 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. Se han vendido emisiones con vencimientos muy cortos o muy defensivos para sustituirlos por bonos con rentabilidades más atractivas. Se incorporan nuevos emisores a la cartera con calidad crediticia Investment grade como Glencore, Shell, Philip Morris, Volvo, Wells Fargo, Daimler Trucks, o BNP. En el segmento de high yield, se han incorporado bonos de Telefónica, Unicaja, Cellnex, Abertis, Jaguar Land Rover. Por otra parte, y de forma estructural, se han vendido las participaciones en fondos de inversión en la cartera de la Sociedad (Andbank Brightgate, Groupama Axiom Legacy). El único peso que se mantiene en IICs es en la ETF de Ishares JP Morgan Emerging Bond con un 2,71%. Debido al fuerte movimiento de los tipos de interés europeos, se vendió la ETF Inversa del Bund Alemán, la cual, se usaba como cobertura. Actualmente el vehículo, tiene una fuerte diversificación con 89 emisiones. Una calidad crediticia media superior a BBB, únicamente el 38% se corresponde a high yield y el 62% a Investment grade. El objeto principal de las operaciones realizadas durante el segundo semestre ha continuado siendo maximizar la tir media de la cartera con leve aumento 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 en el vehículo han sido con el objeto final de maximizar la tir y controlar el riesgo de duración y calidad crediticia. Se ha vendido la posición de Maison du Monde por ser la de menor liquidez de la cartera y se han incorporado las siguientes emisiones de renta fija en gran medida debido a los vencimientos de bonos, estos son; GLENCORE 1,875% Sep 2023, IBERDROLA 3,125% Nov 2028, MICROSOFT 2,4% Agosto 2026, IAG 0,5% Julio 2023, COLONIAL 1,625% 2025 y PEMEX Marzo 2023. 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.

Actualmente el vehículo, tiene una fuerte diversificación con 72 emisiones. Una calidad crediticia media superior a BBB, únicamente el 33,6% se corresponde a high yield y el 65,9% a Investment grade.

Durante el ejercicio 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.^a



008558633

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

Informe de gestión del ejercicio 2022

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.

Las inversiones financieras subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientales sostenibles.

Gastos I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo. En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2022 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2022, 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 2022, 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 ejercicio 2022, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, 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 2022.

Acontecimientos posteriores al cierre

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.