

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

Informe de auditoría  
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025  
Informe de gestión



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

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

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Nosedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, 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 2025, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

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

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

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

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

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

### **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 atribuido a accionistas de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y el detalle de la cartera, por tipo de activo, a 31 de diciembre de 2025 se muestra en el balance adjunto.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo del valor liquidativo de esta.

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

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

#### **Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos**

Solicitamos a la Entidad depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2025 sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.

#### **Valoración de la cartera**

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2025, 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.

Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad.

---

### **Párrafo de énfasis**

Llamamos la atención sobre la nota 15 de las cuentas anuales, que describe que el Consejo de Administración de la Sociedad aprobará la fusión por absorción de Abante Cartera Renta Fija, F.I., como fondo absorbente, y de Dux Rentinver Renta Fija, F.I. y la Sociedad, como entidades absorbidas. Dicha fusión ha sido aprobada con fecha 2 de marzo de 2026. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

---

### **Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, 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 2025 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.

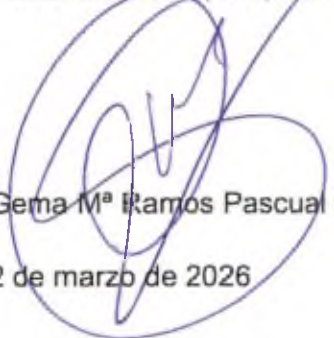
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento 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)

  
 Gema Mª Ramos Pascual (22788)  
 2 de marzo de 2026

**AUDITORES**  
 INSTITUTO DE CENSORES JURADOS  
 DE CUENTAS DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS  
 AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/00666

SELLO CORPORATIVO: 00 00 EUR

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



CLASE 8.ª



OP4432033

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

**Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>22.240.576,02</b>	<b>20.953.453,32</b>
Deudores	28.970,93	22.559,81
Cartera de inversiones financieras	<u>21.891.374,64</u>	<u>20.581.237,96</u>
Cartera interior	<u>3.504.035,51</u>	<u>4.839.470,79</u>
Valores representativos de deuda	3.504.035,51	4.839.470,79
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>17.919.320,07</u>	<u>15.239.933,94</u>
Valores representativos de deuda	15.845.840,15	13.365.192,64
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.073.479,92	1.874.741,30
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	468.019,06	501.833,23
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	320.230,45	349.655,55
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>22.240.576,02</u></b>	<b><u>20.953.453,32</u></b>



CLASE 8.ª



OP4432034

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

### Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>22.213.293,76</b>	<b>20.926.557,09</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	22.213.293,76	20.926.557,09
Capital	28.672.740,00	28.672.740,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	5.180.158,68	4.571.250,10
Reservas	4.334.556,54	3.911.017,42
(Acciones propias)	-16.749.104,87	-16.651.989,55
Resultados de ejercicios anteriores	-	-596.705,56
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	774.943,41	1.020.244,68
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>27.282,26</b>	<b>26.896,23</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	27.282,26	26.051,07
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	845,16
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>22.240.576,02</b>	<b>20.953.453,32</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>3.625.640,00</b>	<b>1.237.529,39</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	3.625.640,00	1.237.529,39
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>7.327.260,00</b>	<b>7.935.670,74</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	7.327.260,00	7.327.260,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	608.410,74
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>10.952.900,00</b>	<b>9.173.200,13</b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP4432035

## 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 2025 (Expresada en euros)

	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	-200.896,01	-178.525,25
Comisión de gestión	-173.052,20	-150.680,44
Comisión de depositario	-15.142,02	-13.184,54
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	-12.701,79	-14.660,27
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>-200.896,01</b>	<b>-178.525,25</b>
Ingresos financieros	709.437,31	659.086,54
Gastos financieros	- 14,74	-0,42
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	-3.682,12	549.768,91
Por operaciones de la cartera interior	4.190,35	128.618,65
Por operaciones de la cartera exterior	-7.872,47	421.150,26
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-4.062,29	- 157,76
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	281.988,97	-5.767,40
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	52.832,78	-82.035,10
Resultados por operaciones de la cartera exterior	230.572,03	10.214,28
Resultados por operaciones con derivados	-1.415,84	66.053,42
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>983.667,13</b>	<b>1.202.929,87</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>782.771,12</b>	<b>1.024.404,62</b>
Impuesto sobre beneficios	-7.827,71	-4.159,94
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>774.943,41</b>	<b>1.020.244,68</b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

## 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 2025 (Expresado en euros)

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024					
<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>								
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		774.943,41		1.020.244,68				
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas		-		-				
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-		-				
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>		<b>774.943,41</b>		<b>1.020.244,68</b>				
<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>								
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Salidos al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>28.672.740,00</b>	<b>3.636.383,01</b>	<b>3.798.718,94</b>	<b>-20.336.962,64</b>	<b>-1.607.391,88</b>	<b>1.122.984,80</b>	-	<b>15.286.472,23</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>28.672.740,00</b>	<b>3.636.383,01</b>	<b>3.798.718,94</b>	<b>-20.336.962,64</b>	<b>-1.607.391,88</b>	<b>1.122.984,80</b>	-	<b>15.286.472,23</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	1.020.244,68	-	1.020.244,68
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	112.298,48	-	1.010.686,32	-1.122.984,80	-	-
Operaciones con accionistas	-	934.867,09	-	3.684.973,09	-	-	-	4.619.840,18
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>28.672.740,00</b>	<b>4.571.250,10</b>	<b>3.911.017,42</b>	<b>-16.651.989,55</b>	<b>-596.705,56</b>	<b>1.020.244,68</b>	-	<b>20.926.557,09</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>28.672.740,00</b>	<b>4.571.250,10</b>	<b>3.911.017,42</b>	<b>-16.651.989,55</b>	<b>-596.705,56</b>	<b>1.020.244,68</b>	-	<b>20.926.557,09</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	774.943,41	-	774.943,41
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	423.539,12	-	596.705,56	-1.020.244,68	-	-
Operaciones con accionistas	-	608.908,58	-	-97.115,32	-	-	-	511.793,26
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>28.672.740,00</b>	<b>5.180.158,68</b>	<b>4.334.556,54</b>	<b>-16.749.104,87</b>	<b>-</b>	<b>774.943,41</b>	-	<b>22.213.293,76</b>

CLASE 8.ª



OP4432036

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP4432037

## 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 2025

(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, 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 2745, 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, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C, S.A.U., sociedad participada al 100,00% por Abante Asesores, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Banco Inversis, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en la normativa 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 (en adelante "Real Decreto 1082/2012"), 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 y sus diferentes variantes, por Sociedad de Inversión de Capital Variable.
- 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 sus sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.



CLASE 8.ª



OP4432038

**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 2025**  
(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 sus sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Para gestionar la liquidez de la Sociedad, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la Sociedad a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos de la Sociedad deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- 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 y la Entidad Depositaria, perciben una comisión anual según el siguiente detalle:

	2025	2024
<b>Comisión de gestión</b>		
Sobre patrimonio	0,80%	0,80%
<b>Comisión de depositaría</b>		
Sobre patrimonio custodiado	0,07%	0,07%

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y están 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.



CLASE 8.ª  
INDEPENSA



OP4432039

## **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 2025 (Expresada en euros)**

---

- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

#### **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

##### **a) Imagen fiel**

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

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta 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 2025 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024.



CLASE 8.ª



OP4432040

**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 2025**  
(Expresada en euros)

d) Consolidación

La Sociedad, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, no forma parte de un grupo de sociedades.

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 estas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo 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 2025 y 2024.

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.

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

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2025, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2024, es la siguiente:

	2025	2024
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	774.943,41	1.020.244,68
	<b>774.943,41</b>	<b>1.020.244,68</b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reserva legal	77.494,34	102.024,47
Reserva voluntaria	697.449,07	321.514,65
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	-	596.705,56
	<b>774.943,41</b>	<b>1.020.244,68</b>



CLASE 8.ª



OP4432041

**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 2025**  
(Expresada en euros)

---

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

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 este 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4432042

**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 2025**

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva 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 estos.

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.



CLASE 8.ª



OP4432043

## 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 2025 (Expresada en euros)

---

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

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

#### f) Instrumentos de patrimonio

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

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

#### g) Valores representativos de deuda

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

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

#### h) Operaciones de derivados

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.



CLASE 8.ª



OP4432044

## 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 2025 (Expresada en euros)

---

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

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

#### i) Moneda extranjera

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

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente 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 esta, 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 artículo 32.8 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 liquidativo de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor liquidativo 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4432045

## 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 2025 (Expresada en euros)

---

#### l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

#### 5. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Depósitos de garantía	27.501,40	21.092,45
Administraciones públicas deudoras	<u>1.469,53</u>	<u>1.467,36</u>
	<u><b>28.970,93</b></u>	<u><b>22.559,81</b></u>

El capítulo Depósitos de garantía al 31 de diciembre de 2025 y 2024, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de Administraciones públicas deudoras al 31 de diciembre de 2025 y 2024, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

#### 6. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Administraciones públicas acreedoras	7.827,71	4.159,94
Otros	<u>19.454,55</u>	<u>21.891,13</u>
	<u><b>27.282,26</b></u>	<u><b>26.051,07</b></u>



CLASE 8.ª  
INVERSIONES



OP4432046

## 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 2025 (Expresada en euros)

El desglose del capítulo Administraciones públicas acreedoras, es el siguiente:

	2025	2024
Impuesto sobre beneficios	7.827,71	4.159,94
	<u>7.827,71</u>	<u>4.159,94</u>

El capítulo Acreedores - Otros recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión, depositaria y gastos de auditoría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

#### 7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y III adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente. En los Anexos II y IV adjuntos, se detallan las inversiones en derivados de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria. No obstante, determinados títulos, en función de su naturaleza o condiciones específicas, están depositados en Allfunds Bank, S.A., y Altura Markets, S.A., conforme a los acuerdos de custodia establecidos.

#### 8. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	2025	2024
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	319.046,86	338.610,22
Cuentas en divisa	1.183,59	11.045,33
	<u>320.230,45</u>	<u>349.655,55</u>

El capítulo de "Cuentas con el Depositario" al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario. Durante los ejercicios 2025 y 2024 las cuentas corrientes estaban remuneradas a un tipo de interés de €STR + 3% para saldos deudores y €STR - 1% para los saldos acreedores que excedan del 1% del patrimonio de la Sociedad.

#### 9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2025 y 2024, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.



CLASE 8.ª



OP4432047

## 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 2025 (Expresada en euros)

---

#### a) Capital

El desglose del capital al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra a continuación:

	2025	2024
Capital inicial	3.600.000,00	3.600.000,00
Capital estatutario emitido	<u>25.072.740,00</u>	<u>25.072.740,00</u>
	<b><u>28.672.740,00</u></b>	<b><u>28.672.740,00</u></b>

El capital 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 Bolsas y Mercados Españoles.

El capital estatutario máximo se establece en 36.000.000,00 euros, representado por 7.200.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una.

#### b) Reservas y resultados de ejercicios anteriores

El desglose de las reservas al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	2025	2024
Reserva legal	774.425,32	672.400,85
Reserva voluntaria	3.560.131,22	3.238.616,57
Resultado de ejercicios anteriores	<u>-</u>	<u>-596.705,56</u>
	<b><u>4.334.556,54</u></b>	<b><u>3.314.311,86</u></b>

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a esta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 dicha reserva legal no alcanzaba el 20% del capital social.



OP4432048

## 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 2025 (Expresada en euros)

#### c) Acciones propias

El movimiento de las acciones propias durante los ejercicios 2025 y 2024, ha sido el siguiente:

	2025	2024
Saldo al 1 de enero	-16.651.989,55	-20.336.962,64
Entradas	-2.059.263,89	-2.061.123,46
Salidas	<u>1.962.148,57</u>	<u>5.746.096,55</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>-16.749.104,87</u>	<u>-16.651.989,55</u>

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 la Sociedad mantenía 2.465.160 y 2.541.121 acciones propias en cartera, respectivamente.

#### d) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2025	2024
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>22.213.293,76</u>	<u>20.926.557,09</u>
Número de acciones en circulación	<u>3.269.388</u>	<u>3.193.427</u>
Valor liquidativo por acción	<u>6,79</u>	<u>6,55</u>
Número de accionistas	<u>157</u>	<u>160</u>

#### e) Accionistas

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del capital de la Sociedad.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, no había accionistas con participación significativa en el capital 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 2025 y 2024, respectivamente.

## 11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra en el balance adjunto.



CLASE 8.ª



OP4432049

## **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 2025** (Expresada en euros)

---

#### **12. Administraciones públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2025, 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 29.1 y en el artículo 29.4. de dicha Ley. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2025 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación de la Sociedad respecto a las mismas.

Durante el ejercicio 2025 el tipo impositivo de la Sociedad ha sido del 1%.

El capítulo Acreedores - Administraciones públicas recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos.

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

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

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

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

En relación con 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 2025 y 2024 está dentro de los límites legales establecidos en la legislación vigente.

#### **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 este al 31 de diciembre de 2025 y 2024. Adicionalmente, en el Anexo III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con este, al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



OP4432050

**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 2025**

(Expresada en euros)

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024, ascienden a 4 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios a la Sociedad durante los mencionados ejercicios.

Durante el ejercicio 2025 los miembros del Consejo de Administración no han percibido importe alguno en concepto de remuneraciones. No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2025, se compone de:

	Hombres	Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	<u>2</u>	<u>1</u>	<u>0</u>

Al 31 de diciembre de 2025, 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 el Texto Refundido de 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 se aplica a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

**15. Acontecimientos posteriores**

El Consejo de Administración de la Sociedad aprobará la fusión por absorción de Abante Cartera Renta Fija, F.I., como fondo absorbente, y de Dux Rentinver Renta Fija, F.I., y Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A., como fondo y sociedad absorbidos, respectivamente.

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido otros 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 2025**  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
ABANCA CORPORACION BANCARIA S VAR 2026-01-20	EUR	201.763,00	673,56	201.706,88	-56,12	ES0865936019
ABANCA CORPORACION BANCARIA S VAR 2028-07-14	EUR	459.369,00	-3.130,33	468.956,72	9.587,72	ES0865936027
ABENGOA ABENEWCO TWO 0,00 2085-10-26	EUR	44.994,69	47.400,76	-47.396,14	-92.390,83	XS1978209002
ABENGOA ABENEWCO TWO 0,00 2085-10-26	EUR	44.994,68	47.400,78	-47.399,85	-92.394,53	XS1978210273
ACCIONA SA 1,86 2028-02-15	EUR	97.142,53	2.370,72	95.903,72	-1.238,81	XS2300169419
AUTOPISTA DEL ATLANTICO 3,50 2029-05-16	EUR	100.000,00	-546,49	100.349,51	349,51	ES0211839263
BANKINTER S.A. VAR 2099-06-18	EUR	202.208,00	50,97	205.640,36	3.432,36	XS3099152756
BANKINTER S.A. VAR 2099-12-31	EUR	200.210,00	2.602,49	199.931,03	-278,97	XS2199369070
BBVA S.A. VAR 2026-01-15	EUR	199.810,00	2.699,31	199.918,17	108,17	ES0813211028
BBVA S.A. VAR 2033-09-15	EUR	207.495,00	2.206,80	213.267,94	5.772,94	XS2636592102
BBVA S.A. VAR 2099-06-21	EUR	214.131,00	551,45	219.405,35	5.274,35	XS2638924709
CAIXABANK 6,13 2034-05-30	EUR	316.325,00	8.382,59	325.648,38	9.323,38	XS2630417124
CAIXABANK VAR 2029-03-13	EUR	220.088,00	-2.759,29	225.928,29	5.840,29	ES0840609046
EDP SERVICIOS FIN ESP SA 3,50 2030-07-16	EUR	102.307,00	1.400,71	101.961,84	-345,16	XS2747766090
GESTAMP AUTOMOCION SA 4,38 2030-10-15	EUR	100.955,00	995,71	100.748,28	-206,72	XS3193932699
IBERCAJA ALPHA - A VAR 2028-01-25	EUR	442.356,00	-614,60	444.057,04	1.701,04	ES0844251019
NEINOR HOMES, S.L.U. 5,88 2026-11-15	EUR	105.405,00	-415,32	105.003,01	-401,99	XS2933536034
TECNICAS REUNIDAS, S.A. 5,15 2030-01-30	EUR	100.262,70	2.580,50	99.868,55	-394,15	ES0378165023
UNICAJA BANCO SA 3,13 2032-07-19	EUR	198.737,88	13.073,35	190.007,11	-8.730,77	ES0280907025
UNICAJA BANCO SA VAR 2031-06-30	EUR	99.849,00	1.769,65	100.529,32	680,32	ES0280907058
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>3.658.403,48</b>	<b>126.693,32</b>	<b>3.504.035,51</b>	<b>-154.367,97</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>3.658.403,48</b>	<b>126.693,32</b>	<b>3.504.035,51</b>	<b>-154.367,97</b>	

CLASE 8ª



OP4432051

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
ESTADO ALEMAN 0,25 2029-02-15	EUR	377.110,00	1.967,25	375.333,47	-1.776,53	DE0001102465
ESTADO ALEMAN 1,70 2032-08-15	EUR	472.859,00	6.387,68	470.054,30	-2.804,70	DE0001102606
ESTADO ALEMAN 2,30 2033-02-15	EUR	392.897,20	8.716,90	390.224,85	-2.672,35	DE000BU2Z007
ESTADO ALEMAN VAR 2046-04-15	EUR	310.278,51	211,12	302.114,71	-8.163,80	DE0001030575
ESTADO FRANCES 0,50 2072-05-25	EUR	51.110,00	872,68	49.000,80	-2.109,20	FR0014001NN8
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>1.604.254,71</b>	<b>18.155,63</b>	<b>1.586.728,13</b>	<b>-17.526,58</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
ALPHABET INC 3,88 2045-05-06	EUR	99.958,00	2.536,04	95.417,91	-4.540,09	XS3064427837
ANGLO AMERICAN PLC 4,13 2032-03-15	EUR	103.039,00	3.118,92	102.972,08	-66,92	XS2779901482
AROWNTOWN SA 3,50 2030-05-13	EUR	97.124,50	2.549,62	98.444,63	1.320,13	XS3070545234
ASR NEDERLAND NV VAR 2043-12-07	EUR	120.157,00	366,88	117.839,57	-2.317,43	XS2554581830
ACCOR SA 2,38 2028-08-29	EUR	97.935,00	271,91	98.706,82	771,82	FR0014006ND8
AEROPORTI DI ROMA SPA 3,63 2032-06-15	EUR	100.057,00	2.137,40	100.375,23	318,23	XS3067397789
AUTOSTRAD PER ITALIA 2,00 2030-01-15	EUR	191.480,00	4.709,01	189.919,56	-1.560,44	XS2278566299
AYVENS SA 3,88 2029-07-16	EUR	103.674,00	1.361,53	103.183,65	-490,35	FR001400RGV6
BARCLAYS BANK S.A. VAR 2029-08-09	EUR	256.999,00	14.464,26	268.700,39	11.701,39	XS2373642102
BARCLAYS BANK S.A. VAR 2031-05-31	EUR	205.512,00	5.051,34	209.851,26	4.339,26	XS2831195644
BNP PARIBAS SA 1,63 2031-07-02	EUR	90.986,00	907,18	90.295,55	-690,45	FR0013431277
BP PLC VAR 2099-06-17	EUR	200.080,00	814,86	202.546,13	2.466,13	XS2193661324
BP PLC VAR 2099-12-31	EUR	188.974,29	3.857,01	199.884,55	10.910,26	XS2193662728
BPCE SA VAR 2035-02-26	EUR	99.110,00	3.331,46	98.873,02	-236,98	FR001400XLI1
BALDER FINLAND OYJ 1,00 2029-01-20	EUR	91.722,00	2.264,13	92.302,81	580,81	XS2288925568
BANCA MONTE DEI PASCHI S 10,50 2029-07-23	EUR	124.700,00	3.571,87	122.908,40	-1.791,60	XS2031926731
BANCO BPM SPA VAR 2029-09-09	EUR	153.562,00	1.776,48	153.299,93	-262,07	IT0005611253
BAWAG GROUP AG VAR 2034-02-24	EUR	109.989,00	5.598,80	108.607,57	-1.381,43	XS2707629056
BLACKSTONE GROUP, INC 1,00 2028-05-04	EUR	99.807,00	743,53	95.452,48	-4.354,52	XS2338355014
BLACKSTONE GROUP, INC 1,75 2026-11-30	EUR	296.550,00	2.706,31	294.747,96	-1.802,04	XS2403519601
BOOKING HOLDINGS INC 3,25 2032-11-21	EUR	199.166,00	787,05	197.129,09	-2.036,91	XS2945618465
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 4,13 2032-01-12	EUR	203.918,00	4.760,12	206.323,00	2.405,00	XS2801975991
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC VAR 2099-12-31	EUR	200.056,00	1.956,11	198.892,49	-1.163,51	XS2391790610
BRITISH TELECOMMUNICATIONS VAR 2054-10-03	EUR	210.712,00	2.469,99	207.907,40	-2.804,60	XS2794589403
BUONI POLIENNALI DEL TES 2,95 2030-07-01	EUR	403.510,00	5.750,65	403.800,57	290,57	IT0005637399
COMMERZBANK AG VAR 2032-07-16	EUR	103.440,00	1.641,17	102.717,88	-722,12	DE000CZ45YV9
CHUBB INA HOLDINGS LLC 0,88 2029-12-15	EUR	92.374,00	442,79	91.796,96	-577,04	XS2091606330
DEUTSCHE BANK AG VAR 2027-12-01	EUR	220.130,00	12.483,63	220.257,82	127,82	DE000A30VT97
DEUTSCHE BANK AG VAR 2029-06-16	EUR	199.936,00	3.256,70	199.730,54	-205,46	DE000A4DFH60

CLASE 8.ª



OP4432052

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DEUTSCHE BANK AG VAR 2030-10-30	EUR	193.286,00	9.424,67	211.421,44	18.135,44	DE000A4DE982
DEUTSCHE BANK AG VAR 2099-05-05	EUR	197.604,00	6.237,96	198.076,28	472,28	DE000DL19VZ9
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,88 2027-05-16	EUR	199.660,00	3.744,96	200.238,33	578,33	XS2408458730
ENEL SPA VAR 2099-01-07	EUR	202.456,00	8.685,10	201.080,35	-1.375,65	XS2975137964
ENI SPA 3,38 2099-10-13	EUR	277.380,00	2.342,01	295.614,17	18.234,17	XS2242931603
ELECTRICITE DE FRANCE SA VAR 2099-12-31	EUR	184.552,50	573,17	196.637,54	12.085,04	FR0013464922
EXPERIAN FINANCE PLC 3,38 2034-07-10	EUR	199.710,00	1.147,64	194.981,29	-4.728,71	XS2896485930
FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,62 2028-07-27	EUR	100.150,00	1.524,04	100.630,84	480,84	XS3106098463
FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4,87 2027-08-03	EUR	204.629,00	1.619,10	208.453,85	3.824,85	XS2586123965
FERRARI NV 3,63 2030-05-21	EUR	203.010,00	3.977,59	204.035,59	1.025,59	XS2824763044
FIDELITY FUNDS- WORLD FUND 2,50 2026-11-04	EUR	195.200,00	4.591,76	195.936,76	736,76	XS1511793124
FINNAIR OYJ 4,25 2030-11-27	EUR	99.507,00	407,99	99.429,54	-77,46	FI4000597976
FISERV INC 4,50 2031-05-24	EUR	105.429,00	6.282,16	99.643,83	-5.785,17	XS2626288257
FLUTTER TREASURY DAC 4,00 2031-06-04	EUR	100.407,50	787,79	99.585,66	-821,84	XS3049816013
GENERAL MOTORS FINL CO 0,60 2027-05-20	EUR	174.322,00	16.118,18	179.512,84	5.190,84	XS2307768734
GERMAN PELLETS GMBH 0,00 2029-10-29	EUR	50.051,18	-7,09	7,09	-50.044,09	DE000A13R5N7
GLENCORE XSTRATA PLC 3,75 2032-02-04	EUR	202.226,00	4.190,27	201.657,35	-568,65	XS3081952791
HSBC GROUP VAR 2029-09-24	EUR	217.947,50	10.511,51	225.300,64	7.353,14	XS2388491289
HSBC HOLDINGS PLC ADR VAR 2030-05-13	EUR	99.758,00	2.129,78	100.641,09	883,09	XS3069291196
ING GROEP NV VAR 2030-08-17	EUR	98.687,00	1.249,74	98.841,29	154,29	XS3002547563
INTESA SANPAOLO VAR 2028-03-01	EUR	248.760,00	4.916,22	255.437,12	6.677,12	XS2223762381
INTL BK RECON & DEVELOP 5,00 2026-01-22	BRL	108.948,71	14.671,78	108.086,80	-861,91	XS2288097640
JOHNSON & JOHNSON 3,60 2044-11-26	EUR	98.090,00	3.016,40	93.958,27	-4.131,73	XS3005215093
KERING 3,13 2029-11-27	EUR	199.491,46	3.778,65	200.623,35	1.131,89	FR001400ZC9
LA BANQUE POSTALE VAR 2034-03-05	EUR	212.712,00	8.901,82	211.615,55	-1.096,45	FR001400DL4
LA BANQUE POSTALE VAR 2099-12-31	EUR	199.668,00	891,61	199.527,03	-140,97	FR0013461795
LLOYDS BANKING GROUP PLC 4,38 2034-04-05	EUR	295.050,00	10.422,60	307.812,27	12.762,27	XS2743047156
MCDONALDS 3,50 2032-05-21	EUR	201.429,00	3.810,18	201.426,89	-2,11	XS3072348405
MALAKOFF HUMANIS PREV 4,50 2035-06-20	EUR	103.139,00	2.355,51	102.346,60	-792,40	FR0014010J17
MONDELEZ INTERNATIONAL INC 0,63 2032-06-09	EUR	82.008,00	1.896,64	81.881,57	-126,43	XS2384726282
MORGAN STANLEY VAR 2028-10-25	EUR	207.898,00	-1.232,12	210.393,46	2.495,46	XS2548080832
NESTLE SA 3,13 2036-07-28	EUR	98.522,33	501,72	95.408,79	-3.113,54	XS2928478747
NGG FINANCE PLC VAR 2082-09-05	EUR	92.813,00	792,90	98.190,08	5.377,08	XS2010045511
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL 3,25 2032-03-06	EUR	196.696,00	3.602,13	197.661,79	965,79	XS3087812833
PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING SE 3,75 2029-08-2	EUR	200.650,00	550,67	203.237,93	2.587,93	XS2802891833
PROSUS NV 1,29 2029-07-13	EUR	93.060,00	1.386,47	92.491,48	-568,52	XS2360853332
PROSUS NV 1,54 2028-08-03	EUR	95.258,00	1.506,20	95.097,48	-160,52	XS2211183244

CLASE 8.ª



OP4432053

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PRYSMIAN SPA 3,88 2031-11-28	EUR	102.158,00	186,50	103.104,46	946,46	XS2948434266
REPSOL YPF, S.A. VAR 2099-03-15	EUR	188.586,00	3.940,87	198.333,24	9.747,24	XS2320533131
ROTHSCHILDS CONT FIN PLC VAR 2099-08-05	EUR	199.777,21	-451,32	156.651,99	-43.125,22	XS0197703118
SOCIETE GENERALE, SUCURSAL E 0,50 2029-06-12	EUR	259.722,00	14.664,47	269.099,78	9.377,78	FR0014001GA9
STELLANTIS NV 1,25 2033-03-20	EUR	81.030,00	2.267,54	79.251,26	-1.778,74	XS2356041165
STELLANTIS NV 3,88 2031-06-06	EUR	99.794,00	2.223,87	99.760,97	-33,03	XS3090081897
SOUTHWESTERN ENERGY CO VAR 2081-09-15	EUR	194.717,00	1.114,44	193.959,15	-757,85	XS2387675395
TELEFONICA ,S.A. 2,88 2049-11-24	EUR	281.827,53	6.328,63	291.918,38	10.090,85	XS2410367747
TELEFONICA ,S.A. VAR 2030-02-03	EUR	212.830,00	4.280,28	216.754,51	3.924,51	XS2582389156
TELEPERFORMANCE 4,25 2029-10-21	EUR	198.648,00	7.105,25	206.283,00	7.635,00	FR001400WRE9
UBS ESPAÑA S.A. VAR 2029-03-01	EUR	223.468,00	11.295,37	221.865,15	-1.602,85	CH1214797172
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD VAR 2099-03-26	EUR	103.758,00	1.173,25	102.375,45	-1.382,55	FR001400Y8Z5
UNICREDIT SPA 3,88 2099-02-12	EUR	179.076,00	687,62	198.139,82	19.063,82	XS2121441856
UNICREDIT SPA VAR 2028-07-16	EUR	301.597,00	4.130,14	303.561,70	1.964,70	IT0005631822
VOLKSWAGEN AG 3,50 2099-03-20	EUR	258.788,68	9.696,45	288.233,71	29.445,03	XS1206541366
VOLKSWAGEN AG VAR 2099-03-17	EUR	198.728,00	7.119,59	200.322,33	1.594,33	XS1048428442
VERIZON COMMUNICATIONS INC VAR 2056-06-15	EUR	199.468,00	1.134,32	198.502,32	-965,68	XS3226542861
ZEGONA FINANCE PLC 6,75 2026-07-15	EUR	191.574,00	3.278,38	191.187,32	-386,68	XS2859406139
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>14.180.371,39</b>	<b>323.170,11</b>	<b>14.259.112,02</b>	<b>78.740,63</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
ARCANO LOW VOLAT EUROPEAN INCOME - ESG S	EUR	925.082,45	-	1.039.727,88	114.645,43	LU1720110474
BNY MELLON GLOBAL SHORT DATED HIGH YIELD	EUR	925.196,72	-	1.033.752,04	108.555,32	IE00BD5CVC03
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>1.850.279,17</b>	<b>-</b>	<b>2.073.479,92</b>	<b>223.200,75</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>17.634.905,27</b>	<b>341.325,74</b>	<b>17.919.320,07</b>	<b>284.414,80</b>	

CLASE 8.ª



OP4432054

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

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2025  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
BONO DEL ESTADO ALEMAN SUBYACENTE 2% EM.14/	EUR	1.068.900,00	1.067.900,00	06/03/2026
BONO DEL ESTADO ALEMAN SUBYACENTE 2.20% EM.	EUR	2.556.740,00	2.555.520,00	06/03/2026
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>3.625.640,00</b>	<b>3.623.420,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>3.625.640,00</b>	<b>3.623.420,00</b>	

CLASE 8ª



0P4432055

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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
ESTADO ESPAÑOL 0,50 2031-10-31	EUR	166.575,00	3.749,06	168.910,80	2.335,80	ES0000012I32
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>166.575,00</b>	<b>3.749,06</b>	<b>168.910,80</b>	<b>2.335,80</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
ABANCA CORPORACION BANCARIA S VAR 2026-01-20	EUR	201.763,00	2.264,61	201.363,83	-399,17	ES0865936019
ABENGOA ABENEWCO TWO 0,00 2085-10-26	EUR	44.994,69	47.400,70	-47.396,08	-92.390,77	XS1978209002
ABENGOA ABENEWCO TWO 0,00 2085-10-26	EUR	44.994,68	47.400,72	-47.399,80	-92.394,48	XS1978210273
AUTOPISTA DEL ATLANTICO 3,50 2029-05-16	EUR	100.000,00	-343,13	92.690,14	-7.309,86	ES0211839263
BANCO SANTANDER S.A. VAR 2026-01-29	EUR	200.903,00	934,70	201.122,73	219,73	XS2293577354
BANKINTER S.A. VAR 2099-02-15	EUR	203.516,00	1.916,33	211.691,50	8.175,50	XS2585553097
BANKINTER S.A. VAR 2099-12-31	EUR	200.210,00	2.612,39	202.117,13	1.907,13	XS2199369070
BBVA S.A. VAR 2026-01-15	EUR	199.810,00	2.636,10	202.787,37	2.977,37	ES0813211028
BBVA S.A. VAR 2033-09-15	EUR	207.495,00	2.871,05	213.339,69	5.844,69	XS2636592102
BBVA S.A. VAR 2099-06-21	EUR	214.131,00	557,80	219.710,99	5.579,99	XS2638924709
CAIXABANK 6,13 2034-05-30	EUR	316.325,00	9.677,46	327.137,51	10.812,51	XS2630417124
CAIXABANK VAR 2090-03-23	EUR	382.948,00	593,61	401.135,39	18.187,39	ES0840609012
CELLNEX 2,25 2026-04-12	EUR	97.018,00	2.728,08	98.123,32	1.105,32	XS2465792294
GREENALIA SA 4,95 2025-12-15	EUR	100.309,11	586,13	99.955,42	-353,69	ES0305293005
INFORMA PLC 2,13 2025-10-06	EUR	200.898,12	-421,59	200.008,60	-889,52	XS2240507801
IBERCAJA ALPHA - A 2,75 2030-07-23	EUR	380.405,06	17.897,04	383.369,15	2.964,09	ES0244251015
INTERNATIONAL CONSOLIDATED A 1,50 2027-07-04	EUR	183.850,00	7.158,52	187.055,15	3.205,15	XS2020581752
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA 1,88 2026-11-02	EUR	303.145,57	-3.109,96	299.672,62	-3.472,95	XS1512827095
UNICAJA BANCO SA 3,13 2032-07-19	EUR	198.737,88	24.931,87	174.178,60	-24.559,28	ES0280907025
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>3.781.454,11</b>	<b>168.292,43</b>	<b>3.620.663,26</b>	<b>-160.790,85</b>	
<b>Adquisición temporal de activos</b>						
ESTADO ESPAÑOL 2,75 2025-01-02	EUR	1.050.000,00	79,11	1.049.896,73	-103,27	ES0000012K38
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos</b>		<b>1.050.000,00</b>	<b>79,11</b>	<b>1.049.896,73</b>	<b>-103,27</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>4.998.029,11</b>	<b>172.120,60</b>	<b>4.839.470,79</b>	<b>-158.558,32</b>	

CLASE 8.ª



OP4432056

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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
ESTADO ITALIANO 1,65 2030-12-01	EUR	179.335,00	2.796,90	183.083,38	3.748,38	IT0005413171
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>179.335,00</b>	<b>2.796,90</b>	<b>183.083,38</b>	<b>3.748,38</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
ABERTIS FINANCE BV 3,25 2099-11-24	EUR	98.923,29	2.657,78	99.259,00	335,71	XS2256949749
AT&T INC 2,88 2099-02-18	EUR	295.187,32	1.957,06	301.798,32	6.611,00	XS2114413565
AMERICAN TOWER CORP 0,45 2027-01-15	EUR	175.200,00	11.120,91	180.280,67	5.080,67	XS2346206902
ARGENTUM VAR 2025-06-16	EUR	149.257,00	3.966,34	149.731,58	474,58	XS1245292807
AUTOSTRAD PER ITALIA 1,75 2027-02-01	EUR	274.611,00	15.130,83	282.891,49	8.280,49	XS1528093799
BANK OF AMERICA VAR 2026-09-22	EUR	100.955,00	-209,64	100.885,28	-69,72	XS2387929834
BARCLAYS BANK S.A. VAR 2029-08-09	EUR	256.999,00	6.983,34	267.394,32	10.395,32	XS2373642102
BARCLAYS BANK S.A. VAR 2031-05-31	EUR	100.912,00	2.834,12	104.216,18	3.304,18	XS2831195644
BNP PARIBAS SA 2,13 2027-01-23	EUR	285.384,00	11.325,19	291.900,61	6.516,61	FR0013398070
BP PLC VAR 2099-12-31	EUR	330.705,00	6.727,84	343.925,89	13.220,89	XS2193662728
BPCE SA VAR 2026-03-06	EUR	100.105,00	185,35	100.101,60	-3,40	FR001400OGI0
BANK OF IRELAND GROUP 0,38 2027-05-10	EUR	275.459,00	8.053,38	283.098,02	7.639,02	XS2311407352
BLACKSTONE GROUP, INC 1,00 2028-05-04	EUR	99.807,00	727,31	91.898,70	-7.908,30	XS2338355014
BLACKSTONE GROUP, INC 1,75 2026-11-30	EUR	296.550,00	2.109,69	286.725,58	-9.824,42	XS2403519601
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 3,13 2029-03-06	EUR	97.493,50	3.018,31	99.693,74	2.200,24	XS1043097630
COMMERZBANK AG VAR 2025-10-09	EUR	397.290,00	13.909,54	407.188,38	9.898,38	XS2189784288
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3,00 2026-05-29	EUR	197.002,80	4.170,90	199.004,22	2.001,42	XS2265369657
ENEL SPA VAR 2099-01-16	EUR	317.874,00	8.827,53	321.012,61	3.138,61	XS2576550086
ENERGIAS DE PORTUGAL SA VAR 2083-04-23	EUR	208.015,00	8.200,03	210.080,76	2.065,76	PTEDP4OM0025
ENI SPA 3,38 2099-10-13	EUR	277.380,00	2.288,90	290.570,28	13.190,28	XS2242931603
ELECTRICITE DE FRANCE SA VAR 2099-12-31	EUR	369.105,00	1.058,54	385.622,89	16.517,89	FR0013464922
FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,35 2025-02-07	EUR	196.288,00	5.590,53	196.425,51	137,51	XS1767930586
FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4,87 2027-08-03	EUR	204.629,00	2.976,48	208.758,46	4.129,46	XS2586123965
FIDELITY FUNDS- WORLD FUND 2,50 2026-11-04	EUR	195.200,00	3.446,76	194.533,76	-666,24	XS1511793124
GENERAL MOTORS FINL CO 0,60 2027-05-20	EUR	174.322,00	9.044,95	180.626,06	6.304,06	XS2307768734
GERMAN PELLETS GMBH 0,00 2029-10-29	EUR	50.051,18	4,43	-4,43	-50.055,61	DE000A13R5N7
HSBC GROUP VAR 2029-09-24	EUR	217.947,50	5.047,33	223.189,82	5.242,32	XS2388491289
ING GROEP NV 1,25 2027-02-16	EUR	365.963,00	18.825,57	378.038,02	12.075,02	XS2443920249
ING GROEP NV VAR 2025-03-22	EUR	195.692,00	6.235,95	196.145,34	453,34	XS1796079488
INTESA SANPAOLO VAR 2025-11-16	EUR	201.021,00	401,15	201.445,24	424,24	XS2719281227
INTESA SANPAOLO VAR 2090-01-04	EUR	413.290,00	14.782,23	422.483,38	9.193,38	XS1548475968
INTL BK RECON & DEVELOP 5,00 2026-01-22	BRL	108.948,71	13.499,46	101.074,22	-7.874,49	XS2288097640

CLASE 8.ª



OP4432057

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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración		Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
		inicial	Intereses			
IMPERIAL BRANDS FIN PLC 2,13 2027-02-12	EUR	185.700,00	9.340,01	191.060,29	5.360,29	XS1951313763
INFINEON TECHNOLOGIES AG VAR 2099-12-31	EUR	192.607,00	5.455,69	198.088,63	5.481,63	XS2056730679
KONINKLIJKE AHOLD NV VAR 2026-03-11	EUR	100.388,00	17,47	100.289,98	-98,02	XS2780024977
LLOYDS BANKING GROUP PLC 4,38 2034-04-05	EUR	295.050,00	10.018,92	306.460,94	11.410,94	XS2743047156
LLOYDS BANKING GROUP PLC VAR 2099-03-20	EUR	197.113,00	164,03	199.861,39	2.748,39	XS1043545059
MORGAN STANLEY VAR 2026-03-19	EUR	200.648,00	47,89	200.735,97	87,97	XS2790333616
MORGAN STANLEY VAR 2028-10-25	EUR	207.898,00	394,21	211.325,13	3.427,13	XS2548080832
NGG FINANCE PLC VAR 2082-09-05	EUR	92.813,00	734,91	95.816,08	3.003,08	XS2010045511
NOKIA OYJ 2,00 2025-12-11	EUR	194.136,00	4.370,52	196.069,32	1.933,32	XS1960685383
NASPERS LTD 1,21 2026-01-19	EUR	184.360,00	11.173,21	186.784,06	2.424,06	XS2430287529
NATURGY ENERGY GROUP SA VAR 2099-11-23	EUR	280.983,00	6.156,63	290.999,63	10.016,63	XS2406737036
PETROLEO MEXICANOS 5,50 2025-02-24	EUR	210.892,35	-1.137,79	210.082,84	-809,51	XS0213101073
PHILIP MORRIS 0,13 2026-08-03	EUR	179.680,00	8.832,95	183.168,47	3.488,47	XS2035473748
RENAULT SA 4,63 2026-10-02	EUR	101.734,00	638,36	102.617,72	883,72	FR001400KXW4
REPSOL YPF,S.A. VAR 2099-03-15	EUR	188.586,00	3.915,64	195.040,47	6.454,47	XS2320533131
ROTHSCHILD CONT FIN PLC VAR 2099-08-05	EUR	199.777,21	-143,86	154.207,86	-45.569,35	XS0197703118
RWE AG 3,50 2075-04-21	EUR	177.687,28	7.621,54	196.612,87	18.925,59	XS1219499032
SOCIETE GENERALE, SUCURSAL E 0,50 2029-06-12	EUR	259.722,00	7.522,63	264.775,62	5.053,62	FR0014001GA9
SOCIETE GENERALE, SUCURSAL E 1,13 2031-06-30	EUR	276.064,00	4.165,34	286.718,27	10.654,27	FR0014002QE8
SYNGENTA AG 1,25 2027-09-10	EUR	189.628,91	5.596,93	184.531,04	-5.097,87	XS1199954691
TELEFONICA ,S.A. 2,88 2049-11-24	EUR	281.827,53	5.981,89	288.671,13	6.843,60	XS2410367747
THYSSENKRUPP AG 2,50 2025-02-25	EUR	99.951,04	1.036,66	100.107,66	156,62	DE000A14J587
UBS ESPAÑA S.A. 1,00 2027-06-24	EUR	280.347,00	6.664,40	286.553,46	6.206,46	CH0483180946
UNICREDIT SPA 3,88 2099-02-12	EUR	179.076,00	656,10	193.167,34	14.091,34	XS2121441856
UNICREDIT SPA VAR 2027-07-22	EUR	240.557,50	4.805,22	244.823,44	4.265,94	XS2207976783
VERISURE HOLDING AB 3,88 2026-07-15	EUR	102.350,90	218,59	101.062,22	-1.288,68	XS2204842384
VODAFONE GROUP PLC VAR 2080-08-27	EUR	288.884,00	2.802,42	295.854,65	6.970,65	XS2225157424
VOLKSWAGEN AG 0,38 2026-07-20	EUR	180.160,00	8.852,30	183.686,74	3.526,74	XS2343822842
VOLKSWAGEN AG 3,50 2099-03-20	EUR	124.243,68	5.500,13	133.327,95	9.084,27	XS1206541366
VOLKSWAGEN AG 3,88 2026-03-29	EUR	99.020,00	3.475,99	100.313,38	1.293,38	XS2604697891
VOLKSWAGEN AG VAR 2099-03-17	EUR	198.728,00	7.138,71	199.299,21	571,21	XS1048428442
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>13.018.180,70</b>	<b>326.915,73</b>	<b>13.182.109,26</b>	<b>163.928,56</b>	

CLASE 8.ª



OP4432058

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024**  
 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración		Intereses	Valor (Minusvalía)		ISIN
		inicial			razonable	/ Plusvalía	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>							
ARCANO LOW VOLATILI EUROPEAN INCOME - ESG	EUR	875.004,39		-	940.551,78	65.547,39	LU1720110474
BNY MELLON GLOBAL SHORT DATED HIGH YIELD	EUR	875.126,59		-	934.189,52	59.062,93	IE00BD5CVC03
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>1.750.130,98</b>		<b>-</b>	<b>1.874.741,30</b>	<b>124.610,32</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>14.947.646,68</b>	<b>329.712,63</b>	<b>15.239.933,94</b>	<b>292.287,26</b>		

CLASE 8.ª



OP4432059

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

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
BONO DEL ESTADO AMERICANO 4.125% EM.31/10/2	USD	426.929,39	420.168,07	20/03/2025
BONO DEL ESTADO ALEMAN 2.20% EM.12/01/24 VT	EUR	810.600,00	800.640,00	06/03/2025
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>1.237.529,39</b>	<b>1.220.808,07</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>1.237.529,39</b>	<b>1.220.808,07</b>	

CLASE 8.ª



OP4432060



CLASE 8.ª



OP4432061

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

## **Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

### **Exposición fiel del negocio y actividades principales**

El 2025 ha sido un año favorable para los activos de riesgo, aunque marcado por episodios de elevada volatilidad. Uno de los momentos más relevantes se produjo en abril, tras el conocido como "liberation day", cuando el endurecimiento de la política arancelaria de Donald Trump generó un repunte significativo de la incertidumbre. A pesar de ello, el entorno macroeconómico ha mostrado una resiliencia mayor de la esperada, y las empresas (sobre todo en Estados Unidos) han seguido generando buenos beneficios, dando soporte a los mercados de renta variable. No obstante, el debilitamiento del dólar a lo largo del año —con el euro/dólar pasando de niveles de 1,04 a comienzos de año a 1,17 al cierre— ha restado rentabilidad a los activos estadounidenses para el inversor europeo, dejando un balance mucho más contenido al medir las rentabilidades en euros.

En renta variable, el Índice mundial cierra 2025 con una rentabilidad del 16,87% en moneda local y del 5,35% en euros. En Estados Unidos, los principales índices registran subidas muy relevantes en moneda local, con el S&P 500 avanzando un 16,39% y el Dow Jones un 12,97%. Sin embargo, al trasladar estas rentabilidades a euros, el impacto del tipo de cambio reduce de forma significativa el resultado final, con avances del 2,63% y un ligero retroceso del -0,38%, respectivamente. El Nasdaq, apoyado en el buen comportamiento del sector tecnológico a lo largo del ejercicio, cierra el año con una subida del 6,13% en euros.

En Europa, el sentimiento durante el año ha sido claramente positivo. El MSCI Europe finaliza 2025 con una rentabilidad del 16,34% en euros, mientras que el Euro Stoxx 50 avanza un 18,29%, impulsado principalmente por el buen comportamiento del sector financiero. Japón también registra un muy buen año también, con una revalorización del 21,79% en moneda local, aunque esta se reduce al 7,67% en euros debido al debilitamiento del yen. Por su parte, los mercados emergentes cierran el ejercicio con subidas del 15,13% en euros.

Desde el punto de vista de estilos, el comportamiento relativo ha sido favorable al growth frente al value en el conjunto del año. El estilo growth cierra 2025 con una rentabilidad del 6,19% en euros, superando al value, que avanza un 4,27%, ambos medidos en euros. Esta diferencia refleja el liderazgo de sectores vinculados al crecimiento estructural y a la inversión en tecnología, frente a un comportamiento más moderado de los segmentos tradicionalmente más defensivos.

A nivel sectorial, 2025 ha estado marcado por una elevada dispersión en las rentabilidades. Destacan claramente los sectores de telecomunicaciones, tecnología, financieras e industriales, con subidas del 29,87%, 22,08%, 21,97% y 19,10%, respectivamente. Por el contrario, sectores más defensivos como consumo básico, consumo discrecional y energía han ofrecido un comportamiento más moderado en términos relativos, aunque positivo en términos absolutos, reflejando un entorno de mayor apetito por riesgo y crecimiento.

En renta fija, el año ha estado condicionado por la evolución de los tipos de interés y por la divergencia entre regiones. En deuda pública, el bono del Tesoro estadounidense a 10 años ofrece una rentabilidad del 8,40% en moneda local y del 6,03% en euros cubiertos, mientras que el bund alemán a 10 años cierra el ejercicio con un balance ligeramente negativo del -0,64%.

En deuda corporativa, cerramos un año con rentabilidades positivas en todos los segmentos. Las empresas mantienen balances sólidos y los niveles de default son reducidos. También ha ayudado un flujo de demanda fuerte por parte de los inversores. El crédito investment grade estadounidense destaca con un avance del 7,77% en moneda local, seguido del crédito IG global con un 7,08%. En el segmento de high yield, el comportamiento ha sido especialmente bueno, con el high yield global cerrando el año con una rentabilidad del 10,02%, mientras que Estados Unidos alcanza el 8,62% y Europa el 4,86%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4432062

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

**Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

Desde el punto de vista macroeconómico, la inflación ha continuado moderándose a lo largo del año, aunque permaneciendo en niveles todavía superiores a los objetivos de los bancos centrales. En la zona euro, la inflación general se sitúa en el 2,1%, con la subyacente en el 2,4%. En Estados Unidos, el IPC general se modera hasta el 2,7%, mientras que la subyacente retrocede al 2,6%, reforzando un escenario de normalización gradual de las presiones inflacionistas.

En materias primas, el oro ha sido uno de los grandes protagonistas del año, alcanzando nuevos máximos históricos y cerrando el ejercicio en torno a los 4.341 dólares por onza. Por el contrario, el petróleo ha mostrado un comportamiento más débil, cerrando el año en niveles próximos a los 60 dólares por barril. En el mercado de divisas, el euro se ha fortalecido de forma generalizada frente a las principales monedas, destacando la apreciación frente al dólar y el yen, lo que ha tenido un impacto relevante en las rentabilidades de los activos internacionales para el inversor europeo.



CLASE 8.ª



OP4432063

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

### **Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

---

Durante el primer semestre, la gestión se ha centrado exclusivamente en activos de renta fija en directo, manteniendo un perfil conservador y una elevada diversificación. La cartera ha incorporado emisiones como Abanca Corporación Bancaria 2026, Ibercaja Alpha 2028 y Acciona 2028, mientras que han salido bonos como Banco Santander 2099, Estado Español 2031 y Merlin Properties 2026. La duración media de la cartera ha aumentado hasta los 3,62 años, en parte mediante la utilización de futuros sobre bonos de referencia, con el objetivo de ajustar la sensibilidad de la cartera a los movimientos de los tipos de interés. La TIR media de la cartera se sitúa en el 3,6% al cierre del periodo, manteniendo en todo momento una exigencia alta en la calidad crediticia de las nuevas incorporaciones y adaptando la exposición según la evolución del mercado.

Durante el segundo semestre de 2025, la gestión de Nocedal Inversiones 2002, SICAV, S.A. se ha centrado exclusivamente en la inversión en activos de renta fija en directo, manteniendo un perfil conservador y una elevada diversificación por emisores y vencimientos. Al cierre del periodo, la cartera está compuesta por 91 emisores, lo que contribuye a una adecuada dispersión del riesgo y limita la concentración en posiciones individuales. A lo largo del semestre se ha llevado a cabo una gestión activa de la cartera, materializada en la incorporación de tres nuevas emisiones de renta fija y la salida de otras tres posiciones, fundamentalmente por rotación de cartera y optimización del perfil de vencimientos, sin que estos movimientos hayan supuesto cambios relevantes en el perfil global de riesgo del fondo. La duración media de la cartera se sitúa en 3,5 años al cierre del periodo, reflejando un posicionamiento en tramos medios de la curva de tipos, coherente con el enfoque conservador de la gestión y orientado a controlar la sensibilidad de la cartera ante movimientos en los tipos de interés. En términos de rentabilidad implícita, la TIR bruta media de la cartera alcanza el 3,3% al cierre del semestre. La selección de activos se ha realizado manteniendo una exigencia elevada en materia de calidad crediticia, con un rating medio de la cartera en grado de inversión (Investment Grade), reforzando el objetivo de preservación del capital y estabilidad del valor liquidativo.

En conjunto, las decisiones de inversión adoptadas durante el periodo reflejan una gestión prudente y disciplinada de la cartera de renta fija, basada en la diversificación, el control del riesgo crediticio y de duración, y la adaptación continua de las posiciones a las condiciones del mercado.

El apalancamiento medio de la sociedad durante el primer semestre ha sido del 17,00%. Se han realizado operaciones en derivados con el objetivo de gestionar activamente la duración de la cartera. La operativa se ha limitado a futuros sobre el bono estadounidense y el bono alemán a 10 años, instrumentos que se utilizan exclusivamente para ajustar la sensibilidad de la cartera a los movimientos en los tipos de interés. Al cierre del periodo, el importe nominal comprometido en estos futuros asciende a 1.064 miles de euros. El resultado en derivados durante el periodo ha sido una ganancia del 0,04% sobre el patrimonio medio. Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Los instrumentos financieros derivados han sido negociados todos en mercados organizados, sin riesgo de contrapartida.

Durante el segundo semestre de 2025, Nocedal Inversiones 2002, SICAV, S.A. ha utilizado instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión, fundamentalmente como herramienta de apoyo a la gestión de la cartera de renta fija, con el objetivo de ajustar de forma eficiente la exposición y la sensibilidad a los movimientos de los tipos de interés. Estas operaciones se han empleado de manera complementaria a la inversión directa en bonos, sin alterar el perfil global de riesgo de la cartera ni su orientación conservadora. El apalancamiento medio del fondo durante el semestre se ha situado en el 20,55%. Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Los instrumentos financieros derivados han sido negociados todos en mercados organizados, sin riesgo de contrapartida.

#### **Acontecimientos posteriores al cierre**

No se han producido acontecimientos posteriores al 31 de diciembre de 2025 que puedan afectar significativamente a las cuentas anuales de la Sociedad a dicha fecha.



CLASE 8.ª



OP4432064

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

### **Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

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

A lo largo del ejercicio 2025 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

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

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2025, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

#### **Acciones propias**

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2025, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 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 2025.

#### **Uso de instrumentos financieros**

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

#### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2025**

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

#### **Información en materia de sostenibilidad**

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.