

NOCEDAL INVERSIONES 2002, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2745

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: 1) ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A.
Pricewaterhousecoopers S.L

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: ABANTE ASESORES

Grupo Depositario: BANCA MARCH

Rating Depositario: ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.abanteasesores.com>.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Plaza de Independencia 6

Correo Electrónico

info@abanteasesores.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 31/03/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,62	0,00	0,62	0,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,19	0,40	1,19	0,28

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	3.214.428,00	3.193.427,00
Nº de accionistas	157,00	160,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	21.535	6,6994	6,5228	6,6994
2024	20.927	6,5530	6,1849	6,5702
2023	15.286	6,2121	5,8066	6,2146
2022	19.008	5,8063	5,6691	6,2472

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

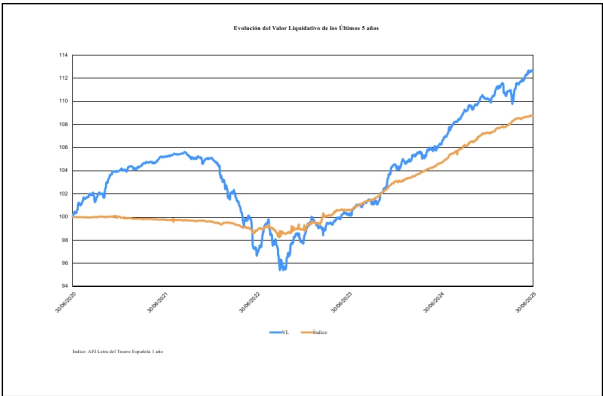
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
2,23	1,71	0,51	1,06	2,69	5,49	6,99	-7,05	0,87

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,23	0,23	0,23	0,23	0,94	0,94	0,94	0,87

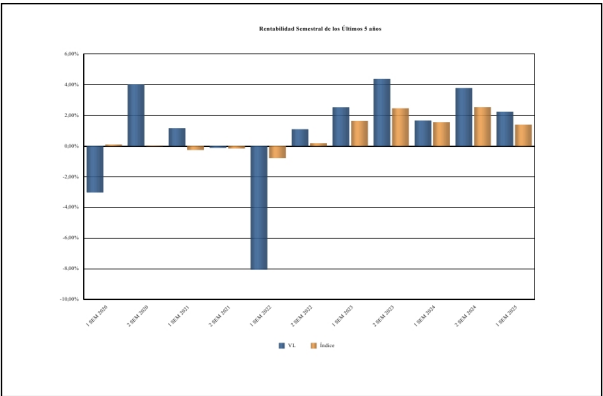
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	20.091	93,29	20.580	98,34
* Cartera interior	3.900	18,11	4.839	23,12
* Cartera exterior	15.753	73,15	15.239	72,82
* Intereses de la cartera de inversión	438	2,03	502	2,40
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.443	6,70	350	1,67
(+/-) RESTO	0	0,00	-3	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	21.535	100,00 %	20.927	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	20.927	19.352	20.927	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,64	4,24	0,64	-83,81
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,21	3,68	2,21	-35,43
(+) Rendimientos de gestión	2,70	4,17	2,70	-30,52
+ Intereses	1,67	1,75	1,67	2,74
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,78	1,76	0,78	-52,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,04	0,28	0,04	-84,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,23	0,39	0,23	-36,29
± Otros resultados	-0,02	-0,01	-0,02	280,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,49	-0,49	5,97
- Comisión de sociedad gestora	-0,40	-0,40	-0,40	5,94
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	5,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	38,64
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	5,21
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	-7,52
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.535	20.927	21.535	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

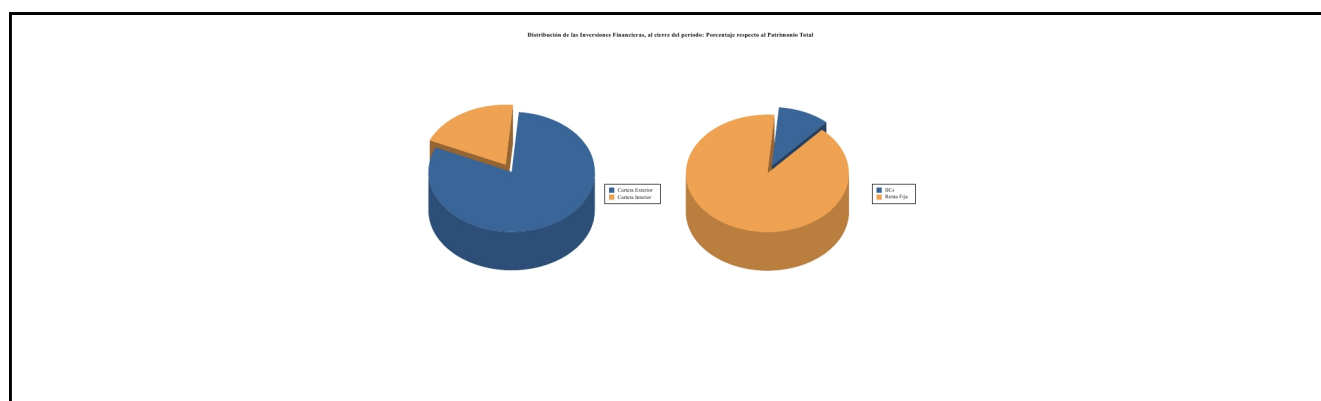
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.700	17,18	3.790	18,10
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	200	0,93	1.050	5,02
TOTAL RENTA FIJA	3.900	18,11	4.839	23,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.900	18,11	4.839	23,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.728	63,76	13.365	63,86
TOTAL RENTA FIJA	13.728	63,76	13.365	63,86
TOTAL IIC	2.024	9,39	1.875	8,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.751	73,15	15.240	72,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.652	91,26	20.079	95,93

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DE000BU2Z031	Futuros comprados	783	Inversión
US91282CNF40	Futuros comprados	281	Inversión
Total otros subyacentes		1064	
TOTAL OBLIGACIONES		1064	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

N/A

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existen tres accionistas con participación superior al 5% en la SICAV: 10,00% (2154337,60), 7,35% (1583666,25) y 5,09% (1096550,27)

Los Repos del periodo han sido contratados con el depositario. El importe del total compras y ventas del periodo del informe, así como su porcentaje sobre el patrimonio medio del fondo es el siguiente:

Total Compras: 76974000 euros (1,98%)

Total Venta: 76980793,29 euros (1,98%)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre de 2025 nos ha dejado profundos cambios geopolíticos, una crisis comercial, una guerra en Oriente Medio, una rebaja importante de calificación crediticia y un repunte de volatilidad no visto desde el Covid-19 y, sin embargo, cuando hacemos resumen de rentabilidad de los activos, es como si no hubiese pasado (casi) nada.

Evidentemente no se puede explicar lo sucedido en este semestre sin hablar de la irrupción de Donald Trump que tras su toma de posesión causó un shock mundial con su "día de la liberación" en el que se imponían tarifas desorbitadas, aleatorias e injustificadas, que produjo un seísmo en los cimientos del comercio mundial. Desde máximos el S&P 500 llegó a caer un -21%, la volatilidad medida por el VIX llegó a niveles de 60 y vimos algunos de los días más "locos" que se recuerden, con uno de los mayores rebotes diarios de las bolsas a golpe de Tweet de Trump. No se habían roto todos los puentes... había margen para negociar. El S&P 500 llegó a subir un 9,50% el día 9 de abril y provocó un rally que lo aupaba de nuevo a máximos históricos a finales de junio.

Tras estos días de locura de abril, el mercado ha digerido también la guerra entre Israel e Irán, con participación de los EE.UU. y también la pérdida de la calificación crediticia de AAA para el tesoro norteamericano (faltaba Moody's por rebajarle y lo hizo a mediados del mes de mayo). También ha digerido el nuevo marco presupuestario de Trump, llamado "One Big Beautiful Bill" que perpetúa las bajadas impositivas.

No solo es TRUMP el que realiza políticas expansivas. En Europa el nuevo canciller alemán anuncia un ambicioso plan de infraestructuras y de gasto en defensa (al hilo de las necesidades de la OTAN) que regará de dinero público al continente europeo.

En renta variable, el índice mundial se anota una subida en el primer semestre de año del 5,73% en moneda local, sin embargo, cuando medimos la rentabilidad en euros, desciende un 4,21% debido al debilitamiento del dólar. Los índices americanos cierran en negativo también con el S&P 500 cayendo un 7,18% y el Dow Jones un 8,81%, ambos medidos en euros. El Nasdaq cierra el semestre con una rentabilidad negativa de 7,02% en euros.

Europa se pone al frente en el semestre en términos de rentabilidad, con el MSCI Europe cerrando el semestre con una subida del 6,45% y el Euro Stoxx 50 también cierra con una rentabilidad positiva del 8,32%, ambas medidas en euros. Destacamos el comportamiento del índice de referencia español, con el IBEX 35 anotándose una subida del 20,67% a cierre de junio.

Japón continúa con la tendencia alcista en el primer semestre de año, cerrando con una rentabilidad positiva del 1,58%, aunque medido en euros se queda una rentabilidad negativa del 2,50%, debido al fortalecimiento del euro. Los países emergentes cierran con subidas en el semestre del 9,28%, aunque, si tenemos en cuenta el efecto divisa, se queda con una rentabilidad en el semestre del 0,30% medida en euros.

En cuanto a los estilos, el value registró una caída del 4,05%, superando ligeramente al growth, que cierra el semestre con una rentabilidad negativa del 4,85%, ambos medidos en euros.

A nivel sectorial, el semestre ha tenido un desempeño positivo en la gran mayoría de los segmentos, sin embargo, cuando medimos las rentabilidades en euros, como hemos podido ver en el comportamiento por geografías, la foto es completamente distinta ya que se ve distorsionada por el fortalecimiento del euro respecto al dólar. Destacan el sector industrial, financiero y el sector de las utilities que, a pesar del efecto de la divisa, logran anotarse rentabilidades positivas en el semestre, con subidas del 2,59%, 1,24% y 0,52% respectivamente. Sin embargo, el resultado es negativo para el resto de sectores. Los sectores de telecomunicaciones, materiales, consumo básico y energía se anotan rentabilidades negativas del 0,38%, 4,23%, 4,79% y 4,86%, respectivamente, todas medidas en euros. Por otro lado, los sectores energía, salud y consumo discrecional, presentan rentabilidades negativas del 9,48%, 12,07% y 13,16%, también medidas en euros.

La renta fija ha tenido una primera mitad de año positiva en la mayoría de sus segmentos, siendo la única excepción los bonos de gobierno alemán en los tramos más largos de la curva. La subida de estas referencias se debe a la aprobación del Parlamento alemán de un plan de gasto, permitiendo al país invertir más de un billón de euros en defensa e infraestructuras en los próximos años. Sin embargo, el BCE ha seguido la senda de bajadas, situando la tasa de depósito en el 2%. Mientras tanto, la FED ha sido incapaz de bajar los tipos debido a la incertidumbre causada por Trump y sus políticas arancelarias. Sin embargo, los bonos del tesoro sí que han tenido un buen comportamiento con los tipos descontando una previsible desaceleración de la economía. El crédito ha continuado con la tendencia positiva del año anterior, lo que ha provocado que los diferenciales se encuentren ya en niveles muy ajustados.

En los bonos de gobierno, hemos visto un comportamiento mixto. La TIR del bono americano a 10 años cae en el año del 4,57% al 4,23%, cerrando el semestre con una rentabilidad positiva en términos de precio del 5,35% en moneda local. Sin embargo, la TIR del bund alemán a 10 años sube del 2,37% al 2,61%, cerrando el primer semestre con una rentabilidad negativa en precio del -0,27%.

En deuda corporativa, después de la ampliación de diferenciales que tuvimos tras el Liberation Day, la mayoría de las regiones han vuelto a los valores con los que empezamos el año consiguiendo que todos los activos de crédito cierren el primer semestre del año con rentabilidades positivas. La deuda corporativa de baja calidad avanza en Estados Unidos un 4,57%, en moneda local y en Europa sube un 2,30%.

Los índices de crédito de alta calidad, que tienen un componente mayor de duración cierran el semestre con Estados

Unidos subiendo un 4,17% y Europa un 1,80%, en moneda local, respectivamente.

En cuanto a los datos macro, este primer semestre se ha podido apreciar como la inflación general de las regiones se ha ido acercando al objetivo de los bancos centrales. En la zona euro la inflación general ha caído hasta el 2,0%, y la subyacente hasta el 2,3%. En España, el dato general cae hasta el 2,2%. En Estados Unidos, el último dato de mayo alcanza el 2,4%, la subyacente llega al 2,9%.

En cuanto a las materias primas, el oro continúa la tendencia del año pasado superando nuevos máximos históricos y cierra junio en 3.307,70 dólares por onza, apreciándose un 25,24% el primer semestre. Por otro lado, el petróleo (Brent), cae un -9,42%, cerrando el semestre en 67,61 dólares por barril.

Respecto a las divisas, el dólar es el principal protagonista del año al depreciarse contra la mayoría de las divisas, contra el euro se deprecia un -12,16% a cierre de junio con el cambio en 1,1787. El buen comportamiento del euro hace que se fortalezca en el periodo contra la mayoría de divisas: el yen se deprecia un -3,98% y la libra un -3,62%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el 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.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia indicado en el folleto se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, esto es, sin condicionar la actuación del gestor.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio de la sicav se ha incrementado en el semestre hasta alcanzar los 21.535 miles de euros al cierre del periodo. El número de accionistas se sitúa en 157, frente a los 160 del semestre anterior. La rentabilidad obtenida por la cartera en el primer semestre ha sido del 2,23%. Los gastos soportados durante el periodo han representado un 0,46% sobre el patrimonio medio, correspondiendo un 0,40% a la comisión de gestión, un 0,03% a la comisión de depositario y un 0,03% a otros conceptos.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

El comportamiento de la Sociedad ha sido razonable, parecido en términos de rentabilidad al de productos similares dentro de la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre, la cartera ha incorporado nuevas emisiones como Abanca Corporación Bancaria 2026, que representa un 2,17% del patrimonio, Ibercaja Alpha 2028 con un 1,03% y Acciona 2028 con un 0,45%. También destacan las nuevas posiciones en bonos del Estado Alemán, con un peso conjunto del 4,05%. Por otro lado, han salido de cartera bonos como Banco Santander 2099, que suponía un 0,96% al cierre del periodo anterior, Estado Español 2031 con un 0,81% y Merlin Properties 2026 con un 1,43%. La cartera mantiene un nivel elevado de diversificación, con una preferencia por emisores de alta calidad crediticia y vencimientos adaptados al entorno de mercado. Se mantienen además las posiciones en los dos fondos de inversión, Arcano Low Volatility European Income y BNY Mellon Global Short Dated High Yield Bond.

En cuanto al comportamiento de los activos durante el semestre, los mayores avances corresponden a German Pellets

GmbH, con una rentabilidad del 13,19%, Deutsche Bank AG con un 3,64% y Volkswagen Intl Fin NV con un 3,51%. Por el contrario, los activos con peor evolución han sido Johnson & Johnson, con una rentabilidad del -4,65%, Stellantis NV con un -2,02% y Nestle Finance Intl Ltd con un -1,96%. El fondo no mantiene una posición significativa (superior al 10% del patrimonio) en ninguna gestora.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El apalancamiento medio de la sociedad durante el 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.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Es previsible que las próximas inversiones en bonos se centren en bonos con duración un poco más alta a la media de la sicav. En cuanto a la calidad crediticia, los bonos con alta calidad crediticia ofrecen rentabilidades atractivas en estos momentos.

Los costes de transacción del año 2025 ascendieron a un 0,08% del patrimonio medio de la IIC.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012132 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,50 2031-10-31	EUR	0	0,00	169	0,81
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	169	0,81
ES0211839263 - Bonos AUTOPISTA DEL ATLANTICO 3,50 2029-05-16	EUR	95	0,44	93	0,44
ES0244251015 - Bonos Ibercaja Alpha - A 2,75 2030-07-23	EUR	0	0,00	383	1,83
ES0280907025 - Bonos UNICAJA BANCO SA 3,13 2032-07-19	EUR	182	0,85	174	0,83
ES0813211028 - Bonos BBVA S.A. VAR 2026-01-15	EUR	0	0,00	203	0,97
ES0840609012 - Bonos CAIXABANK VAR 2090-03-23	EUR	201	0,93	401	1,92
ES0840609046 - Bonos CAIXABANK VAR 2029-03-13	EUR	225	1,04	0	0,00
ES0844251019 - Bonos Ibercaja Alpha - A VAR 2028-01-25	EUR	222	1,03	0	0,00
ES0865936019 - Bonos ABANCA CORPORACION BANCARIA S VAR 2026-01-20	EUR	0	0,00	201	0,96
ES0865936027 - Bonos ABANCA CORPORACION BANCARIA S VAR 2028-07-14	EUR	468	2,17	0	0,00
XS1512827095 - Bonos Merlin Properties Socimi SA 1,88 2026-11-02	EUR	0	0,00	300	1,43
XS1978209002 - Bonos ABENGOA ABENEWCOW TWO 0,00 2085-10-26	EUR	-47	-0,22	-47	-0,23
XS1978210273 - Bonos ABENGOA ABENEWCOW TWO 0,00 2085-10-26	EUR	-47	-0,22	-47	-0,23
XS2020581752 - Bonos International Consolidated A 1,50 2027-07-04	EUR	0	0,00	187	0,89
XS2199369070 - Bonos BANKINTER S.A. VAR 2099-12-31	EUR	203	0,94	202	0,97
XS2293577354 - Bonos BANCO SANTANDER S.A. VAR 2026-01-29	EUR	0	0,00	201	0,96
XS2300169419 - Bonos ACCIONA SA 1,86 2028-02-15	EUR	96	0,45	0	0,00
XS2465792294 - Bonos Cellnex 2,25 2026-04-12	EUR	0	0,00	98	0,47
XS2585553097 - Bonos BANKINTER S.A. VAR 2028-08-15	EUR	430	2,00	212	1,01
XS2630417124 - Bonos CAIXABANK 6,13 2034-05-30	EUR	328	1,52	327	1,56
XS2636592102 - Bonos BBVA S.A. VAR 2033-09-15	EUR	215	1,00	213	1,02
XS2638924709 - Bonos BBVA S.A. VAR 2099-06-21	EUR	221	1,03	220	1,05
XS2933536034 - Bonos Neirón Homes, S.L.U. 5,88 2026-11-15	EUR	104	0,48	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.895	13,44	3.321	15,85
ES0305293005 - Bonos GREENALIA SA 4,95 2025-12-15	EUR	100	0,46	100	0,48
ES0813211028 - Bonos BBVA S.A. VAR 2026-01-15	EUR	202	0,94	0	0,00
ES0865936019 - Bonos ABANCA CORPORACION BANCARIA S VAR 2026-01-20	EUR	203	0,94	0	0,00
XS2240507801 - Bonos INFORMA PLC 2,13 2025-10-06	EUR	201	0,94	200	0,96
XS2465792294 - Bonos Cellnex 2,25 2026-04-12	EUR	98	0,46	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		805	3,74	300	1,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.700	17,18	3.790	18,10
ES0000012108 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,86 2025-07-01	EUR	200	0,93	0	0,00
ES0000012K38 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	1.050	5,02
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		200	0,93	1.050	5,02
TOTAL RENTA FIJA		3.900	18,11	4.839	23,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.900	18,11	4.839	23,12
DE0001102606 - Bonos ESTADO ALEMAN 1,70 2032-08-15	EUR	477	2,21	0	0,00
DE000BU2Z007 - Bonos ESTADO ALEMAN 2,30 2033-02-15	EUR	396	1,84	0	0,00
IT0005413171 - Bonos ESTADO ITALIANO 1,65 2030-12-01	EUR	0	0,00	183	0,87
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		873	4,05	183	0,87
CH0483180946 - Bonos UBS ESPAÑA S.A. 1,00 2027-06-24	EUR	288	1,34	287	1,37
DE000A13R5N7 - Bonos GERMAN PELLETS GMBH 0,00 2029-10-29	EUR	0	0,00	0	0,00
DE000A4DE982 - Bonos Deutsche Bank AG VAR 2030-10-30	EUR	407	1,89	0	0,00
DE000A4DFH60 - Bonos Deutsche Bank AG VAR 2029-06-16	EUR	200	0,93	0	0,00
FR0013398070 - Bonos BNP PARIBAS SA 2,13 2027-01-23	EUR	0	0,00	292	1,39
FR0013464922 - Bonos Electricite de France SA VAR 2099-12-31	EUR	392	1,82	386	1,84
FR0014001GA9 - Bonos SOCIETE GENERALE, SUCURSAL E 0,50 2029-06-30	EUR	270	1,25	265	1,27
FR0014002QE8 - Bonos SOCIETE GENERALE, SUCURSAL E 1,13 2031-06-30	EUR	290	1,35	287	1,37
FR0014006ND8 - Bonos Accor SA 2,38 2028-08-29	EUR	98	0,46	0	0,00
FR001400KXW4 - Bonos RENAULT SA 4,63 2026-10-02	EUR	103	0,48	103	0,49
FR001400OGI0 - Bonos BPCE SA VAR 2026-03-06	EUR	0	0,00	100	0,48
FR001400WRE9 - Bonos Teleperformance 4,25 2029-10-21	EUR	204	0,95	0	0,00
FR001400XLI1 - Bonos BPCE SA VAR 2035-02-26	EUR	99	0,46	0	0,00
FR001400ZZC9 - Bonos Kering 3,13 2029-11-27	EUR	99	0,46	0	0,00
IT0005631822 - Bonos UNICREDIT SPA VAR 2028-07-16	EUR	304	1,41	0	0,00
PTEDP4OM0025 - Bonos ENERGIAS DE PORTUGAL SA VAR 2083-04-23	EUR	212	0,98	210	1,00
XS0197703118 - Bonos ROTHSCILDS CONT FIN PLC VAR 2099-08-05	EUR	156	0,72	154	0,74
XS1043097630 - Bonos British American Tobacco PLC 3,13 2029-03-06	EUR	0	0,00	100	0,48
XS1043545059 - Bonos Lloyds Banking Group PLC VAR 2099-03-20	EUR	0	0,00	200	0,96
XS1048428442 - Bonos VOLKSWAGEN AG VAR 2099-03-17	EUR	202	0,94	199	0,95
XS1199954691 - Bonos Syngenta AG 1,25 2027-09-10	EUR	188	0,87	185	0,88
XS1206541366 - Bonos VOLKSWAGEN AG 3,50 2099-03-20	EUR	278	1,29	133	0,64
XS1219499032 - Bonos RWE AG 3,50 2075-04-21	EUR	0	0,00	197	0,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1511793124 - Bonos Fidelity Funds- World Fund 2,50 2026-11-04	EUR	196	0,91	195	0,93
XS1528093799 - Bonos Autostrade per Italia 1,75 2027-02-01	EUR	0	0,00	283	1,35
XS1548475968 - Bonos INTESA SANPAOLO VAR 2090-01-04	EUR	0	0,00	422	2,02
XS1789752182 - Bonos Richemont International 1,50 2030-03-26	EUR	94	0,44	0	0,00
XS1951313763 - Bonos Imperial Brands Fin Plc 2,13 2027-02-12	EUR	191	0,89	191	0,91
XS2010045511 - Bonos NGG Finance PLC VAR 2082-09-05	EUR	97	0,45	96	0,46
XS2035473748 - Bonos Philip Morris 0,13 2026-08-03	EUR	0	0,00	183	0,88
XS2056730679 - Bonos Infineon Technologies AG VAR 2099-12-31	EUR	200	0,93	198	0,95
XS2114413565 - Bonos AT&T Inc 2,88 2099-02-18	EUR	0	0,00	302	1,44
XS2121441856 - Bonos UNICREDIT SPA 3,88 2099-02-12	EUR	196	0,91	193	0,92
XS2193662728 - Bonos BP PLC VAR 2099-12-31	EUR	347	1,61	344	1,64
XS2204842384 - Bonos VERISURE HOLDING AB 3,88 2026-07-15	EUR	101	0,47	101	0,48
XS2207976783 - Bonos UNICREDIT SPA VAR 2027-07-22	EUR	0	0,00	245	1,17
XS2211183244 - Bonos Prosus NV 1,54 2028-08-03	EUR	95	0,44	0	0,00
XS2223762381 - Bonos INTESA SANPAOLO VAR 2028-03-01	EUR	255	1,18	0	0,00
XS2225157424 - Bonos VODAFONE GROUP PLC VAR 2080-08-27	EUR	0	0,00	296	1,41
XS2242931603 - Bonos ENI SPA 3,38 2099-10-13	EUR	291	1,35	291	1,39
XS2256949749 - Bonos ABERTIS FINANCE BV 3,25 2099-11-24	EUR	0	0,00	99	0,47
XS2265369657 - Bonos Deutsche Lufthansa AG 3,00 2026-05-29	EUR	0	0,00	199	0,95
XS2288097640 - Bonos INTL BK RECON & DEVELOP 5,00 2026-01-22	BRL	0	0,00	101	0,48
XS2288925568 - Bonos Balder Finland OYJ 1,00 2029-01-20	EUR	92	0,43	0	0,00
XS2307768734 - Bonos GENERAL MOTORS FINL CO 0,60 2027-05-20	EUR	181	0,84	181	0,86
XS2311407352 - Bonos Bank of Ireland Group 0,38 2027-05-10	EUR	284	1,32	283	1,35
XS2320533131 - Bonos REPSOL YPF, S.A. VAR 2099-03-15	EUR	197	0,91	195	0,93
XS2338355014 - Bonos Blackstone Group, Inc 1,00 2028-05-04	EUR	94	0,44	92	0,44
XS2343822842 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,38 2026-07-20	EUR	184	0,85	184	0,88
XS2346206902 - Bonos American Tower Corp 0,45 2027-01-15	EUR	180	0,84	180	0,86
XS2356041165 - Bonos STELLANTIS NV 1,25 2033-03-20	EUR	79	0,37	0	0,00
XS2373642102 - Bonos BARCLAYS BANK S.A. VAR 2029-08-09	EUR	270	1,25	267	1,28
XS2384726282 - Bonos Mondelez International Inc 0,63 2032-06-09	EUR	83	0,38	0	0,00
XS2387929834 - Bonos BANK OF AMERICA VAR 2026-09-22	EUR	0	0,00	101	0,48
XS2388491289 - Bonos HSBC GROUP VAR 2029-09-24	EUR	225	1,05	223	1,07
XS2403519601 - Bonos Blackstone Group, Inc 1,75 2026-11-30	EUR	292	1,36	287	1,37
XS2406737036 - Bonos Naturgy Energy Group SA VAR 2099-11-23	EUR	0	0,00	291	1,39
XS2408458730 - Bonos Deutsche Lufthansa AG 2,88 2027-05-16	EUR	200	0,93	0	0,00
XS2410367747 - Bonos TELEFONICA, S.A. 2,88 2049-11-24	EUR	291	1,35	289	1,38
XS2430287529 - Bonos Naspers Ltd 1,21 2026-01-19	EUR	0	0,00	187	0,89
XS2443920249 - Bonos ING GROEP NV 1,25 2027-02-16	EUR	189	0,88	378	1,81
XS2548080832 - Bonos Morgan Stanley VAR 2028-10-25	EUR	212	0,98	211	1,01
XS2576550086 - Bonos ENEL SPA VAR 2099-01-16	EUR	323	1,50	321	1,53
XS2582389156 - Bonos TELEFONICA, S.A. VAR 2030-02-03	EUR	215	1,00	0	0,00
XS2586123965 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4,87 2027-08-03	EUR	209	0,97	209	1,00
XS2604697891 - Bonos VOLKSWAGEN AG 3,88 2026-03-29	EUR	0	0,00	100	0,48
XS2626288257 - Bonos Fiserv INC 4,50 2031-05-24	EUR	101	0,47	0	0,00
XS2743047156 - Bonos Lloyds Banking Group PLC 4,38 2034-04-05	EUR	307	1,43	306	1,46
XS2780024977 - Bonos KONINKLIJKE AHOLD NV VAR 2026-03-11	EUR	0	0,00	100	0,48
XS2790333616 - Bonos Morgan Stanley VAR 2026-03-19	EUR	0	0,00	201	0,96
XS2801975991 - Bonos British American Tobacco PLC 4,13 2032-01-12	EUR	205	0,95	0	0,00
XS2802891833 - Bonos Porsche Automobil Holding SE 3,75 2029-08-27	EUR	202	0,94	0	0,00
XS2824763044 - Bonos Ferrari NV 3,63 2030-05-21	EUR	205	0,95	0	0,00
XS2831195644 - Bonos BARCLAYS BANK S.A. VAR 2031-05-31	EUR	209	0,97	104	0,50
XS2896485930 - Bonos Experian Finance PLC 3,38 2034-07-10	EUR	197	0,91	0	0,00
XS2928478747 - Bonos NESTLE SA 3,13 2036-07-28	EUR	290	1,35	0	0,00
XS2948434266 - Bonos Prysmian SPA 3,88 2031-11-28	EUR	102	0,47	0	0,00
XS3002547563 - Bonos ING GROEP NV VAR 2030-08-17	EUR	99	0,46	0	0,00
XS3005215093 - Bonos JOHNSON & JOHNSON 3,60 2044-11-26	EUR	96	0,45	0	0,00
XS3064427837 - Bonos ALPHABET INC 3,88 2045-05-06	EUR	99	0,46	0	0,00
XS3069291196 - Bonos HSBC Holdings PLC ADR VAR 2030-05-13	EUR	101	0,47	0	0,00
XS3070545234 - Bonos AROUNDTOWN SA 3,50 2030-05-13	EUR	98	0,46	0	0,00
XS3081333547 - Bonos Unilever PLC 2,75 2030-05-22	EUR	100	0,46	0	0,00
XS3081821699 - Bonos Daimler Truck Holding AG Ist 3,00 2029-11-27	EUR	100	0,46	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.163	56,49	11.525	55,06
DE000A14J587 - Bonos THYSSENKRUPP AG 2,50 2025-02-25	EUR	0	0,00	100	0,48
XS0213101073 - Bonos Petroleo Mexicanos 5,50 2025-02-24	EUR	0	0,00	210	1,00
XS1245292807 - Bonos Argentum VAR 2025-06-16	EUR	0	0,00	150	0,72
XS1767930586 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,35 2025-02-07	EUR	0	0,00	196	0,94
XS1796079488 - Bonos ING GROEP NV VAR 2025-03-22	EUR	0	0,00	196	0,94
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,00 2025-12-11	EUR	0	0,00	196	0,94
XS2189784288 - Bonos COMMERZBANK AG VAR 2025-10-09	EUR	0	0,00	407	1,95
XS2193661324 - Bonos BP PLC VAR 2026-03-22	EUR	202	0,94	0	0,00
XS2265369657 - Bonos Deutsche Lufthansa AG 3,00 2026-05-29	EUR	200	0,93	0	0,00
XS2288097640 - Bonos INTL BK RECON & DEVELOP 5,00 2026-01-22	BRL	104	0,48	0	0,00
XS2430287529 - Bonos Naspers Ltd 1,21 2026-01-19	EUR	186	0,87	0	0,00
XS2719281227 - Bonos INTESA SANPAOLO VAR 2025-11-16	EUR	0	0,00	201	0,96

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		692	3,22	1.657	7,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.728	63,76	13.365	63,86
TOTAL RENTA FIJA		13.728	63,76	13.365	63,86
IE00BD5CVC03 - IIC BNY Mellon Global Short Dated High Yield Bond	EUR	1.011	4,69	934	4,46
LU1720110474 - IIC Arcano Low Volatility European Income - ESG Se	EUR	1.013	4,70	941	4,49
TOTAL IIC		2.024	9,39	1.875	8,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.751	73,15	15.240	72,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.652	91,26	20.079	95,93

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

N/A

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

N/A