

## NOCEDAL INVERSIONES 2002, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2745

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

**Gestora:** 1) 360 CORA SGIC, S.A.      **Depositario:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA      **Auditor:** DELOITTE S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** UBS      **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.360cora/que-hacemos/gestión](http://www.360cora/que-hacemos/gestión).

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

### Dirección

C/ Antonio Maura, 7 Bajo Izquierda, 28014 Madrid

### Correo Electrónico

sac@360cora.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 31/03/2003

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Alto

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,00	0,01	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,23	-0,29	-0,23	-0,32

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	4.457.267,00	4.639.619,00
Nº de accionistas	212,00	223,00
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	27.675	6,2089	6,1756	6,2089
2020	28.684	6,1825	5,4707	6,2112
2019	27.499	6,1289	5,7971	6,1300
2018	28.172	5,8096	5,8045	6,0081

### 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	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

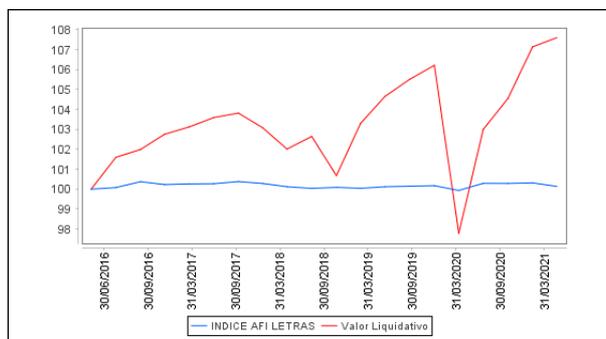
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
0,43	0,43	2,48	1,51	5,33	0,87	5,50	-3,02	3,63

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,24	0,26	0,25	0,26	1,02	1,05	1,05	1,03

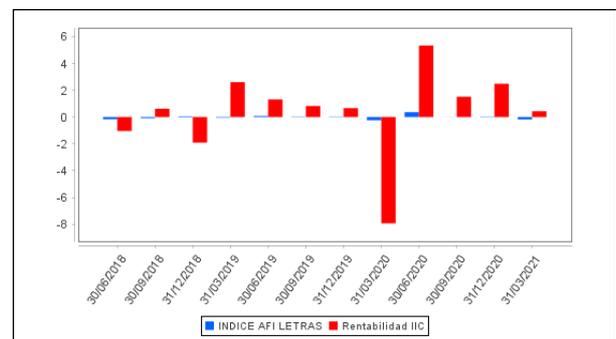
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	26.822	96,92	26.908	93,81
* Cartera interior	3.012	10,88	3.547	12,37
* Cartera exterior	23.504	84,93	23.072	80,44
* Intereses de la cartera de inversión	306	1,11	289	1,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	839	3,03	1.737	6,06
(+/-) RESTO	13	0,05	39	0,14
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>27.675</b>	<b>100,00 %</b>	<b>28.684</b>	<b>100,00 %</b>

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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	28.684	28.039	28.684	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,99	-0,15	-3,99	2.525,19
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,43	2,45	0,43	-763,21
(+) Rendimientos de gestión	0,66	2,71	0,66	-586,24
+ Intereses	0,57	0,54	0,57	7,64
+ Dividendos	0,03	0,03	0,03	-9,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,63	1,33	0,63	-52,29
± 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)	-0,68	0,60	-0,68	-214,51
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,06	0,38	-0,06	-115,10
± Otros resultados	0,17	-0,17	0,17	-202,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,26	-0,23	-176,97
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,17	-0,20	16,66
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-0,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,04	-0,01	-87,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-36,85
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-67,95
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>27.675</b>	<b>28.684</b>	<b>27.675</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

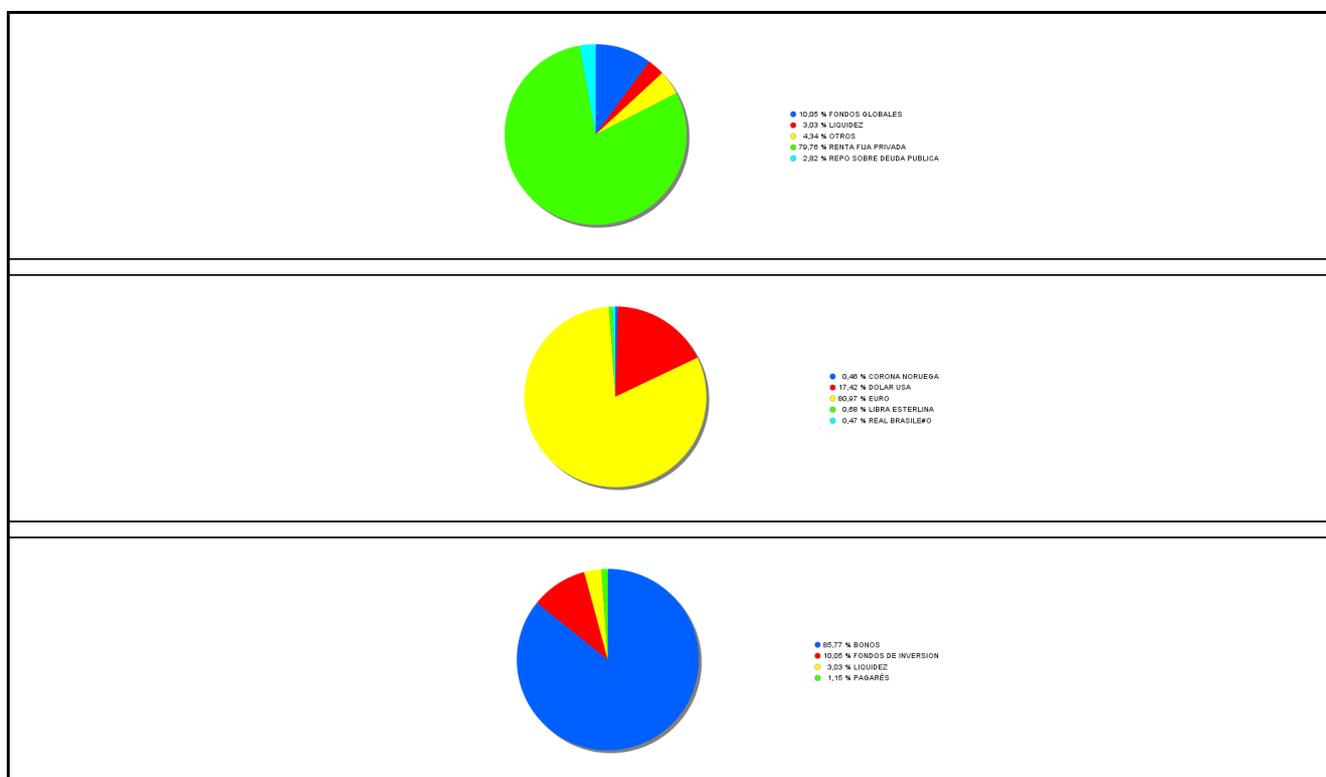
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.679	6,07	1.681	5,86
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	200	0,72	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	781	2,82	1.519	5,30
TOTAL RENTA FIJA	2.660	9,61	3.200	11,16
TOTAL IIC	352	1,27	347	1,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.012	10,88	3.547	12,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	20.956	75,72	20.646	71,98
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	120	0,43	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	21.076	76,15	20.646	71,98
TOTAL IIC	2.427	8,77	2.448	8,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.502	84,92	23.094	80,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.514	95,81	26.641	92,87

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
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	4.249	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		4249	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>4249</b>	

#### 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

No aplica.

#### 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

No aplica.

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

NOCEDAL INVERSIONES 2000 SICAV  
1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.  
A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS.El ejercicio 2021 ha comenzado con subidas generalizadas en los activos de riesgo en el primer trimestre. El optimismo por la rápida reapertura de la economía global tras la pandemia está reflejándose en los datos macroeconómicos publicados, y está llevando a los diversos organismos internaciones (FMI, OCDE) a elevar sus estimaciones de crecimiento del PIB para el conjunto del año 2021. Esto, unido al continuo apoyo monetario de los Bancos Centrales y a lo estímulos fiscales anunciados por parte de diversos gobiernos está propiciando un buen entorno para la inversión. Los beneficios empresariales presentados también

arrojaron buenas noticias, por lo que las preocupaciones de los inversores se centran en el repunte de la inflación y en la rápida subida de la rentabilidad de los bonos de largo plazo (que caen en precio).

En este comentado buen entorno para la inversión, las bolsas europeas lideraron las alzas con el Eurostoxx 50 subiendo +10,3% en el trimestre. El Dax alemán tocó nuevos máximos históricos y cerró marzo con +9,4% en 2021. Dentro de los principales índices de la zona euro, el Ibex 35 quedó rezagado con una subida de +6,3%. En EEUU las ganancias fueron algo más modestas con el S&P 500 cerrando en +5,8% y el Nasdaq Composite +2,8%. Por el lado negativo, los índices de China tras un mes de marzo muy negativo cierran el trimestre con ligeras pérdidas (MSCI China -0,2%)

En renta fija, la rentabilidad del bono americano a 10 años ha centrado la atención de los inversores durante el trimestre. El repunte de la TIR ha sido muy rápido, llegando a cotizar por encima de 1,75%. La mayoría de los analistas esperaba un repunte para el conjunto de 2021, pero las mayores expectativas de inflación han provocado que en dos meses se haya más que sobrepasado las estimaciones para el conjunto del año. La subida de la TIR supone caídas en el precio de los bonos de gobiernos y rentabilidades negativas en este segmento de la renta fija. Por otra parte, los bonos corporativos sí que han tenido ligeras rentabilidades positivas ya que la buena evolución de los diferenciales de crédito ha compensado las subidas de los tipos base. Respecto de las divisas, es destacable la apreciación no esperada del dólar americano de +4,1% frente al euro. La onza de oro se vio penalizada por el entorno de tipos al alza y retrocedió -10,0% en los últimos 3 meses. El precio del petróleo Brent continúa su recuperación apoyada en la esperada recuperación de la economía y acaba el trimestre marcando 63,5 USD/barril, lo que supone un +22,7% respecto a cierre de 2020.

Los indicadores macroeconómicos adelantados, tanto de pedidos como de confianza, siguen mostrando una sobresaliente tendencia recogiendo el optimismo en la reapertura económica. La buena evolución de las campañas de vacunación está provocando que gane visibilidad la vuelta a la normalidad económica durante el segundo semestre, lo que llevaría a cerrar el año con un crecimiento del PIB global por encima de +6%. Así lo confirman las nuevas estimaciones del FMI y OCDE que han revisado al alza sus proyecciones para el conjunto 2021 principalmente por la mejora en las economías avanzadas.

Buena parte de la atención de los analistas se traslada a las actas de las reuniones de los bancos centrales y las declaraciones de sus presidentes. Hay mucho interés en medir el grado de preocupación de los organismos reguladores por el repunte de la inflación y por la rápida subida de los tipos largos. Por el momento, las últimas actas de la Fed sobre su reunión de marzo dejan entrever que se espera un repunte de la inflación bastante por encima del 2,5% durante el verano, para volver cerca de los niveles objetivo en los últimos meses del año.

**B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.** Por política de inversión, la sicav no invierte en renta variable. El nivel de inversión en renta fija del vehículo se sitúa en 90,22% a cierre de marzo frente al 89,65% a finales de diciembre. Durante el periodo del primer trimestre del año el nivel de inversión se ha mantenido similar y cercano al 90%, manteniendo unos niveles de liquidez en torno al 10% en todo momento. El nivel en IICs se mantiene estable en 9,98% a cierre de marzo frente al 9,75% a finales de diciembre, sin exceder el máximo del 10%. La duración media de la cartera de bonos apenas sufre cambios terminando en 1,99 desde 2,05 a comienzos de trimestre. La TIR media de las emisiones en cartera disminuye desde 1,99% a 1,87% a cierre de marzo debido al estrechamiento de los diferenciales de crédito y la rentabilidad positiva en el ejercicio. En cuanto al nivel de dólar americano, no hay variación significativa gracias a la cobertura realizada sobre la divisa americana.

Para los próximos meses, la política de inversión prevista es mantener los niveles de inversión en renta fija estables cercanos al 90%. La filosofía del vehículo es mantener una volatilidad baja y una metodología de 'buy&hold' en la gran mayoría de los bonos en cartera. Continuará el análisis de oportunidades que del mercado para aumentar la TIR de la cartera sin aumentar el riesgo de duración ni tampoco reducir la calidad crediticia de la cartera, la cual, actualmente se establece en investment grade (BBB). En divisas, se adoptará una posición más neutral respecto al dólar e incluso se aumentaría exposición si llegase a la zona 1,25 EURUSD.

**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 a cierre del periodo era de 27.674.774,99 EUR, lo que supone una disminución de 1.009.716 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 212, lo que supone una reducción de 11 accionistas respecto al periodo anterior. Durante este inicio de año, los diferenciales de crédito se han mantenido estables en una zona lateral, lo cual, no han aportado casi rentabilidad. El vehículo ha conseguido obtener rentabilidad positiva en el primer trimestre del año de

+0,43% principalmente gracias al cupón corrido de las emisiones de bonos. Los movimientos al alza de la TIR en las curvas de tipos en los plazos largos, especialmente en la americana, no han perjudicado al vehículo debido a la ausencia en líneas generales de duraciones largas y gobiernos.

Los gastos soportados por la SICAV durante el ejercicio han sido de un 0,23% del patrimonio, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0,02%.

Durante todo el trimestre, la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0.59%

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA.N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.En cuanto a las operaciones realizadas en los últimos 3 meses, se ha aprovechado oportunidades puntuales para aumentar la cartera de bonos incrementando la diversificación de la cartera. En este sentido se han comprado emisiones de Netflix 3,6% 2027, JP Morgan 4,625% 2024, Iliad 0.75% 2024, Anglogold 2022, Jaguar Land Rover 5,875% 2024 y US Treasury 1,125% 2031. Por el lado de los pagarés de corto plazo, el vehículo ha incorporado las emisiones de El Corte Ingles 0,115% mayo 2021, Urbaser 0,55% noviembre 2021 y CIE Automotive 0,47% octubre 2021 con el fin de maximizar la rentabilidad de la IIC.

Las principales posiciones se mantienen respecto al trimestre anterior. La emisión BBVA FRN Mar-23 con un 7,27% del patrimonio es la principal posición, seguida del ETF Ishares Emerging Markets Bonds EUR Hedge con un 2,7%, del bono de STELLANTIS 3,76% Mar-24 con un peso del 2,4%, BAYER 3,75% 2074 con un 2,2%, RENAULT 0,27% 2025 con un 2,2% y Gestamp 3,25% Abr-26 con un porcentaje del 2,2%.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS.Durante el primer trimestre se han realizado operaciones de derivados consistentes en la renovación de los futuros EURUSD que actúan como cobertura del riesgo de la divisa americana. Las estrategias de derivados se realizan con vencimientos trimestrales debido a una mayor liquidez del mercado.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC mantiene las siguientes inversiones dudosas, morosas o en litigio: GERMAN PELLETS 7,25% 27/11/2019. La IIC mantiene una inversión del 0,38% del patrimonio en el activo ES0213056007 - BANCO MARE NOSTRUM 9% 16/11/2026 CALL, un 0,01% del patrimonio en el activo XS1978209002 - ABENGOA ABENEWCO TWO 1,5% 26/04/2024, y un 0,01% del patrimonio en el activo XS1978210273 - ABENGOA ABENEWCO TWO 1,5% 26/04/2024, que por sus características podrían presentar problemas de liquidez.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 2,17% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0,25%, debiéndose la diferencia a la estrategia de la sociedad.

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD.Al final del primer trimestre la cartera tenía una duración de 1,99 años, con la intención de no tener exposición a duraciones largas en un entorno previsible de tipos al alza. En cuanto a la calidad crediticia del vehículo, únicamente el 32,1% de las posiciones corresponden a emisiones con rating High Yield o sin rating, siendo la calidad crediticia media por encima de BBB (Investment Grade).

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.Como entidad gestora, 360 Cora SGIIC tiene la firme intención de ejercer los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus sociedades y fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social.

En el trimestre no se ha dado ningún caso en la que se haya podido ejercer el derecho de voto en algún valor de la cartera.

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. Las positivas estimaciones macro y microeconómicas, el apoyo de los bancos centrales y de distintos gobiernos, y las bajas rentabilidades esperadas en renta fija hacen que las perspectivas para los mercados de renta variable sigan siendo optimistas. En este entorno, donde la búsqueda de yield supone un reto, la política de inversión prevista aumentará el peso de la renta fija de países emergentes con la divisa cubierta y en bonos subordinados de entidades financieras que cuentan con el apoyo de los bancos centrales. Todo ello con objeto de aumentar la TIR media de la cartera sin aumentar el riesgo de duración ni empeorar significativamente el rating medio de la cartera de bonos. También se prevé aumentar la diversificación de la cartera bajando el peso de la principal posición (bono BBVA 2023) que actualmente tiene un peso superior al 7%.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000126A4 - Bonos REINO DE ESPAÑA 1,800 2024-11-30	EUR	169	0,61	177	0,62
ES0000106635 - Bonos BASQUE GOVERNMENT 1,125 2029-04-30	EUR	54	0,19	55	0,19
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>223</b>	<b>0,81</b>	<b>231</b>	<b>0,81</b>
ES0813211010 - Bonos BBVA 1,500 2024-03-29	EUR	435	1,57	430	1,50
ES0213056007 - Bonos BANCO MARE NOSTRUM 9,000 2021-11-16	EUR	107	0,39	108	0,38
ES0305293005 - Bonos GREENALIA SA 2,475 2023-12-15	EUR	100	0,36	100	0,35
ES0244251015 - Bonos IBERCAJA 2,750 2025-07-23	EUR	394	1,42	387	1,35
ES0268675032 - Bonos LIBERBANK, S.A 6,875 2022-03-14	EUR	211	0,76	215	0,75
ES0844251001 - Bonos IBERCAJA 1,750 2023-04-06	EUR	210	0,76	208	0,73
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.456</b>	<b>5,26</b>	<b>1.449</b>	<b>5,05</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.679</b>	<b>6,07</b>	<b>1.681</b>	<b>5,86</b>
ES05051134G2 - Pagarés EL CORTE INGLES 0,115 2021-05-18	EUR	100	0,36	0	0,00
ES0505438186 - Pagarés URBASER 0,550 2021-11-22	EUR	100	0,36	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>200</b>	<b>0,72</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES00000128E2 - REPO UBS_EUROPE 0,620 2021-01-04	EUR	0	0,00	1.519	5,30
ES00000128E2 - REPO UBS_EUROPE 0,600 2021-04-01	EUR	781	2,82	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>781</b>	<b>2,82</b>	<b>1.519</b>	<b>5,30</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.660</b>	<b>9,61</b>	<b>3.200</b>	<b>11,16</b>
ES0164989008 - Participaciones MUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	352	1,27	347	1,21
<b>TOTAL IIC</b>		<b>352</b>	<b>1,27</b>	<b>347</b>	<b>1,21</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.012</b>	<b>10,88</b>	<b>3.547</b>	<b>12,37</b>
NO0010646813 - Bonos NORUEGA GOVERNMENT 2,000 2023-05-24	NOK	124	0,45	119	0,42
US91282CBL46 - Bonos US TREASURY 0,562 2031-02-15	USD	161	0,58	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>285</b>	<b>1,03</b>	<b>119</b>	<b>0,42</b>
XS1978209002 - Bonos ABENGOA INTERNACIONAL 0,000 2024-04-26	EUR	-12	-0,04	-9	-0,03
XS1978210273 - Bonos ABENGOA INTERNACIONAL 0,000 2024-04-26	EUR	-11	-0,04	-9	-0,03
XS2256949749 - Bonos ABERTIS 3,248 2025-11-24	EUR	103	0,37	104	0,36
NL0000116150 - Bonos AEGON 0,000 2021-04-15	EUR	128	0,46	115	0,40
XS0291642154 - Bonos AMERICAN INTERNATIONAL 0,303 2021-06-15	EUR	92	0,33	91	0,32
DE000A13R7Z7 - Bonos ALLIANZ AG 3,375 2024-09-18	EUR	221	0,80	222	0,77
US03512TAC53 - Bonos ANGLOGOLD HOLDINGS PJ 2,562 2022-08-01	USD	313	1,13	129	0,45
US037833AK68 - Bonos APPLE COMPUTER INC 1,200 2023-05-03	USD	356	1,29	343	1,20
XS2082323630 - Bonos ARCELOR 1,000 2023-02-19	EUR	198	0,72	199	0,69
XS1134780557 - Bonos ARYZTA AG 0,000 2022-03-28	EUR	113	0,41	95	0,33
XS2114413565 - Bonos AT & T CORP 2,875 2025-03-02	EUR	197	0,71	201	0,70
US00206RBN17 - Bonos AT & T CORP 1,312 2022-09-01	USD	527	1,91	509	1,78
FR0013399060 - Bonos AUCHAN HOLDING SADIR 2,625 2023-10-30	EUR	107	0,39	107	0,37
US05351WAA18 - Bonos AVANGRID INC 1,575 2024-10-01	USD	184	0,66	179	0,62
XS2150054026 - Bonos BARCLAYS PLC UNITED 3,375 2024-04-02	EUR	219	0,79	221	0,77
DE000A11QR73 - Bonos BAYER 3,750 2024-07-01	EUR	597	2,16	601	2,10
XS1788584321 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 0,016 2023-03-09	EUR	2.011	7,27	2.017	7,03
XS1200679667 - Bonos BERKSHIRE HATHAWAY 1,625 2034-12-16	EUR	112	0,40	118	0,41
XS1309436753 - Bonos BHP BILLITON PLC 4,750 2021-04-22	EUR	299	1,08	303	1,06
XS1645651909 - Bonos BANKIA SAU 1,500 2022-07-18	EUR	210	0,76	208	0,72
XS1190632999 - Bonos BNP PARIBAS 2,375 2025-02-17	EUR	108	0,39	108	0,38
US05565QDP00 - Bonos BP AMOCO PLC 1,260 2022-08-19	USD	175	0,63	169	0,59
XS1201001572 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 2,500 2025-03-18	EUR	107	0,39	108	0,38
XS1679158094 - Bonos LA CAIXA 1,125 2023-01-12	EUR	408	1,47	408	1,42
XS1626771791 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 7,750 2022-07-06	EUR	311	1,12	299	1,04
XS2265369657 - Bonos LUFTHANSA AG 3,000 2026-02-28	EUR	99	0,36	100	0,35
XS1713463716 - Bonos ENEL 2,500 2023-11-24	EUR	209	0,76	209	0,73
US29446MAD48 - Bonos EQUINOR ASA 1,437 2025-03-06	USD	274	0,99	268	0,94
XS1388625425 - Bonos FIAT 3,750 2024-03-29	EUR	662	2,39	668	2,33
XS1088515207 - Bonos FIAT 4,750 2022-07-15	EUR	108	0,39	108	0,38
US345397YQ02 - Bonos FORD 1,489 2022-08-03	USD	476	1,72	458	1,60
XS1821814982 - Bonos FORD 0,045 2023-11-15	EUR	488	1,76	488	1,70
XS1224710399 - Bonos GAS NATURAL INTL 3,375 2024-04-24	EUR	526	1,90	529	1,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US369604BQ57 - Bonos GENERAL ELECTRIC COM 0,897 2021-06-15	USD	101	0,36	94	0,33
XS1814065345 - Bonos GESTAMP 1,625 2021-04-30	EUR	592	2,14	604	2,10
XS1409497283 - Bonos GESTAMP FUND LUX SA 1,750 2021-05-15	EUR	201	0,73	202	0,70
US37045XCD66 - Bonos GENERAL MOTORS 1,750 2024-09-07	USD	137	0,50	133	0,46
XS2049548444 - Bonos GENERAL MOTORS 0,200 2022-09-02	EUR	0	0,00	100	0,35
XS1598757760 - Bonos GRIFOLS 1,600 2021-05-01	EUR	484	1,75	486	1,69
US38141GVX95 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,492 2026-10-28	USD	417	1,51	365	1,27
XS1173867323 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,115 2022-07-26	EUR	234	0,85	234	0,82
XS1109836038 - Bonos HANNOVER RE 3,375 2080-06-26	EUR	337	1,22	340	1,18
XS1322536506 - Bonos INTL CONSOLIDATED GB 0,312 2022-11-17	EUR	95	0,34	93	0,32
FR0014001YE4 - Bonos LIAD SA 0,750 2024-01-11	EUR	200	0,72	0	0,00
XS1577947440 - Bonos INEOS GROUP HOLDINGS 1,062 2021-11-15	EUR	100	0,36	99	0,35
XS2240507801 - Bonos INFORMA PLC 2,125 2025-07-06	EUR	211	0,76	211	0,74
XS2010037849 - Bonos JAGUAR LAND ROVER PL 2,937 2024-11-15	EUR	217	0,78	0	0,00
FR0013509627 - Bonos JCDECAUX 2,000 2024-07-24	EUR	318	1,15	318	1,11
US48128BAD38 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 2,312 2022-11-01	USD	169	0,61	0	0,00
USN4297BBC74 - Bonos KPN NV 3,500 2023-03-28	USD	183	0,66	174	0,61
XS1203941775 - Bonos METRO AG 1,500 2025-03-19	EUR	104	0,38	104	0,36
XS1398336351 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	417	1,51	419	1,46
XS1512827095 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2026-08-02	EUR	319	1,15	318	1,11
US03938LBB99 - Bonos ARCELOR 1,800 2024-07-16	USD	90	0,33	88	0,31
XS1821883102 - Bonos NETFLIX INC 1,812 2027-05-15	EUR	115	0,42	0	0,00
DK0009514473 - Bonos NYKREDIT REALKREDIT 0,010 2022-06-02	EUR	100	0,36	100	0,35
XS1115498260 - Bonos ORANGE PLC 5,000 2026-10-01	EUR	240	0,87	243	0,85
XS0213101073 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 5,500 2025-02-24	EUR	216	0,78	221	0,77
DE000A2LQ3M9 - Bonos PNE WIND AG 1,000 2021-05-02	EUR	152	0,55	151	0,53
FR0013322146 - Bonos RENAULT SA 0,009 2025-03-12	EUR	596	2,15	602	2,10
XS2156581394 - Bonos REPSOL INTERNACIONAL 2,000 2025-09-15	EUR	109	0,39	110	0,38
XS1219499032 - Bonos RWE 3,500 2025-04-21	EUR	209	0,76	214	0,75
DE000A2YB7A7 - Bonos SCHAEFFLER FINANCE BI 1,875 2023-12-26	EUR	104	0,37	105	0,36
XS1684385161 - Bonos SOFTBANK CORPORATION 1,562 2025-06-21	EUR	312	1,13	308	1,07
US852061AS99 - Bonos SPRINT 3,000 2022-11-15	USD	228	0,82	222	0,77
XS1199954691 - Bonos SYNGENTA AG 1,250 2027-09-10	EUR	200	0,72	195	0,68
XS1050461034 - Bonos TELEFONICA ITNL 5,875 2024-03-31	EUR	224	0,81	224	0,78
XS1211040917 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 1,250 2022-12-31	EUR	98	0,36	95	0,33
DE000A14J587 - Bonos THYSSEN KRUPP 2,500 2025-02-25	EUR	307	1,11	301	1,05
XS1935256369 - Bonos TIM SPA 4,000 2024-01-11	EUR	350	1,27	351	1,22
XS1195202822 - Bonos TOTAL FINA ELF SA 2,625 2025-02-26	EUR	528	1,91	528	1,84
XS1893631330 - Bonos VOLKSWAGEN 1,375 2023-10-16	EUR	207	0,75	207	0,72
XS1206541366 - Bonos VOLKSWAGEN 3,500 2030-03-20	EUR	161	0,58	157	0,55
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>19.299</b>	<b>69,73</b>	<b>18.382</b>	<b>64,08</b>
FR0011965177 - Bonos AIR FRANCE 3,875 2021-06-18	EUR	402	1,45	401	1,40
DE000A194DC1 - Bonos DAIMLERCHRYSLER AG 0,250 2021-08-09	EUR	0	0,00	200	0,70
XS1637353001 - Bonos EIB 7,250 2021-06-28	BRL	123	0,44	130	0,45
US478160BS27 - Bonos JOHNSON & JOHNSON 0,825 2021-02-01	USD	0	0,00	123	0,43
US60687YAF60 - Bonos MIZUHO FINANTIAL GRO 0,334 2021-09-13	USD	171	0,62	165	0,57
XS1207054666 - Bonos REPSOL INTERNACIONAL 3,875 2021-03-25	EUR	0	0,00	302	1,05
XS0944838241 - Bonos ROLLS-ROYCE PLC 2,125 2021-06-18	EUR	200	0,72	201	0,70
USN82008AJ72 - Bonos SIEMENS AG 0,850 2021-09-15	USD	300	1,09	289	1,01
US87938WAP86 - Bonos TELEFONICA ITNL 2,731 2021-02-16	USD	0	0,00	166	0,58
XS1596727609 - Bonos VOLKSWAGEN 1,500 2021-04-12	GBP	176	0,64	168	0,58
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.372</b>	<b>4,96</b>	<b>2.145</b>	<b>7,48</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>20.956</b>	<b>75,72</b>	<b>20.646</b>	<b>71,98</b>
XS2293060492 - Pagars CIE AUTOMOTIVE SA 0,470 2021-10-25	EUR	120	0,43	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>120</b>	<b>0,43</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>21.076</b>	<b>76,15</b>	<b>20.646</b>	<b>71,98</b>
LU094282589 - Participaciones ANDBANK ASSET MANAGEMENT	EUR	308	1,11	298	1,04
FR0013259132 - Participaciones GROUPAMA	EUR	324	1,17	318	1,11
IE00B9M6RS56 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	738	2,66	789	2,75
LU0530119774 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	512	1,85	503	1,75
IE0033758917 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	EUR	134	0,48	133	0,46
FR0013300696 - Participaciones ODDO ASSET MANAGEMENT	EUR	412	1,49	406	1,42
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.427</b>	<b>8,77</b>	<b>2.448</b>	<b>8,53</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>23.502</b>	<b>84,92</b>	<b>23.094</b>	<b>80,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>26.514</b>	<b>95,81</b>	<b>26.641</b>	<b>92,87</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
DE000A13RSN7 - Bonos GERMAN PELLETS 0,000 2050-11-27	EUR	0	0,00	0	0,00

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

No aplicable

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