

NOCEDAL INVERSIONES 2002, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2745

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) 360 CORA SGIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** Pricewaterhousecoopers S.L

Grupo Gestora: **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.360cora/que->.

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 la 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

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

Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 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 | 2022 | 2021 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,13 | 0,10 | 0,13 | 0,10 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,27 | -0,27 | -0,27 | -0,20 |

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 | 3.600.898,00 | 4.028.797,00 |
| Nº de accionistas | 195,00 | 197,00 |
| 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 | 20.682 | 5,7436 | 5,7436 | 6,2472 |
| 2021 | 25.167 | 6,2468 | 6,1756 | 6,2775 |
| 2020 | 28.684 | 6,1825 | 5,4707 | 6,2112 |
| 2019 | 27.499 | 6,1289 | 5,7972 | 6,1301 |

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 | | | 0,04 | | | 0,04 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

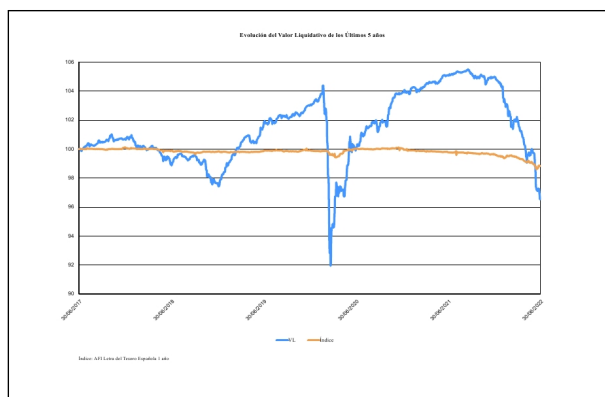
| Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| -8,06 | -5,59 | -2,61 | -0,23 | 0,12 | 1,04 | 0,87 | 5,50 | 1,79 |

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,47 | 0,22 | 0,25 | 0,26 | 0,22 | 1,00 | 1,02 | 1,05 | 1,02 |

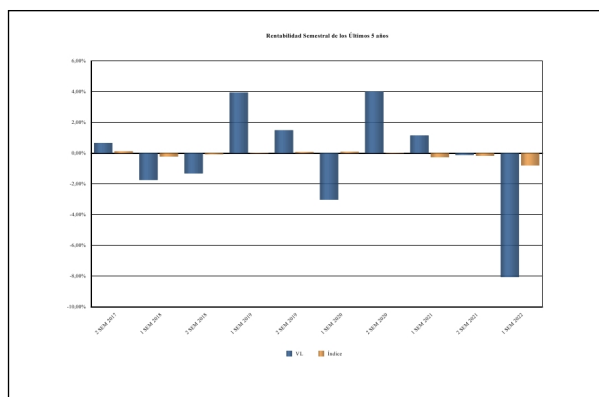
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 19.208 | 92,87 | 20.839 | 95,69 |
| * Cartera interior | 4.911 | 23,75 | 1.859 | 8,54 |
| * Cartera exterior | 14.034 | 67,86 | 18.616 | 85,48 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 263 | 1,27 | 364 | 1,67 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 1.371 | 6,63 | 884 | 4,06 |
| (+/-) RESTO | 103 | 0,50 | 54 | 0,25 |
| TOTAL PATRIMONIO | 20.682 | 100,00 % | 21.777 | 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 período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 25.167 | 25.167 | 25.167 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | -11,88 | -11,91 | -11,88 | 0,00 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -8,28 | -2,68 | -8,28 | 0,00 |
| (+) Rendimientos de gestión | -7,80 | -2,44 | -7,80 | 0,00 |
| + Intereses | 1,32 | 0,93 | 1,32 | 0,00 |
| + Dividendos | 0,07 | 0,03 | 0,07 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -6,96 | -2,58 | -6,96 | 0,00 |
| ± 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) | -1,58 | -0,57 | -1,58 | 0,00 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -0,79 | -0,35 | -0,79 | 0,00 |
| ± Otros resultados | 0,14 | 0,10 | 0,14 | 0,00 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,48 | -0,24 | -0,48 | 0,00 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,40 | -0,20 | -0,40 | 0,00 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,02 | -0,04 | 0,00 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,01 | -0,02 | 0,00 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 0,00 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 0,00 |
| (+) 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) | 20.682 | 21.777 | 20.682 | |

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

3. Inversiones financieras

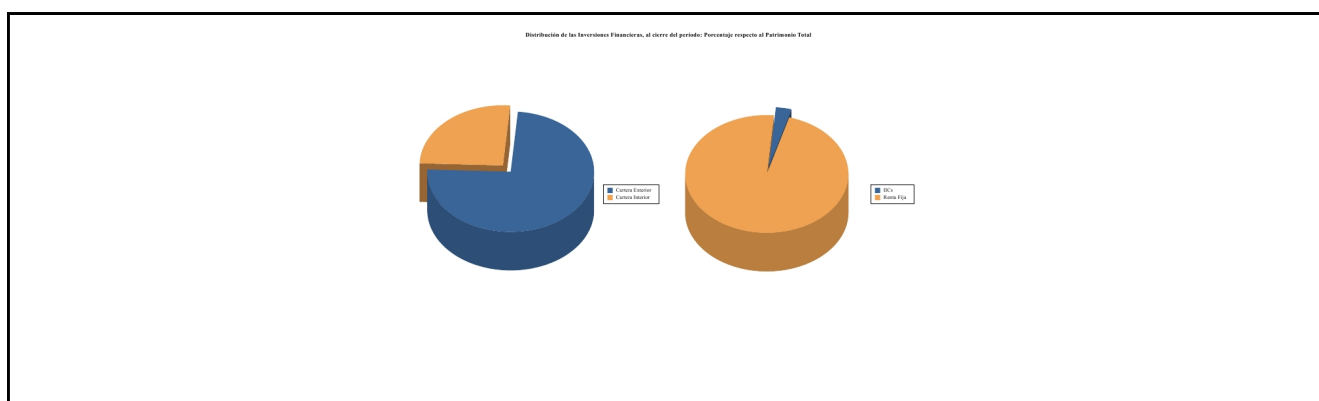
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|--------------|------------------|-------------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 4.711 | 22,77 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 200 | 0,97 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 4.911 | 23,74 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 4.911 | 23,74 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 13.461 | 65,10 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 13.461 | 65,10 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | 560 | 2,71 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 14.021 | 67,81 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 18.932 | 91,55 | 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.

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 |
|---------------------------------|-------------------|------------------------------|--------------------------|
| EUR/USD | Futuros comprados | 3.716 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 3716 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 3716 | |

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

| |
|--|
| |
|--|

26/02/2022 Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

Inscribir el traslado del domicilio social de la sociedad que pasa a ser: PLAZA DE LA INDEPENDENCIA 6, 28001, MADRID

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 dos accionistas con participación superior al 5% en la SICAV: 11,39% (2355375,12) y 6,01% (1243882,05).

"El fondo ha realizado en el periodo operaciones de divisa con el depositario con el fin de convertir a euro los importes resultantes de la liquidación de las operaciones de cartera en divisa distinta de euro."

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.

"Concluimos un primer semestre del año francamente complicado para la gestión de carteras. Los dos principales activos, renta variable y en renta fija, presentan pérdidas en lo que llevamos de año. Junio ha sido, además, el peor mes del año para ambos activos.

Sigue sorprendiendo la fuerza de las caídas en el mercado de renta fija. El temor a una inflación persistente ha llevado a que los bancos centrales hayan tenido que endurecer significativamente su discurso y esto les ha llevado a querer ejecutar, cueste lo que cueste, su mandato de combatir la inflación. Esto, que nos ha acompañado durante todo el año, ha vivido su punto álgido en las dos primeras semanas de junio, coincidente con la publicación del dato de inflación del mes de mayo en Estados Unidos, que supuso un auténtico jarro de agua fría para los mercados. Inesperadamente, la inflación se disparó hasta el 8.6%, lo que supuso un nuevo máximo e imposibilitó poder afirmar que los precios se hayan empezado a contener. El mercado no duda ya de que los bancos centrales harán lo que sea necesario para combatirla, pero el riesgo ahora se traslada al efecto que agresivas subidas de tipos puedan tener sobre el crecimiento económico, pudiendo llegar

incluso a causar una recesión. En este contexto, los activos de riesgo han experimentado recortes en el mes de junio, que empeoran el mal resultado acumulado durante los cinco meses anteriores. El cierre de mes y de semestre a muchos de los activos de riesgo en mínimos del año.

En el conjunto del semestre, la bolsa mundial se despide con una caída del 19% en moneda local, que se reduce al -14.3% si lo pasamos a euros. Una de las sorpresas del semestre ha sido la fortísima apreciación del dólar contra euro, que se revaloriza un 8.5% y acaba de alcanzar la paridad, el día 12 de julio. Este nivel de cambio no se veía desde hace 20 años. A nivel geográfico, no hay muchas diferencias en el año, ya que los índices regionales más representativos de USA, Europa, Japón y Emergentes, pierden entre el 12% y el 16% una vez los pasamos a euros.

Donde sí hay diferencias a nivel de estilos y junio rompió la tendencia de los meses anteriores. Por primera vez en el año, el value y los sectores cíclicos caen más que el mercado, que el quality y que el growth. De hecho, el quality se ha comportado muy bien en relativo una vez que el mercado ha virado del miedo a la inflación al miedo por el crecimiento. Si profundizamos a nivel sectorial, sobresalen el sector energético y de materiales con fuertes caídas, superiores al 14% en el mes. Por el lado positivo, destacan los sectores defensivos como consumo básico o salud, que limitan sus caídas al 2,5%. Sectores como tecnología, financieros o industriales cierran el mes con rentabilidades negativas entre el 6% y el 9%. En el acumulado del año, solo el sector energético se mantiene en positivo y aún con un resultado superior al 30%. Por el contrario, Tecnología, consumo discrecional y telecoms son los peores del año con pérdidas que rondan el 25% en el año.

En lo que respecta a la renta fija, hemos visto un mes muy complicado que se une a los cinco anteriores. Mal comportamiento tanto a nivel gubernamental como corporativo, aunque en deuda de gobierno, el comportamiento fue de menos a más, después de asistir a una relajación en las rentabilidades desde mediados de mes, tanto en Europa como en Estados Unidos. El bono americano a 10 años acaba con una TIR del 3,09%, habiendo llegado a tocar el 3,5% durante el mes. En Europa, el bono alemán termina con una TIR del 1,36%, pero llegó a tocar niveles de 1,93% durante el mes. Los diferenciales de crédito se llevan la peor parte en junio, al reflejar en precio los temores sobre el enfriamiento de la economía. En Europa, asistimos a ampliaciones de cerca de 60 puntos básicos en Investment Grade y de casi 200 puntos básicos en High Yield. Los bonos periféricos en Europa también se mostraron muy tensionados, con el español a 10 años rebasando el 3% de TIR y el italiano rompiendo el nivel del 4%. Esto llevó al Banco Central Europeo a convocar una reunión de urgencia para anunciar que está trabajando en el diseño de un mecanismo anti-fragmentación que permita controlar las primas de riesgo de los países periféricos. El mercado se lo tomó bien.

En el resto de activos, la volatilidad continúa en el precio del petróleo y de otras materias primas agrícolas e industriales, que caen con fuerza en las últimas semanas, lo que podría ayudar a disminuir la presión sobre la inflación. El oro, por su parte retrocede de nuevo cerca del 2% y entra en negativo en el año 2022.

En el plano macroeconómico, los indicadores adelantados PMI apuntan hacia una ralentización de la actividad a nivel global, aunque, por ahora, los datos siguen estando en terreno de expansión. También la confianza del consumidor empieza a dar síntomas de debilidad, especialmente en lo referente a las expectativas de consumo futuro. En Estados Unidos, la inflación continúa sin dar tregua y vuelve a aumentar hasta el 8,6% en mayo desde el 8,3% anterior. En cuanto a Europa, la lectura general se sitúa en el 8,1% en mayo. Se espera que el dato de junio sea nuevamente al alza. "

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 91,55% a cierre de junio frente al 89,93% a finales de marzo. Durante el primer semestre del año el nivel de inversión se ha mantenido similar y cercano al 93%, manteniendo unos niveles de liquidez en torno al 7% en todo momento. El porcentaje invertido en otras IICs se encuentra en un 2,71% a cierre de junio, sin exceder el máximo del 10%. La duración media de la cartera de bonos apenas sufre cambios, aumentando ligeramente hasta 2,09 desde 1,90 a comienzos de semestre. La TIR media de las emisiones en cartera sube hasta 4,23% a cierre de junio debido a la ampliación de los diferenciales de crédito y la fuerte subida de tipos de interés. En cuanto al nivel de dólar americano, no hay variación significativa gracias a la cobertura realizada sobre la divisa americana.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad acumulada en el primer semestre del año 2022 ha sido del -8,06%. 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 número de accionistas a cierre de semestre es de 195, lo que supone una ligera disminución desde los 204 a cierre del periodo anterior. El patrimonio a cierre de junio se encuentra en 20.682 miles de euros, reduciéndose en 3,9 millones de euros, en gran medida por las caídas de mercado.

Los movimientos a la baja en el mercado de renta fija sitúa la rentabilidad del segundo trimestre en -5,59%.

Los gastos totales soportados por la SICAV durante el semestre han sido de un 0,47% sobre el patrimonio.

"

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.

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

Se han vendido emisiones con vencimientos muy cortos o muy defensivos para sustituirlos por bonos con rentabilidades más atractivas. Se incorporan nuevos emisores a la cartera con calidad crediticia investment grade como Glencore, Shell, Philip Morris, Volvo, Wells Fargo, Daimler Trucks, o BNP. En el segmento de high yield, se han incorporado bonos de Telefonica, Unicaja, Cellnex, Abertis, Jaguar Land Rover.

Por otra parte, y de forma estructural, se han vendido las participaciones en fondos de inversión en la cartera de la sicav (Andbank Brightgate, Groupama Axiom Legacy). El único peso que se mantiene en IICs es en la ETF de Ishares JP Morgan Emerging Bond con un 2,71%. Debido al fuerte movimiento de los tipos de interés europeos, se vendió la ETF Inversa del Bund Alemán, la cual, se usaba como cobertura.

Actualmente el vehículo, tiene una fuerte diversificación con 89 emisiones. Una calidad crediticia media superior a BBB, únicamente el 38% se corresponde a high yield y el 62% a investment grade. Las principales posiciones son; ETF Ishares JPM Eme Bond 2,71%, Gestamp 2026 con un 2,58%, Stellantis 2024 2,51% y Bayer 2074 un 2,44%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El apalancamiento medio de la Sociedad es de 11%. Durante el semestre se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión. El objetivo de dichas operaciones es mantener la volatilidad controlada con el fin de maximizar la rentabilidad, hacer un uso más controlado de la liquidez y poder reducir el riesgo divisa, principalmente el EURUSD.

d) Otra información sobre inversiones.

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 de 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.

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.

Las tensiones inflacionistas, las actuaciones de los bancos centrales y el temor a que el enfriamiento económico pueda desembocar en una recesión global ha penalizado a los mercados de renta variable y fija en el primer semestre. Es previsible que la presión en precios se suavice en los próximos meses y la atención se centre en el crecimiento económico. Ante esta perspectiva, y teniendo en cuenta el precio de los bonos tras su retroceso en junio, la política de inversión pasa por reinvertir los vencimientos de las emisiones con el fin de maximizar la tir sin aumentar en exceso la duración y manteniendo la calidad crediticia media por encima de high yield, con el fin de tener menor sensibilidad a la una fuerte recesión.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|-------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0000126A4 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,80 2024-11-30 | EUR | 148 | 0,72 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 148 | 0,72 | 0 | 0,00 |
| ES0211839263 - Bonos AUTOPISTA DEL ATLANTICO 3,50 2029-05-16 | EUR | 95 | 0,46 | 0 | 0,00 |
| ES0244251015 - Bonos Ibercaja Alpha - A 2,75 2030-07-23 | EUR | 346 | 1,67 | 0 | 0,00 |
| ES0280907025 - Bonos UNICAJA BANCO SA 3,13 2032-07-19 | EUR | 153 | 0,74 | 0 | 0,00 |
| ES0305293005 - Bonos VERISURE HOLDING AB 4,95 2025-12-15 | EUR | 95 | 0,46 | 0 | 0,00 |
| ES0813211010 - Bonos BBVA S.A. 6,00 2099-03-29 | EUR | 375 | 1,81 | 0 | 0,00 |
| ES0844251001 - Bonos Ibercaja Alpha - A 7,00 2099-04-06 | EUR | 194 | 0,94 | 0 | 0,00 |
| XS1040105980 - Bonos Philip Morris 2,88 2026-03-03 | EUR | 244 | 1,18 | 0 | 0,00 |
| XS1135277140 - Bonos Shell International 1,63 2027-01-20 | EUR | 243 | 1,17 | 0 | 0,00 |
| XS1201001572 - Bonos GRUPO SANTANDER 2,50 2025-03-18 | EUR | 97 | 0,47 | 0 | 0,00 |
| XS1202849086 - Bonos Glencore Xstrata PLC 1,75 2025-03-17 | EUR | 189 | 0,91 | 0 | 0,00 |
| XS1512827095 - Bonos Merlin Properties Socimi SA 1,88 2026-11-02 | EUR | 377 | 1,82 | 0 | 0,00 |
| XS1598757760 - Bonos GRIFOLS, S.A. 3,20 2025-05-01 | EUR | 183 | 0,88 | 0 | 0,00 |
| XS1645651909 - Bonos CAIXABANK 6,00 2099-07-18 | EUR | 197 | 0,95 | 0 | 0,00 |
| XS1814065345 - Bonos GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2026-04-30 | EUR | 533 | 2,58 | 0 | 0,00 |
| XS1978209002 - Bonos ABENGOA ABENEWCO TWO 0,00 2024-10-26 | EUR | -23 | -0,11 | 0 | 0,00 |
| XS1978210273 - Bonos ABENGOA ABENEWCO TWO 0,00 2024-10-26 | EUR | -22 | -0,11 | 0 | 0,00 |
| XS2020581752 - Bonos International Consolidated A 1,50 2027-07-04 | EUR | 66 | 0,32 | 0 | 0,00 |
| XS2240507801 - Bonos INFORMA PLC 2,13 2025-10-06 | EUR | 195 | 0,94 | 0 | 0,00 |
| XS2385393405 - Bonos CELLNEX FINANCE CO SA 1,00 2027-09-15 | EUR | 316 | 1,53 | 0 | 0,00 |
| XS2388162385 - Bonos ALMIRALL SA 2,13 2026-09-30 | EUR | 177 | 0,86 | 0 | 0,00 |
| XS2393001891 - Bonos GRIFOLS, S.A. 3,88 2028-10-15 | EUR | 247 | 1,20 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 4.277 | 20,67 | 0 | 0,00 |
| XS1322536506 - Bonos International Consolidated A 0,63 2022-11-17 | EUR | 286 | 1,38 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 286 | 1,38 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 4.711 | 22,77 | 0 | 0,00 |
| ES0505451437 - Pagarés PRYCONSA 0,80 2022-10-10 | EUR | 200 | 0,97 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 200 | 0,97 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 4.911 | 23,74 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 4.911 | 23,74 | 0 | 0,00 |
| NO0010646813 - Bonos ESTADO NORUEGA 2,00 2023-05-24 | NOK | 116 | 0,56 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 116 | 0,56 | 0 | 0,00 |
| DE000A11QR73 - Bonos BAYER AG 3,75 2074-07-01 | EUR | 504 | 2,44 | 0 | 0,00 |
| DE000A13R5N7 - Bonos GERMAN PELLETS GMBH 7,25 2029-10-29 | EUR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| DE000A13R7Z7 - Bonos ALLIANZ SE 3,38 2099-09-18 | EUR | 195 | 0,94 | 0 | 0,00 |
| DE000A14J587 - Bonos THYSSENKRUPP AG 2,50 2025-02-25 | EUR | 277 | 1,34 | 0 | 0,00 |
| DE000A2YB7A7 - Bonos SCHAEFFLER AG 1,88 2024-03-26 | EUR | 98 | 0,47 | 0 | 0,00 |
| FR0013300381 - Bonos MAISONS DU MONDE SA 0,13 2023-12-06 | EUR | 127 | 0,62 | 0 | 0,00 |
| FR0013509627 - Bonos JCDECAUX SA 2,00 2024-10-24 | EUR | 296 | 1,43 | 0 | 0,00 |
| FR0014001YE4 - Bonos ILIAD SA 0,75 2024-02-11 | EUR | 187 | 0,90 | 0 | 0,00 |
| US03938LBB99 - Bonos ARCELORMITTAL 3,60 2024-07-16 | USD | 94 | 0,45 | 0 | 0,00 |
| US05351WAA18 - Bonos AVANGRID INC 3,15 2024-12-01 | USD | 186 | 0,90 | 0 | 0,00 |
| US097023DG73 - Bonos Boeing Co/The 2,20 2026-02-04 | USD | 172 | 0,83 | 0 | 0,00 |
| US29446MAD48 - Bonos EQUINOR ASA 2,88 2025-04-06 | USD | 281 | 1,36 | 0 | 0,00 |
| US369604BC57 - Bonos General Electric 4,16 2099-01-20 | USD | 104 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| US37045XCD66 - Bonos GENERAL MOTORS FINL CO 3,50 2024-11-07 | USD | 140 | 0,68 | 0 | 0,00 |
| US38141GVX95 - Bonos Goldman Sachs Sucursal Espa libor 2027-10-28 | USD | 430 | 2,08 | 0 | 0,00 |
| US48128BAD38 - Bonos JPMorgan Chase & Co. 4,63 2099-10-20 | USD | 252 | 1,22 | 0 | 0,00 |
| US742718FP97 - Bonos PROCTER & GAMBLE CO 1,00 2026-04-23 | USD | 175 | 0,85 | 0 | 0,00 |
| US92343VGG32 - Bonos Verizon Communications Inc 1,45 2026-03-20 | USD | 262 | 1,27 | 0 | 0,00 |
| USN4297BBC74 - Bonos KONINKLIJKE KPN NV 7,00 2073-03-28 | USD | 186 | 0,90 | 0 | 0,00 |
| USU2340BAD92 - Bonos DAIMLER FINANCE NA LLC 1,63 2024-12-13 | USD | 314 | 1,52 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|-------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| USU74078CF89 - Bonos NESTLE SA 0,63 2026-01-15 | USD | 172 | 0,83 | 0 | 0,00 |
| XS0197703118 - Bonos ROTHSCILDS CONT FIN PLC VAR 2099-08-05 | EUR | 136 | 0,66 | 0 | 0,00 |
| XS0213101073 - Bonos Petroleo Mexicanos 5,50 2025-02-24 | EUR | 203 | 0,98 | 0 | 0,00 |
| XS0291642154 - Bonos AMERICAN INTL GROUP VAR 2037-03-15 | EUR | 93 | 0,45 | 0 | 0,00 |
| XS1050461034 - Bonos TELEFONICA ,S.A. 5,88 2099-03-24 | EUR | 197 | 0,95 | 0 | 0,00 |
| XS1109836038 - Bonos hannover rueck se 3,38 2099-09-15 | EUR | 290 | 1,40 | 0 | 0,00 |
| XS1115498260 - Bonos ORANGE SA 5,00 2099-10-01 | EUR | 201 | 0,97 | 0 | 0,00 |
| XS1134780557 - Bonos ARYZTA EURO FINANCE DAC 6,82 2099-11-21 | EUR | 93 | 0,45 | 0 | 0,00 |
| XS1190632999 - Bonos BNP PARIBAS SUCURSAL ESPAÑA 2,38 2025-02-17 | EUR | 295 | 1,43 | 0 | 0,00 |
| XS1195202822 - Bonos TOTAL SA 2,63 2099-02-26 | EUR | 460 | 2,23 | 0 | 0,00 |
| XS1199954691 - Bonos Syngenta AG 1,25 2027-09-10 | EUR | 174 | 0,84 | 0 | 0,00 |
| XS1200679667 - Bonos BERKSHIRE HATHAWAY 1,63 2035-03-16 | EUR | 80 | 0,39 | 0 | 0,00 |
| XS1203941775 - Bonos METRO AG 1,50 2025-03-19 | EUR | 91 | 0,44 | 0 | 0,00 |
| XS1206541366 - Bonos VOLKSWAGEN AG 3,50 2099-03-20 | EUR | 122 | 0,59 | 0 | 0,00 |
| XS1219499032 - Bonos RWE AG 3,50 2075-04-21 | EUR | 193 | 0,93 | 0 | 0,00 |
| XS1224710399 - Bonos Naturgy Energy Group SA 3,38 2099-04-24 | EUR | 462 | 2,24 | 0 | 0,00 |
| XS1388625425 - Bonos STELLANTIS NV 3,75 2024-03-29 | EUR | 519 | 2,51 | 0 | 0,00 |
| XS1551347393 - Bonos JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE 2,20 2024-01-15 | EUR | 179 | 0,87 | 0 | 0,00 |
| XS1577947440 - Bonos INES Corporation 2,13 2025-11-15 | EUR | 90 | 0,44 | 0 | 0,00 |
| XS1684385161 - Bonos SOFTBANK GROUP CORP 3,13 2025-09-19 | EUR | 249 | 1,20 | 0 | 0,00 |
| XS1713463716 - Bonos ENEL SPA 2,50 2099-05-24 | EUR | 192 | 0,93 | 0 | 0,00 |
| XS1724626699 - Bonos Volvo 2,00 2025-01-24 | EUR | 93 | 0,45 | 0 | 0,00 |
| XS1819575066 - Bonos ROLLS-ROYCE PLC 0,88 2024-05-09 | EUR | 184 | 0,89 | 0 | 0,00 |
| XS1821814982 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO LLC VAR 2023-11-15 | EUR | 485 | 2,34 | 0 | 0,00 |
| XS1821883102 - Bonos Netflix Inc 3,63 2027-05-15 | EUR | 96 | 0,46 | 0 | 0,00 |
| XS1893631330 - Bonos VOLKSWAGEN AG 1,38 2023-10-16 | EUR | 197 | 0,95 | 0 | 0,00 |
| XS1935256369 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 4,00 2024-04-11 | EUR | 221 | 1,07 | 0 | 0,00 |
| XS2010037849 - Bonos JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE 5,88 2024-11-15 | EUR | 189 | 0,91 | 0 | 0,00 |
| XS2062666602 - Bonos VIRGIN MEDIA SECURED FIN 4,25 2030-01-15 | GBP | 140 | 0,68 | 0 | 0,00 |
| XS2114413565 - Bonos AT&T Inc 2,88 2099-02-18 | EUR | 265 | 1,28 | 0 | 0,00 |
| XS2150054026 - Bonos BARCLAYS BANK S.A. 3,38 2025-04-02 | EUR | 203 | 0,98 | 0 | 0,00 |
| XS2167007249 - Bonos Wells Fargo 1,34 2025-05-04 | EUR | 195 | 0,94 | 0 | 0,00 |
| XS2204842384 - Bonos VERISURE HOLDING AB 3,88 2026-07-15 | EUR | 88 | 0,42 | 0 | 0,00 |
| XS2256949749 - Bonos ABERTIS FINANCE BV 3,25 2099-11-24 | EUR | 160 | 0,77 | 0 | 0,00 |
| XS2265369657 - Bonos Deutsche Lufthansa AG 3,00 2026-05-29 | EUR | 84 | 0,41 | 0 | 0,00 |
| XS2288097640 - Bonos INTL BK RECON & DEVELOP 5,00 2026-01-22 | BRL | 106 | 0,51 | 0 | 0,00 |
| XS2338355014 - Bonos Blackstone Group, Inc 1,00 2028-05-04 | EUR | 79 | 0,38 | 0 | 0,00 |
| XS2403519601 - Bonos BLACKSTONE PRIVATE CREDIT FU 1,75 2026-11-30 | EUR | 249 | 1,20 | 0 | 0,00 |
| XS2410367747 - Bonos TELEFONICA ,S.A. 2,88 2049-11-24 | EUR | 153 | 0,74 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 11.955 | 57,81 | 0 | 0,00 |
| DE000A2LQ3M9 - Bonos PNE AG 4,00 2023-05-02 | EUR | 154 | 0,74 | 0 | 0,00 |
| US037833AK68 - Bonos APPLE 2,40 2023-05-03 | USD | 380 | 1,84 | 0 | 0,00 |
| US345397YQ02 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2,98 2022-07-07 | USD | 523 | 2,53 | 0 | 0,00 |
| US852061AS99 - Bonos SPRINT COMUNICACION 6,00 2022-11-15 | USD | 240 | 1,16 | 0 | 0,00 |
| XS1211040917 - Bonos Teva Pharmaceutical Industri 1,25 2022-12-31 | EUR | 94 | 0,46 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 1.391 | 6,73 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 13.461 | 65,10 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 13.461 | 65,10 | 0 | 0,00 |
| IE00B9M6RS56 - IIC iS J.P. Morgan \$ EM Bond EUR | EUR | 560 | 2,71 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | | 560 | 2,71 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 14.021 | 67,81 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 18.932 | 91,55 | 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

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