

NOCEDAL INVERSIONES 2002, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2745

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: 1) ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERISIS, S.A. **Auditor:** Pricewaterhousecoopers S.L

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 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

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 | 2023 | 2022 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,22 | 0,19 | 0,41 | 0,12 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,00 | 0,12 | 0,06 | 0,05 |

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 | 2.460.768,00 | 2.630.891,00 |
| Nº de accionistas | 144,00 | 159,00 |
| 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 | 15.286 | 6,2121 | 5,9494 | 6,2146 |
| 2022 | 19.008 | 5,8063 | 5,6691 | 6,2472 |
| 2021 | 25.167 | 6,2468 | 6,1756 | 6,2775 |
| 2020 | 28.684 | 6,1825 | 5,4707 | 6,2112 |

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 | 0,80 | 0,00 | 0,80 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,04 | | | 0,07 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

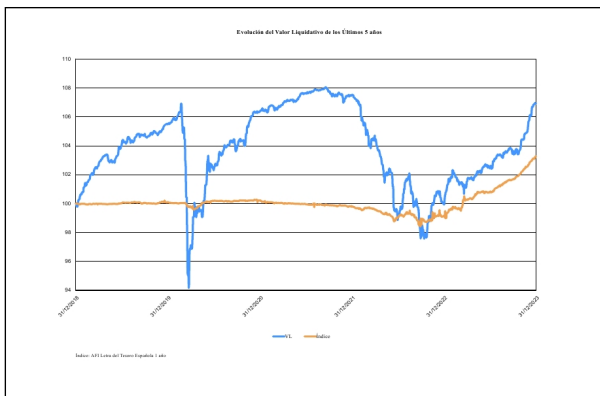
| Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|-------|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| 6,99 | 3,17 | 1,16 | 0,91 | 1,59 | -7,05 | 1,04 | 0,87 | -3,02 |

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,94 | 0,24 | 0,24 | 0,24 | 0,23 | 0,94 | 1,00 | 1,02 | 0,87 |

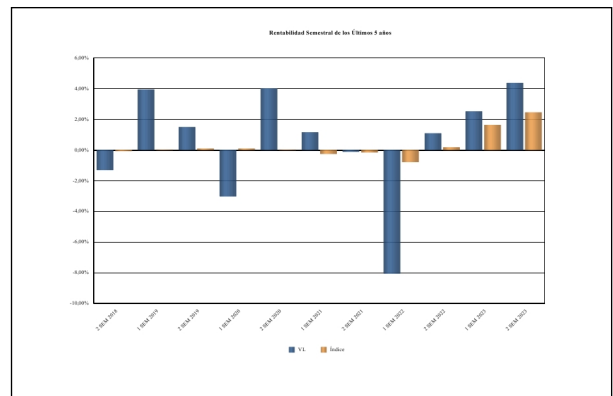
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 15.182 | 99,32 | 15.429 | 98,52 |
| * Cartera interior | 4.214 | 27,57 | 4.105 | 26,21 |
| * Cartera exterior | 10.615 | 69,44 | 11.061 | 70,63 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 353 | 2,31 | 263 | 1,68 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 114 | 0,75 | 203 | 1,30 |
| (+/-) RESTO | -9 | -0,06 | 27 | 0,17 |
| TOTAL PATRIMONIO | 15.286 | 100,00 % | 15.660 | 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) | 15.660 | 19.008 | 19.008 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | -6,75 | -20,59 | -28,78 | -73,35 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 4,28 | 2,57 | 6,66 | 35,63 |
| (+) Rendimientos de gestión | 4,79 | 3,05 | 7,66 | 27,34 |
| + Intereses | 1,85 | 1,69 | 3,52 | -11,29 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 2,96 | 1,29 | 4,08 | 86,15 |
| ± 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) | -0,02 | 0,06 | 0,04 | -130,34 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,01 | 0,00 | 0,01 | -13.046,00 |
| ± Otros resultados | -0,01 | 0,01 | 0,01 | -147,15 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,51 | -0,48 | -1,00 | -16,06 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,40 | -0,40 | -0,80 | -17,37 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,03 | -0,07 | -17,37 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,02 | -0,05 | -14,28 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,02 | -0,01 | -0,03 | 3,92 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,03 | -0,02 | -0,05 | -4,63 |
| (+) 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) | 15.286 | 15.660 | 15.286 | |

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

3. Inversiones financieras

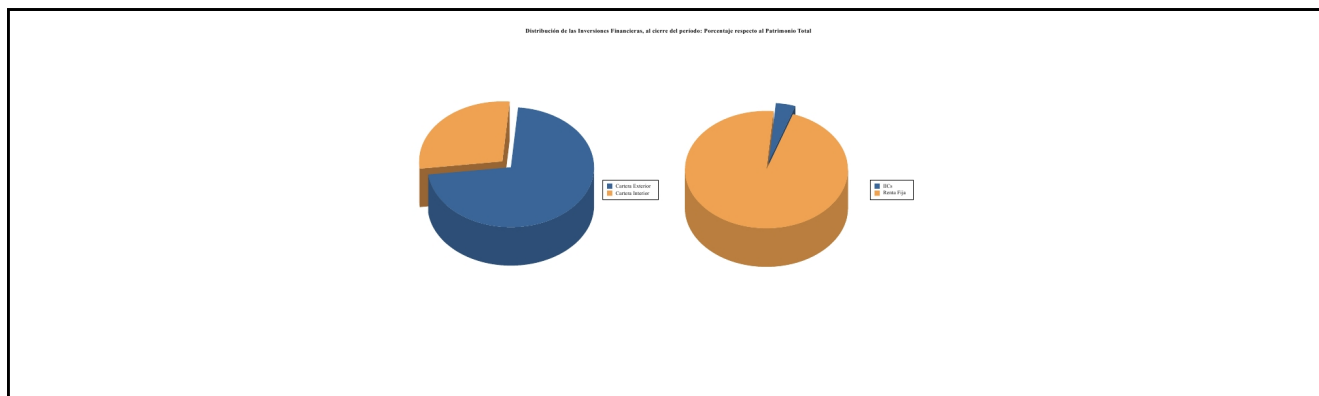
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 4.286 | 28,05 | 4.105 | 26,20 |
| TOTAL RENTA FIJA | 4.286 | 28,05 | 4.105 | 26,20 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 4.286 | 28,05 | 4.105 | 26,20 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 10.038 | 65,65 | 11.057 | 70,63 |
| TOTAL RENTA FIJA | 10.038 | 65,65 | 11.057 | 70,63 |
| TOTAL IIC | 577 | 3,77 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 10.615 | 69,42 | 11.057 | 70,63 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 14.902 | 97,47 | 15.161 | 96,83 |

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 | 245 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 245 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 245 | |

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

Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir en el Registro Administrativo de NOCEDAL INVERSIONES 2002, SICAV S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2745), la revocación del acuerdo de gestión con 360 CORA SGIIC, S.A. y el otorgamiento a ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A. Asimismo recoger la sustitución de 360 CORA SGIIC, S.A. por ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A. como entidad encargada de la representación y administración de NOCEDAL INVERSIONES 2002, SICAV S.A.
Número de registro: 307210

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: 13,07% (1997616,54) y 6,65% (1016779,80)

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.

Cerramos el primer semestre de 2023 con fuertes rentabilidades en renta variable, en algunos casos como el Nasdaq con semestre récord y reduciendo considerablemente las caídas sufridas en 2022. En el frente macroeconómico, los banqueros centrales siguen incidiendo en la necesidad de controlar la inflación y, para ello, seguirán aplicando políticas monetarias más restrictivas, en un contexto en el que la economía está aguantando razonablemente bien. La Reserva Federal pausó la subida de tipos en junio, pero el mercado descuenta dos subidas más de aquí a final de año, situándose en el rango de 5-5,25%.

El índice mundial acaba este primer semestre ganando un 14,0%, un 11,5% medidos en euros. Europa se queda algo atrás respecto al índice mundial con una subida del 8,94% en euros, pero con un gran rendimiento de las compañías más grandes, donde el Eurostoxx 50 sube un 15,96% (mayor subida desde 1998). El Ibex 35, sube con fuerza y lo hace mejor que la bolsa europea subiendo un 16,57% En Estados Unidos, destaca la tecnología, el Nasdaq Composite sube un 29,2%

en euros. En el caso del Nasdaq 100, bate récord histórico con una subida del 39% en moneda local en el primer semestre del año. El S&P 500 también tiene resultados buenos con subidas del 13,7% en euros, y el Dow Jones se queda atrás subiendo tan solo un 1,8% en euros. Por último, Japón sorprende con subidas muy altas en moneda local (22,4% MSCI Japan) pero se queda atrás al pasarlos a euros por la devaluación del yen (9,27%) y los mercados emergentes también se quedan rezagados con una subida del 1,2% en euros.

Desde un punto de vista de estilos, tras un 2022 donde las acciones de valor caían mucho menos que las de crecimiento, la situación en el primer semestre de este año ha sido la contraria. Las acciones de crecimiento, lideradas por las grandes tecnológicas (Apple, Amazon, Meta, Tesla, NVIDIA, Microsoft y Alphabet) son los principales contribuidores a la rentabilidad de la bolsa americana, en parte apoyadas con todas las expectativas en torno a la inteligencia artificial. Si aislásemos estos valores del S&P 500 el resto de la bolsa americana estaría plana en el año. A nivel sectorial, los grandes ganadores de este año han sido los sectores de crecimiento: tecnología (+38.6%) , servicios de comunicación (29.16%) y consumo discrecional (28.34%). Por el otro lado, los sectores más defensivos se han quedado más rezagados debido a su buen comportamiento en 2022, al igual que el sector energético que registra caídas de un 6.4% en moneda local.

La renta fija ha tenido un buen comienzo de año, con subidas generalizadas en todos los activos a excepción de la CoCos (deuda subordinada bancaria), tras la amortización de la deuda de Credit Suisse y que representaba más de un 7% del índice. Los bonos de gobierno tienen ligeras caídas en las TIRs y suben de forma moderada en el año tanto el bono americano como el alemán a 10 años. En cuanto a la deuda corporativa, hemos visto estrechamiento de los spreads y tanto los bonos de mayor calidad (+3.13%) como los bonos de alto rendimiento (+4.94%) generan rentabilidad rentabilidad atractivas después de las fuertes caídas del año 2022.

En las materias primas, vemos como el oro continúa haciéndolo bien en el año con una subida del 5,7% y la onza se sitúa en 1929\$. El petróleo, por su parte, acaba junio en \$74,9 el Brent, cayendo un 12,8% en lo que llevamos de año.

En términos de política monetaria, tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo han aplicado políticas monetarias restrictivas. Los tipos de referencia en Estados Unidos se sitúan en el 5-5,25% y con expectativas de que puedan seguir subiendo en la segunda parte del año. Los miembros de la FED siguen reiterando la necesidad de seguir endureciendo las condiciones financieras para relajar la inflación, hasta su nivel objetivo del 2%, y el mercado de empleo. Por su parte, el BCE ha situado los tipos de interés de depósito en el 3,5% y los de financiación al 4%. Las expectativas son que los tipos puedan subir otros 50 puntos básicos en el segundo trimestre, sobre todo teniendo en cuenta que la inflación en Europa va con algo de decaje frente a Estados Unidos en cuanto a las caídas de precios.

La inflación en Estados Unidos sigue su senda a la baja en lo que va de año, pero a un ritmo más lento de lo que esperaba la Reserva Federal, sobre todo la inflación subyacente debido a la fortaleza del empleo y los precios de las viviendas, que afectan a los alquileres y a los costes asociados a la financiación. La inflación general se sitúa en el 4%, y la subyacente en el 5,3%. La inflación general, sigue teniendo algunos componentes más volátiles, como la venta de coches de segunda mano que algún mes ha tenido picos. En cuanto al mercado de empleo, la tasa de desempleo americano continúa fuerte con un 3,6%. En Europa, el dato de inflación subyacente se encuentra en el 5,4% mientras que la inflación general es del 5,5%. Al igual que en Estados Unidos, es bastante posible que la inflación subyacente pueda ser más elevada que la general durante los próximos meses.

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 99,2% a cierre de semestre. El porcentaje invertido en otras IICs se encuentra en un 3,77% a cierre de diciembre, sin exceder el máximo del 10%.

La duración media de la cartera de bonos se mantiene en el 2,00 comienzos del semestre. La TIR media de las emisiones en cartera alcanza el 4,5% debido a la ampliación de los diferenciales de crédito y la fuerte subida de tipos de interés. En cuanto al nivel de dólar americano, a cierre de semestre la exposición es cercana al 0% debido a las coberturas de divisa realizadas.

c) Índice de referencia.

La sociedad no tiene índice de referencia indicado en el folleto.

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

El número de accionistas a cierre de diciembre es de 144, lo que supone una ligera disminución desde los 159 a cierre del periodo anterior. El patrimonio se encuentra en 15.286 miles de euros.

La rentabilidad acumulada en el segundo semestre del año 2023 ha sido del 4,34%. Siendo la rentabilidad del último trimestre del +3,17%.

Los gastos totales soportados por la SICAV durante el segundo semestre han sido de un 0,48% 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.

Las principales operaciones realizadas en el vehículo han sido con el objeto final de maximizar la tir y controlar el riesgo de duración y calidad crediticia. Se han vendido bonos corporativos como Cellnex 1,00% 2027, Bayer 3,75% 2074, Avangrid 3,15% 2024, General Electric 2099, General Motors 3,5% 2024, Goldman Sachs 2027, Telefonica 5,88% 2099, BNP 2,38% 2025, Metro AG 1,5% 2025, Volvo 2,00% 2025, Fresenius 4,25% 2026, Thames Water 4,00% 2027, Schaeffler 1,88% 2024 y han vencido en este semestre los bonos de Ford y Volkswagen. Se han incorporado las siguientes emisiones de renta fija; Bankinter 7.38% 2099, CaixaBank 6.13% 2034, BNP 2.13% 2027, Societe Generale 0.5% 2029, British American Tobacco 3.13% 2029, Imperial Brands 2.13% 2027, Philip Morris 0.13% 2026, Eni 3.38% 2099, HSBC 0.31% 2026, General Motors 0.6% 2027, Volkswagen 0.38% 2026, Naspers 1.21% 2026, Koninklijke Philips 2.13% 2029, y Morgan Stanley 4.81% 2028. Se han comprado los fondos Arcano Low Volatility European Income y BNY Mellon Global short Dated High Yield Bond.

Actualmente el vehículo, tiene una fuerte diversificación con 60 emisiones. Una calidad crediticia de BBB, el 42% se corresponde a high yield y el 58% a investment grade. Las principales posiciones son; Total 2,63% 2099 Gestamp 3,25% Abr 2026 y Naturgy 3,76% Dic-49.

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 4,98%. 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.

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 2023 ascendieron a un 0,07% 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 | % |
| ES0211839263 - Bonos AUTOPISTA DEL ATLANTICO 3,50 2029-05-16 | EUR | 97 | 0,63 | 97 | 0,62 |
| ES0244251015 - Bonos Ibercaja Alpha - A 2,75 2030-07-23 | EUR | 376 | 2,46 | 351 | 2,24 |
| ES0280907025 - Bonos UNICAJA BANCO SA 3,13 2032-07-19 | EUR | 152 | 1,00 | 145 | 0,93 |
| ES0305293005 - Bonos GREENALIA SA 4,95 2025-12-15 | EUR | 96 | 0,63 | 96 | 0,61 |
| ES0813211010 - Bonos BBVA S.A. 6,00 2099-03-29 | EUR | 398 | 2,61 | 386 | 2,47 |
| XS1135277140 - Bonos Shell International 1,63 2027-01-20 | EUR | 241 | 1,58 | 232 | 1,48 |
| XS1201001572 - Bonos GRUPO SANTANDER 2,50 2025-03-18 | EUR | 97 | 0,64 | 95 | 0,61 |
| XS1512827095 - Bonos Merlin Properties Socimi SA 1,88 2026-11-02 | EUR | 388 | 2,54 | 370 | 2,37 |
| XS1598757760 - Bonos GRIFOLS, S.A. 3,20 2025-05-01 | EUR | 197 | 1,29 | 196 | 1,25 |
| XS1814065345 - Bonos GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2026-04-30 | EUR | 496 | 3,25 | 483 | 3,08 |
| XS1978209002 - Bonos ABENGOA ABENEWCOW TWO 0,00 2024-10-26 | EUR | 0 | 0,00 | -33 | -0,21 |
| XS1978210273 - Bonos ABENGOA ABENEWCOW TWO 0,00 2024-10-26 | EUR | 0 | 0,00 | -31 | -0,20 |
| XS2020581752 - Bonos International Consolidated A 1,50 2027-07-04 | EUR | 89 | 0,58 | 83 | 0,53 |
| XS2240507801 - Bonos INFORMA PLC 2,13 2025-10-06 | EUR | 195 | 1,28 | 191 | 1,22 |
| XS2258971071 - Bonos CAIXABANK 0,38 2026-11-18 | EUR | 278 | 1,82 | 270 | 1,72 |
| XS2385393405 - Bonos CELLNEX FINANCE CO SA 1,00 2027-09-15 | EUR | 0 | 0,00 | 335 | 2,14 |
| XS2388162385 - Bonos ALMIRALL SA 2,13 2026-09-30 | EUR | 191 | 1,25 | 185 | 1,18 |
| XS2393001891 - Bonos GRIFOLS, S.A. 3,88 2028-10-15 | EUR | 274 | 1,79 | 257 | 1,64 |
| XS2558916693 - Bonos IBERDROLA, S.A. 3,13 2028-08-22 | EUR | 305 | 2,00 | 295 | 1,89 |
| XS2585553097 - Bonos BANKINTER S.A. 7,38 2099-02-15 | EUR | 202 | 1,32 | 0 | 0,00 |
| XS2630417124 - Bonos CAIXABANK 6,13 2034-05-30 | EUR | 211 | 1,38 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 4.286 | 28,05 | 4.006 | 25,57 |
| XS1978209002 - Bonos ABENGOA ABENEWCOW TWO 0,00 2024-10-26 | EUR | -36 | -0,24 | 0 | 0,00 |
| XS1978210273 - Bonos ABENGOA ABENEWCOW TWO 0,00 2024-10-26 | EUR | -36 | -0,24 | 0 | 0,00 |
| XS2020580945 - Bonos International Consolidated A 0,50 2023-07-04 | EUR | 0 | 0,00 | 98 | 0,63 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 98 | 0,63 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 4.286 | 28,05 | 4.105 | 26,20 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 4.286 | 28,05 | 4.105 | 26,20 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 4.286 | 28,05 | 4.105 | 26,20 |
| DE000A11QR73 - Bonos BAYER AG 3,75 2074-07-01 | EUR | 0 | 0,00 | 446 | 2,85 |
| DE000A13R5N7 - Bonos GERMAN PELLETS GMBH 0,00 2029-10-29 | EUR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| DE000A13R7Z7 - Bonos ALLIANZ SE 3,38 2099-09-18 | EUR | 198 | 1,29 | 195 | 1,24 |
| DE000A14J587 - Bonos THYSSENKRUPP AG 2,50 2025-02-25 | EUR | 297 | 1,94 | 293 | 1,87 |
| FR0013398070 - Bonos BNP PARIBAS SA 2,13 2027-01-23 | EUR | 193 | 1,26 | 94 | 0,60 |
| FR0014001GA9 - Bonos SOCIETE GENERALE, SUCURSAL E 0,50 2029-06-12 | EUR | 173 | 1,13 | 0 | 0,00 |
| US05351WAA18 - Bonos AVANGRID INC 3,15 2024-12-01 | USD | 0 | 0,00 | 176 | 1,12 |
| US369604BQ57 - Bonos General Electric VAR 2099-01-20 | USD | 0 | 0,00 | 52 | 0,33 |
| US37045XCD66 - Bonos GENERAL MOTORS FINL CO 3,50 2024-11-07 | USD | 0 | 0,00 | 133 | 0,85 |
| US38141GVX95 - Bonos Goldman Sachs Sucursal Espa libor 2027-10-28 | USD | 0 | 0,00 | 419 | 2,68 |
| US48128BAD38 - Bonos JPMorgan Chase & Co. VAR 2099-10-20 | USD | 270 | 1,77 | 270 | 1,72 |
| XS0197703118 - Bonos ROTHSCHILDS CONT FIN PLC VAR 2099-08-05 | EUR | 136 | 0,89 | 137 | 0,88 |
| XS0213101073 - Bonos Petroleo Mexicanos 5,50 2025-02-24 | EUR | 208 | 1,36 | 206 | 1,32 |
| XS1043097630 - Bonos British American Tobacco PLC 3,13 2029-03-06 | EUR | 97 | 0,63 | 0 | 0,00 |
| XS1050461034 - Bonos TELEFONICA , S.A. 5,88 2099-03-24 | EUR | 0 | 0,00 | 199 | 1,27 |
| XS1109836038 - Bonos hannover rueck se 3,38 2099-09-15 | EUR | 295 | 1,93 | 287 | 1,83 |
| XS1115498260 - Bonos ORANGE SA 5,00 2099-10-01 | EUR | 204 | 1,33 | 199 | 1,27 |
| XS1190632999 - Bonos BNP PARIBAS SUCURSAL ESPAÑA 2,38 2025-02-17 | EUR | 0 | 0,00 | 293 | 1,87 |
| XS1195202822 - Bonos TOTAL SA 2,63 2099-02-26 | EUR | 483 | 3,16 | 469 | 2,99 |
| XS1199954691 - Bonos Syngenta AG 1,25 2027-09-10 | EUR | 179 | 1,17 | 171 | 1,09 |
| XS1200679667 - Bonos BERKSHIRE HATHAWAY 1,63 2035-03-16 | EUR | 83 | 0,54 | 78 | 0,50 |
| XS1203941775 - Bonos METRO AG 1,50 2025-03-19 | EUR | 0 | 0,00 | 95 | 0,61 |
| XS1206541366 - Bonos VOLKSWAGEN AG 3,50 2099-03-20 | EUR | 132 | 0,87 | 121 | 0,77 |
| XS1219499032 - Bonos RWE AG 3,50 2075-04-21 | EUR | 194 | 1,27 | 190 | 1,21 |
| XS1224710399 - Bonos Naturgy Energy Group SA 3,38 2099-04-24 | EUR | 493 | 3,22 | 484 | 3,09 |
| XS1511793124 - Bonos Fidelity Funds- World Fund 2,50 2026-11-04 | EUR | 191 | 1,25 | 183 | 1,17 |
| XS1528093799 - Bonos Autostrade per Italia 1,75 2027-02-01 | EUR | 280 | 1,83 | 273 | 1,74 |
| XS1577947440 - Bonos INEOS Corporation 2,13 2025-11-15 | EUR | 97 | 0,63 | 94 | 0,60 |
| XS1684385161 - Bonos SOFTBANK GROUP CORP 3,13 2025-09-19 | EUR | 281 | 1,84 | 275 | 1,76 |
| XS1724626699 - Bonos Volvo 2,00 2025-01-24 | EUR | 0 | 0,00 | 95 | 0,61 |
| XS1821883102 - Bonos Netflix Inc 3,63 2027-05-15 | EUR | 208 | 1,36 | 200 | 1,28 |
| XS1951313763 - Bonos Imperial Brands Fin Plc 2,13 2027-02-12 | EUR | 191 | 1,25 | 0 | 0,00 |
| XS2035473748 - Bonos Philip Morris 0,13 2026-08-03 | EUR | 183 | 1,20 | 0 | 0,00 |
| XS2062666602 - Bonos VIRGIN MEDIA SECURED FIN 4,25 2030-01-15 | GBP | 151 | 0,99 | 137 | 0,88 |
| XS2105735935 - Bonos Macquarie GIG Renewable Ener 0,63 2027-02-03 | EUR | 135 | 0,88 | 131 | 0,84 |
| XS2114413565 - Bonos AT&T Inc 2,88 2099-02-18 | EUR | 292 | 1,91 | 280 | 1,79 |
| XS2150054026 - Bonos BARCLAYS BANK S.A. 3,38 2025-04-02 | EUR | 202 | 1,32 | 199 | 1,27 |
| XS2167007249 - Bonos Wells Fargo 1,34 2025-05-04 | EUR | 198 | 1,30 | 194 | 1,24 |
| XS2204842384 - Bonos VERISURE HOLDING AB 3,88 2026-07-15 | EUR | 99 | 0,65 | 95 | 0,60 |
| XS2242931603 - Bonos ENI SPA 3,38 2099-10-13 | EUR | 183 | 1,20 | 0 | 0,00 |
| XS2251736646 - Bonos HSBC GROUP 0,31 2026-11-13 | EUR | 186 | 1,22 | 0 | 0,00 |
| XS2256949749 - Bonos ABERTIS FINANCE BV 3,25 2099-11-24 | EUR | 192 | 1,25 | 179 | 1,15 |
| XS2265369657 - Bonos Deutsche Lufthansa AG 3,00 2026-05-29 | EUR | 97 | 0,64 | 95 | 0,61 |
| XS2288097640 - Bonos INTL BK RECON & DEVELOP 5,00 2026-01-22 | BRL | 122 | 0,80 | 122 | 0,78 |
| XS2307768734 - Bonos GENERAL MOTORS FINL CO 0,60 2027-05-20 | EUR | 181 | 1,18 | 0 | 0,00 |
| XS2311407352 - Bonos Bank of Ireland Group 0,38 2027-05-10 | EUR | 91 | 0,60 | 88 | 0,56 |
| XS2338355014 - Bonos Blackstone Group, Inc 1,00 2028-05-04 | EUR | 84 | 0,55 | 75 | 0,48 |
| XS2343822842 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,38 2026-07-20 | EUR | 184 | 1,20 | 0 | 0,00 |
| XS2346206902 - Bonos American Tower Corp 0,45 2027-01-15 | EUR | 179 | 1,17 | 173 | 1,11 |
| XS2403519601 - Bonos Blackstone Group, Inc 1,75 2026-11-30 | EUR | 266 | 1,74 | 253 | 1,61 |
| XS2410367747 - Bonos TELEFONICA , S.A. 2,88 2049-11-24 | EUR | 181 | 1,18 | 168 | 1,07 |
| XS2430287529 - Bonos Naspers Ltd 1,21 2026-01-19 | EUR | 185 | 1,21 | 0 | 0,00 |
| XS2443920249 - Bonos ING GROEP NV 1,25 2027-02-16 | EUR | 375 | 2,45 | 273 | 1,74 |
| XS2475958059 - Bonos KONINKLIJKE PHILIPS NV 2,13 2029-11-05 | EUR | 92 | 0,60 | 0 | 0,00 |
| XS2548080832 - Bonos Morgan Stanley 4,81 2028-10-25 | EUR | 105 | 0,68 | 0 | 0,00 |
| XS2559580548 - Bonos Fresenius SE & CO KGAA 4,25 2026-05-28 | EUR | 0 | 0,00 | 298 | 1,90 |
| XS2576550326 - Bonos Thames Water 4,00 2027-04-18 | EUR | 0 | 0,00 | 180 | 1,15 |
| XS2604697891 - Bonos VOLKSWAGEN AG 3,88 2026-03-29 | EUR | 101 | 0,66 | 98 | 0,63 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 8.946 | 58,50 | 9.163 | 58,53 |
| DE000A2TEDB8 - Bonos THYSSENKRUPP AG 2,88 2024-02-22 | EUR | 190 | 1,25 | 194 | 1,24 |
| DE000A2YB7A7 - Bonos SCHAEFFLER AG 1,88 2024-03-26 | EUR | 0 | 0,00 | 101 | 0,65 |
| FR0014001YE4 - Bonos ILIAD SA 0,75 2024-02-11 | EUR | 198 | 1,30 | 195 | 1,24 |
| XS1551347393 - Bonos JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE 2,20 2024-01-15 | EUR | 285 | 1,86 | 285 | 1,82 |
| XS1819575066 - Bonos ROLLS-ROYCE PLC 0,88 2024-05-09 | EUR | 195 | 1,28 | 192 | 1,22 |
| XS1821814982 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO LLC VAR 2023-11-15 | EUR | 0 | 0,00 | 508 | 3,25 |
| XS1893631330 - Bonos VOLKSWAGEN AG 1,38 2023-10-16 | EUR | 0 | 0,00 | 198 | 1,27 |
| XS1935256369 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 4,00 2024-04-11 | EUR | 224 | 1,46 | 221 | 1,41 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 1.092 | 7,15 | 1.893 | 12,10 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 10.038 | 65,65 | 11.057 | 70,63 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 10.038 | 65,65 | 11.057 | 70,63 |
| IE00BD5CVC03 - IIC BNY Mellon Global Short Dated High Yield Bond | EUR | 251 | 1,64 | 0 | 0,00 |
| LU1720110474 - IIC Arcano Low Volatility European Income - ESG Se | EUR | 326 | 2,13 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | | 577 | 3,77 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 10.615 | 69,42 | 11.057 | 70,63 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 14.902 | 97,47 | 15.161 | 96,83 |

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

Abante Asesores Gestión SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración de sus empleados acorde a la normativa vigente que ha sido aprobada por su Consejo de administración.

El Consejo de Administración es el órgano responsable de revisar de manera periódica el contenido de la política de remuneración. De la revisión realizada en el ejercicio 2023 no se han detectado hallazgos significativos y, en consecuencia, no se han realizado modificaciones.

La retribución fija se establece tomando en consideración el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional del empleado en el Grupo, fijándose una referencia salarial para cada función que refleja su valor dentro de la Organización. La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos. La retribución variable se basa en el establecimiento de unos objetivos de creación de valor cuyo cumplimiento determina la retribución variable a repartir entre sus integrantes, que se distribuye entre ellos en base al rendimiento individual, distinguiéndose entre las distintas categorías de empleados

En el caso de los miembros de la Alta Dirección, los empleados incursos en la carrera profesional y los empleados que puedan incidir en el perfil de riesgo de la entidad, la retribución variable está vinculada a los resultados del Grupo, cuya cuantía está supeditada a la consecución de unos objetivos concretos, cuantificables y directamente alineados con los intereses de los accionistas en la medida en que contribuyen a la generación de valor para el Grupo. En el resto de empleados la retribución variable está vinculada a objetivos relacionados con sus funciones y/o aspectos cualitativos.

Dada la naturaleza de la Sociedad Gestora, consideramos que las actividades desarrolladas por la Dirección, Gestores y Área de Control no inciden en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas, ya que el perfil de riesgo se encuentra perfectamente delimitado en el folleto y en su correspondiente DFI.

En el ejercicio 2023 la retribución fija y variable pagada por Abante Asesores Gestión SGIIC se detalla a continuación:

| | Fija | Variable | Total Empleados | Emp.R.Variable | TOTAL |
|--------------------|--------------|------------|-----------------|----------------|--------------|
| Remuneracion Total | 2.773.171,38 | 845.302,93 | 50 | 37 | 3.618.474,31 |
| Altos Cargos | 258.493,79 | 353.791,19 | 2 | 2 | 612.284,98 |

Dado que la IIC no tiene comisión de gestión variable no ha existido remuneración ligada a dicha comisión.

Área de control: Las funciones de la unidad de control interno están delegadas a Abante Asesores S.A. En 2023 la Entidad Gestora ha satisfecho a la S.A. un importe de 130.000,00 euros

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

N/A