

NOCEDAL INVERSIONES 2002, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2745

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) 360 CORA SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE 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 www.360cora/que-hacemos/gestión. Teléfono: 915637159.

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 28001 Madrid

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	0,00	0,10	0,00	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,27	-0,31	-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	3.579.730,00	4.028.797,00
Nº de accionistas	197,00	204,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	21.777	6,0835	6,0317	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	5,7971	6,1300

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)

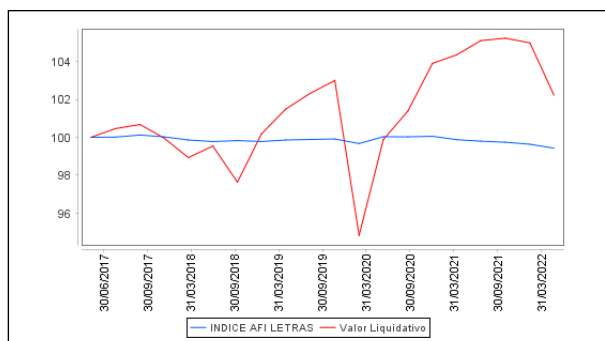
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-2,61	-2,61	-0,24	0,12	0,72	1,04	0,87	5,50	1,79

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)	0,25	0,25	0,26	0,25	0,25	1,00	1,02	1,05	1,02

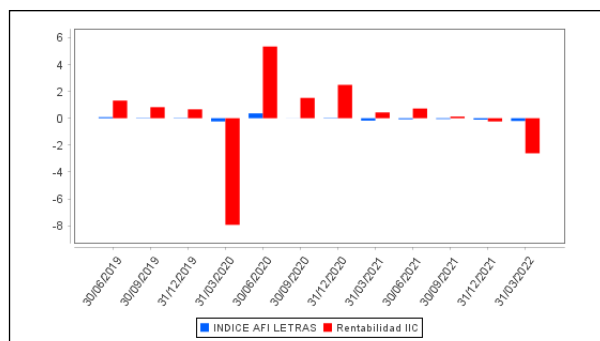
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	20.839	95,69	22.922	91,08
* Cartera interior	1.859	8,54	2.172	8,63
* Cartera exterior	18.616	85,48	20.480	81,38
* Intereses de la cartera de inversión	364	1,67	269	1,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	884	4,06	2.206	8,77
(+/-) RESTO	54	0,25	40	0,16
TOTAL PATRIMONIO	21.777	100,00 %	25.167	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	25.339	25.167	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-11,91	-0,45	-11,91	2.356,18
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,68	-0,23	-2,68	1.807,19
(+) Rendimientos de gestión	-2,44	0,02	-2,44	1.919,82
+ Intereses	0,93	0,57	0,93	48,27
+ Dividendos	0,03	0,03	0,03	3,92
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,58	-0,27	-2,58	770,86
± 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)	-0,57	-0,30	-0,57	73,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,35	-0,04	-0,35	746,71
± Otros resultados	0,10	0,03	0,10	276,61
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,25	-0,24	-112,63
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,20	-0,20	-10,06
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-9,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-45,91
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	42,94
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-89,76
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.777	25.167	21.777	

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

3. Inversiones financieras

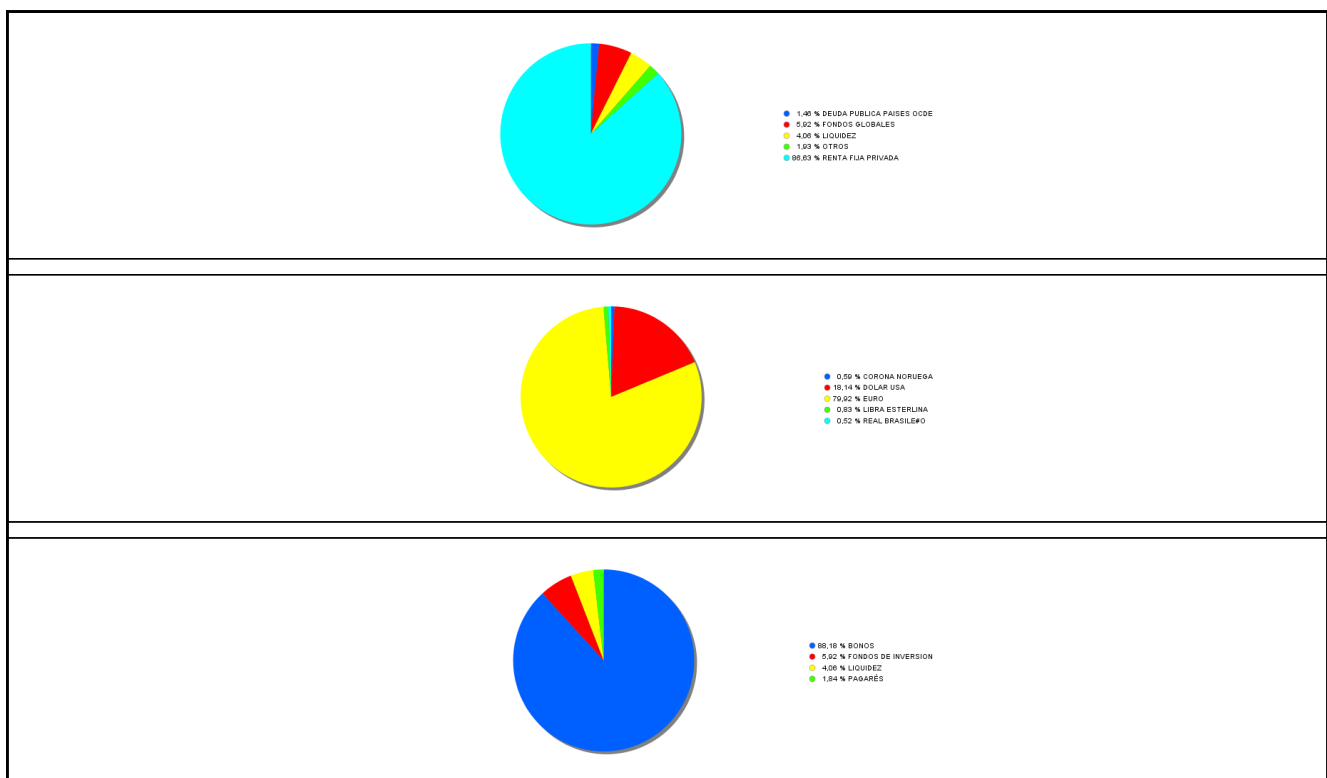
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.460	6,70	1.574	6,25
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	399	1,83	598	2,38
TOTAL RENTA FIJA	1.859	8,54	2.172	8,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.859	8,54	2.172	8,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	17.360	79,72	18.664	74,16
TOTAL RENTA FIJA	17.360	79,72	18.664	74,16
TOTAL IIC	1.288	5,91	1.798	7,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.648	85,63	20.461	81,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.507	94,17	22.633	89,93

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	3.808	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3808	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
US TREASURY BOND 0.75% 31/08/2026	Compra Futuro US TREASURY BOND 0.75% 31/08/2026 10	177	Inversión
Total otros subyacentes		177	
TOTAL OBLIGACIONES		3985	

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, La CNMV ha resuelto: Inscribir el traslado del domicilio social de la sociedad que pasa a ser: PLAZA DE LA INDEPENDENCIA 6, 28001, MADRID Número de registro: 298842

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: 5,43% (1181835,26) y 11,46%(2494769,26)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) VISION DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS. Después de un 2021 muy positivo, cerramos el primer trimestre de 2022 con varios frentes abiertos que están teniendo impacto en los mercados. La inflación, protagonista desde mediados del año pasado, sigue siendo el principal tema de preocupación para los inversores, pero también para gobiernos y bancos centrales. El incremento de los precios de la energía y de otras materias primas iniciado con la recuperación económica postpandemia, se ha visto acelerado tras la invasión de Ucrania por parte Rusia.

En España estamos ya rozando el doble dígito tras la publicación de la tasa de inflación de marzo (9,8%). En la zona Euro se sitúa en el 7,5% (dato preliminar) mientras que en Estados Unidos está en el 8,5%. Además de notarse en los bolsillos de los ciudadanos, la inflación puede acabar alterando los planes de los bancos centrales en forma de mayores subidas de los tipos de interés y ésta es, sin duda, la cuestión que mayor impacto está teniendo en los mercados en este arranque del año.

Los bonos están viviendo el peor mercado bajista de su historia. Después de un 2021 complicado, este trimestre no ha hecho sino ahondar en las pérdidas para los tenedores de este activo. Los mercados han reflejado las mayores expectativas de tipos de interés llevándose las curvas de tipos hacia arriba de manera agresiva. En Estados Unidos, donde la Reserva Federal ya ha movido ficha por primera vez con una subida de 25 puntos básicos en marzo, el bono a diez años ha pasado de cotizar con una TIR del 1,5% a principios de año a situarse en el 2.85% en abril. El mercado descuenta otras 8 subidas adicionales en los tipos estadounidenses para este año y descuenta ya que el Banco Central Europeo subirá tan pronto como en septiembre 50 puntos básicos la referencia para Europa. Así, el bund alemán, después de 3 años en terreno negativo, está cotizando ahora con una TIR del 0,84% (comenzaba en año en un -0,20%). Estos movimientos han provocado que los bonos con mayor duración registren pérdidas abultadas, en algunos casos superiores al 10% en el año. Los bonos privados, de grado de inversión y de alto rendimiento, también se han visto negativamente impactados y acumulan pérdidas de entre el 3% y el 8%.

Los inversores en acciones también han cerrado el trimestre en números rojos, pero a pesar del incremento de la volatilidad originado por la invasión de Ucrania, los resultados son razonablemente positivos. El índice mundial en euros despide el trimestre con una mínima caída del 2,5%, lo que pone de manifiesto que los mercados siguen teniendo la costumbre de hacer lo que menos se espera y es que los principales índices de renta variable están hoy por encima de los niveles previos a la invasión. El mes de marzo ha sido positivo para el mercado de renta variable global. El MSCI World sube un +2,89% en moneda local y un +3,49% en euros, gracias a la apreciación del dólar durante el mes hasta alcanzar niveles de 1,1082. Por regiones, destaca positivamente USA, registrando el S&P 500 una subida del +3,58% (+4,73% en euros). El Eurostoxx 50, más afectado por las implicaciones de la guerra en territorio europeo, cierra el mes con una leve caída del -0,55%. De esta forma, los índices europeos pierden en el acumulado del año el diferencial con respecto a USA que veíamos a comienzos de 2022 (-9,21% Eurostoxx 50 vs -4,95% SP 500).

La dispersión sectorial sigue siendo amplísima en este arranque del año. La energía sigue liderando las subidas y se destaca con subidas superiores al 30% en el año. Por el contrario, los sectores de crecimiento, muy impactados en enero por las expectativas de subidas de tipos, siguen siendo los peores de 2022, con pérdidas entre el 10% y el 15%.

Desde un punto de vista macroeconómico, si bien no vemos gran ralentización económica en los datos, sí vemos que el sentimiento del consumidor en USA es algo más negativo. Adicionalmente, el banco central americano ha revisado a la baja las estimaciones de crecimiento para USA este año desde niveles del +4% hasta el +2,8% y la inflación (métrica Core PCE, en este caso) al alza, desde un +2,7% hasta un +4,1%.

Hemos arrancado ya la temporada de publicación de resultados empresariales. Las estimaciones de beneficios de las compañías que componen el S&P 500 se mantienen robustas, situándose en niveles del +9% para 2022. No obstante, algunas casas de análisis han comenzado a suavizar sus estimaciones de beneficios para situarlos en niveles de crecimiento entre el 4,5%-5%. Veremos cuál es el desempeño de las compañías a cierre de este primer trimestre y, lo que es más importante, conocer sus previsiones para los trimestres que vienen.

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 94,93% a cierre de marzo frente al 89,93% a finales de diciembre. Durante el periodo del primer trimestre del año el nivel de inversión se ha mantenido similar y cercano al 95%,

manteniendo unos niveles de liquidez en torno al 4% en todo momento. El nivel en IICs se encuentra en un 5.91% a cierre de marzo, sin exceder el máximo del 10%. La duración media de la cartera de bonos apenas sufre cambios terminando en 1,97 desde 1,90 a comienzos de trimestre. La TIR media de las emisiones en cartera sube desde 1,87% a 4,38% 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.

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 emisor/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.

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 21.777.171,72 euros, lo que supone una disminución de 3.389.886,84 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 197, lo que supone una reducción de 7 accionistas respecto al periodo anterior. Durante este inicio de año, los tipos de interés han sufrido una subida generando así un incremento en los diferenciales y con ello una pérdida significativa en los bonos. El vehículo ha obtenido rentabilidad negativa en el primer trimestre del año de -2,60%.

Los gastos soportados por la SICAV durante el ejercicio han sido de un 0,22% 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 -0.60%

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.Las operaciones realizadas giran en torno a la misma mentalidad, reduciendo la participación en bonos e IICs con una TIR baja e incrementando la compra de bonos con rentabilidades más altas. En este sentido, se ha realizado la venta del ETF LYXOR BUND DAILY-1X comprando a su vez renta fija con activos como DAIMLER TRUCKS FIN 1.625% en marzo, UNICAJA BANCO SA 3.125 CALL en enero o BNP PARIBAS 2.375% en febrero. También se han realizado operaciones con derivados, incorporando entre otros el FUTURO BONO USA a 5 años.

Las principales posiciones se mantienen respecto al trimestre anterior. La participación en el activo Ishares JPM EM Bond es la principal posición con un 3% del patrimonio seguida del bono GESTAMP 2026 con un peso de 2.69%, BAYER con 2.61% y STELLANTIS 2024 con 2.42%.

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 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.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 1,97 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 40,6% 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 SGIC 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 dudas han vuelto al tejado del crecimiento. La subida de las materias primas sumadas a la retórica mucho más contundente por parte de los bancos centrales que anticipa mayores subidas de tipos de las que se esperaban hasta hace poco ha puesto en duda la capacidad de la economía de continuar con la recuperación. La clave es lo que pase con el precio del petróleo por el traslado evidente que tiene tanto al crecimiento como las expectativas de precios. La inercia que tiene la economía tras la reapertura, el bajo nivel de deuda privada y el ahorro acumulado hacen que, si el precio del petróleo se mantiene en estos niveles o baja algo, los miedos económicos se atemperen y vuelva el mercado a las dinámicas de principio de año.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126A4 - Bonos REINO DE ESPAÑA 1,800 2024-11-30	EUR	179	0,82	182	0,72
ES0000106635 - Bonos BASQUE GOVERNMENT 1,125 2029-04-30	EUR	0	0,00	53	0,21
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		179	0,82	235	0,93
ES0813211010 - Bonos BBVA 1,500 2024-03-29	EUR	414	1,90	430	1,71
ES0305293005 - Bonos GREENALIA SA 2,475 2023-12-15	EUR	96	0,44	95	0,38
ES0244251015 - Bonos IBERCAJA 2,750 2025-07-23	EUR	382	1,75	397	1,58
ES0268675032 - Bonos LIBERBANK, S.A 6,875 2022-03-14	EUR	0	0,00	206	0,82
ES0280907025 - Bonos UNICAJA BANCO SA 3,125 2027-01-19	EUR	183	0,84	0	0,00
ES0844251001 - Bonos IBERCAJA 1,750 2023-04-06	EUR	205	0,94	211	0,84
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.281	5,88	1.339	5,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.460	6,70	1.574	6,25
ES0584696415 - Pagars MASMOVIL BROADBAND S 0,250 2022-03-17	EUR	0	0,00	200	0,79
ES0505451353 - Pagars BARCELO HOTELES 0,800 2022-04-08	EUR	199	0,92	199	0,79
ES0505438251 - Pagars URBASER 0,300 2022-04-22	EUR	200	0,92	200	0,79
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		399	1,83	598	2,38
TOTAL RENTA FIJA		1.859	8,54	2.172	8,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.859	8,54	2.172	8,63
NO0010646813 - Bonos NORUEGA GOVERNMENT 2,000 2023-05-24	NOK	125	0,57	122	0,48
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		125	0,57	122	0,48
XS1978209002 - Bonos ABENGOA INTERNACIONAL 0,000 2024-04-26	EUR	-22	-0,10	-19	-0,08
XS1978210273 - Bonos ABENGOA INTERNACIONAL 0,000 2024-04-26	EUR	-20	-0,09	-16	-0,07
XS2256949749 - Bonos ABERTIS 3,248 2025-11-24	EUR	196	0,90	102	0,41
NL0000116150 - Bonos AEGON 0,000 2022-04-15	EUR	133	0,61	136	0,54
XS0291642154 - Bonos AMERICAN INTERNATIONAL 0,313 2037-03-15	EUR	90	0,41	96	0,38
DE000A13R7Z7 - Bonos ALLIANZ AG 3,375 2024-09-18	EUR	207	0,95	215	0,85
XS2388162385 - Bonos ALMIRALL 1,062 2023-09-30	EUR	96	0,44	101	0,40
US037833AK68 - Bonos APPLE COMPUTER INC 1,200 2023-05-03	USD	363	1,67	360	1,43
XS1134780557 - Bonos ARYZTA AG 0,000 2023-03-28	EUR	71	0,33	85	0,34
XS2114413565 - Bonos AT & T CORP 2,875 2025-03-02	EUR	291	1,34	300	1,19
US05351WAA18 - Bonos AVANGRID INC 1,575 2024-10-01	USD	181	0,83	184	0,73
XS2150054026 - Bonos BARCLAYS PLC UNITED 3,375 2024-04-02	EUR	209	0,96	215	0,85
DE000A11QR73 - Bonos BAYER 3,750 2024-07-01	EUR	569	2,61	582	2,31
XS1788584321 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 0,008 2023-03-09	EUR	0	0,00	704	2,80
XS1200679667 - Bonos BERKSHIRE HATHAWAY 1,625 2034-12-16	EUR	96	0,44	108	0,43
XS1645651909 - Bonos CAIXABANK 1,500 2022-07-18	EUR	203	0,93	206	0,82
XS2403519601 - Bonos BLACKSTONE 1,750 2026-08-30	EUR	281	1,29	198	0,79

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2338355014 - Bonos BLACKSTONE 1,000 2028-02-04	EUR	90	0,42	98	0,39
XS1190632999 - Bonos BNP PARIBAS 2,375 2025-02-17	EUR	309	1,42	106	0,42
US097023DG73 - Bonos BOEING 1,098 2023-02-04	USD	171	0,79	176	0,70
XS1201001572 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 2,500 2025-03-18	EUR	103	0,47	106	0,42
XS1679158094 - Bonos CAIXABANK 1,125 2023-01-12	EUR	0	0,00	403	1,60
XS1626771791 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 7,750 2022-07-06	EUR	305	1,40	312	1,24
XS2385393405 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 1,000 2027-06-15	EUR	181	0,83	97	0,38
USU2340BAD92 - Bonos DAIMLERCHRYSLER AG 0,812 2024-12-13	USD	302	1,39	0	0,00
XS2265369657 - Bonos LUFTHANSA AG 3,000 2026-02-28	EUR	96	0,44	100	0,40
XS1713463716 - Bonos ENEL 2,500 2023-11-24	EUR	203	0,93	207	0,82
US29446MAD48 - Bonos EQUINOR ASA 1,437 2025-03-06	USD	272	1,25	276	1,10
XS1388625425 - Bonos FIAT 3,750 2024-03-29	EUR	527	2,42	547	2,17
XS1821814982 - Bonos FORD 0,047 2023-11-15	EUR	490	2,25	497	1,98
XS1224710399 - Bonos GAS NATURAL INTL 3,375 2024-04-24	EUR	498	2,29	522	2,07
US369604BQ57 - Bonos GENERAL ELECTRIC COM 1,062 2022-06-15	USD	109	0,50	108	0,43
XS1814065345 - Bonos GESTAMP 1,625 2022-04-30	EUR	586	2,69	606	2,41
US37045XCD66 - Bonos GENERAL MOTORS 1,750 2024-09-07	USD	136	0,62	139	0,55
XS2393001891 - Bonos GRIFOLS 1,937 2024-10-15	EUR	286	1,31	302	1,20
XS1598757760 - Bonos GRIFOLS 1,600 2022-05-01	EUR	200	0,92	200	0,80
US38141GVX95 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,506 2026-10-28	USD	417	1,91	415	1,65
XS1109836038 - Bonos HANNOVER RE 3,375 2080-06-26	EUR	312	1,43	330	1,31
XS2020581752 - Bonos INTL CONSOLIDATED GB 1,500 2027-04-04	EUR	83	0,38	89	0,35
XS2288097640 - Bonos INTL BANK RECON & DE 5,000 2026-01-22	BRL	112	0,52	93	0,37
FR0014001YE4 - Bonos ILIAD SA 0,750 2024-01-11	EUR	194	0,89	199	0,79
XS1577947440 - Bonos INEOS GROUP HOLDINGS 1,062 2022-11-15	EUR	97	0,44	100	0,40
XS2240507801 - Bonos INFORMA PLC 2,125 2025-07-06	EUR	203	0,93	210	0,83
XS1551347393 - Bonos JAGUAR LAND ROVER PL 1,100 2024-01-15	EUR	97	0,44	0	0,00
XS2010037849 - Bonos JAGUAR LAND ROVER PL 2,937 2024-08-15	EUR	206	0,95	217	0,86
FR0013509627 - Bonos JCDECAUX 2,000 2024-07-24	EUR	305	1,40	314	1,25
US48128BAD38 - Bonos JJP MORGAN CHASE & CO 2,312 2022-11-01	USD	259	1,19	175	0,70
USN4297BBC74 - Bonos KPN NV 3,500 2023-03-28	USD	185	0,85	186	0,74
FR0013300381 - Bonos MAISON DU MONDE SA 0,125 2023-12-06	EUR	141	0,65	137	0,55
XS1203941775 - Bonos METRO AG 1,500 2025-03-19	EUR	99	0,45	104	0,41
XS1398336351 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	306	1,40	410	1,63
XS1512827095 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2026-08-02	EUR	398	1,83	317	1,26
US03938LBB99 - Bonos ARCELOR 1,800 2024-07-16	USD	91	0,42	92	0,36
USU74078CF89 - Bonos NESTLE 0,312 2025-12-15	USD	166	0,76	170	0,68
XS1821883102 - Bonos NETFLIX INC 1,812 2027-05-15	EUR	108	0,50	115	0,46
XS1115498260 - Bonos ORANGE PLC 5,000 2026-10-01	EUR	223	1,03	235	0,93
US742718FP97 - Bonos PROCTER & GAMBLE CO 0,500 2026-04-23	USD	169	0,78	174	0,69
XS0213101073 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 5,500 2025-02-24	EUR	210	0,96	219	0,87
DE000A2LQ3M9 - Bonos PNE WIND AG 4,000 2022-05-02	EUR	152	0,70	154	0,61
FR0013322146 - Bonos RENAULT SA 0,009 2025-03-12	EUR	496	2,28	530	2,11
XS1819575066 - Bonos ROLLS-ROYCE PLC 0,875 2024-02-09	EUR	196	0,90	197	0,78
XS0197703118 - Bonos ROTHSCHILD CONT 0,195 2060-11-05	EUR	117	0,54	182	0,72
XS1219499032 - Bonos RWE 3,500 2025-04-21	EUR	199	0,92	210	0,83
DE000A2YB7A7 - Bonos SCHAEFFLER FINANCE B 1,875 2023-12-26	EUR	101	0,46	104	0,41
XS1684385161 - Bonos SOFTBANK CORPORATION 1,562 2025-06-21	EUR	278	1,28	300	1,19
XS1199954691 - Bonos SYNGENTA AG 1,250 2027-09-10	EUR	183	0,84	201	0,80
XS2410367747 - Bonos TELEFONICA ITNL 2,880 2028-02-24	EUR	93	0,43	100	0,40
XS1050461034 - Bonos TELEFONICA ITNL 5,875 2024-03-31	EUR	213	0,98	218	0,87
XS1211040917 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 1,250 2022-12-31	EUR	0	0,00	98	0,39
DE000A14J587 - Bonos THYSSEN KRUPP 2,500 2025-02-25	EUR	300	1,38	312	1,24
XS1935256369 - Bonos TIM SPA 4,000 2024-01-11	EUR	231	1,06	236	0,94
XS1195202822 - Bonos TOTAL FINA ELF SA 2,625 2025-02-26	EUR	503	2,31	517	2,05
XS2204842384 - Bonos VERISURE HOLDING 1,937 2022-07-15	EUR	98	0,45	102	0,41
US92343VGG32 - Bonos VERIZON COMMUNICATIO 0,725 2026-02-20	USD	255	1,17	175	0,70
XS2062666602 - Bonos VIRGIN MEDIA INC 2,125 2024-10-15	GBP	163	0,75	177	0,70
XS1893631330 - Bonos VOLKSWAGEN 1,375 2023-10-16	EUR	202	0,93	205	0,81
XS1206541366 - Bonos VOLKSWAGEN 3,500 2030-03-20	EUR	145	0,67	160	0,64
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		16.115	74,00	16.843	66,92
US00206RBN17 - Bonos AT & T CORP 1,312 2022-09-01	USD	0	0,00	356	1,42
US345397YQ02 - Bonos FORD 1,489 2022-08-03	USD	497	2,28	488	1,94
XS1173867323 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,115 2022-07-26	EUR	0	0,00	232	0,92
XS1322536506 - Bonos INTL CONSOLIDATED GB 0,312 2022-11-17	EUR	292	1,34	294	1,17
DK0009514473 - Bonos NYKREDIT REALKREDIT 0,005 2022-06-02	EUR	0	0,00	100	0,40
US852061AS99 - Bonos SPRINT 3,000 2022-11-15	USD	231	1,06	229	0,91
XS1211040917 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 1,250 2022-12-31	EUR	99	0,46	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.120	5,14	1.699	6,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		17.360	79,72	18.664	74,16
TOTAL RENTA FIJA		17.360	79,72	18.664	74,16
LU0942882589 - Participaciones ANDBANK ASSET MANAGEMENT	EUR	316	1,45	322	1,28
FR0013259132 - Participaciones GROUPAMA	EUR	317	1,46	333	1,32
IE00B9M6RS56 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	654	3,00	734	2,92

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0530119774 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	407	1,62
TOTAL IIC		1.288	5,91	1.798	7,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.648	85,63	20.461	81,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.507	94,17	22.633	89,93
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE000A13R5N7 - 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)