

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría

Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2024

Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras	
De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.	La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por esta en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.
De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio atribuido a accionistas de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y el detalle de la cartera, por tipo de activo, a 31 de diciembre de 2024 se muestra en el balance adjunto.	Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:
Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo del valor liquidativo de esta.	<p><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos</i></p> <p>Solicitamos a la Entidad depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2024 sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.</p> <p><i>Valoración de la cartera</i></p> <p>Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2024, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.</p> <p>Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad.</p>

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema M^a Ramos Pascual (22788)

26 de marzo de 2025



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 01/25/07429

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



CLASE 8.ª



OP4457651

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

ACTIVO	2024	2023
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	20.953.453,32	15.303.194,32
Deudores	22.559,81	6.764,64
Cartera de inversiones financieras	20.581.237,96	15.182.749,76
Cartera interior	4.839.470,79	4.213.941,76
Valores representativos de deuda	4.839.470,79	4.213.941,76
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	15.239.933,94	10.615.521,89
Valores representativos de deuda	13.365.192,64	10.038.426,46
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.874.741,30	577.095,43
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	501.833,23	353.286,11
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	349.655,55	113.679,92
TOTAL ACTIVO	20.953.453,32	15.303.194,32

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



OP4457652

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	20.926.557,09	15.286.472,23
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	20.926.557,09	15.286.472,23
Capital	28.672.740,00	28.672.740,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	4.571.250,10	3.636.383,01
Reservas	3.911.017,42	3.798.718,94
(Acciones propias)	-16.651.989,55	-20.336.962,64
Resultados de ejercicios anteriores	-596.705,56	-1.607.391,88
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1.020.244,68	1.122.984,80
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	26.896,23	16.722,09
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	26.051,07	16.155,91
Pasivos financieros	-	-
Derivados	845,16	566,18
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	20.953.453,32	15.303.194,32
CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	1.237.529,39	244.770,81
Compromisos por operaciones largas de derivados	1.237.529,39	244.770,81
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	7.935.670,74	8.935.269,52
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	7.327.260,00	7.327.260,00
Pérdidas fiscales a compensar	608.410,74	1.608.009,52
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	9.173.200,13	9.180.040,33

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



OP4457653

CLASE 8.^a

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	-178.525,25	-165.598,35
Comisión de gestión	-150.680,44	-134.537,61
Comisión de depositario	-13.184,54	-11.772,06
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	-14.660,27	-19.288,68
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	-178.525,25	-165.598,35
Ingresos financieros	659.086,54	592.890,50
Gastos financieros	-0,42	-675,71
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	549.768,91	668.487,50
Por operaciones de la cartera interior	128.618,65	249.824,94
Por operaciones de la cartera exterior	421.150,26	418.662,56
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	- 157,76	1.257,57
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-5.767,40	27.865,56
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-82.035,10	5.628,57
Resultados por operaciones de la cartera exterior	10.214,28	14.688,82
Resultados por operaciones con derivados	66.053,42	7.548,17
Otros	-	-
Resultado financiero	1.202.929,87	1.289.825,42
Resultado antes de impuestos	1.024.404,62	1.124.227,07
Impuesto sobre beneficios	-4.159,94	-1.242,27
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.020.244,68	1.122.984,80

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

					31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023		
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos								
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					1.020.244,68	1.122.984,80		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas					-	-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias					-	-		
Total de ingresos y gastos reconocidos					1.020.244,68	1.122.984,80		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto								
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	28.672.740,00	2.432.487,21	3.798.718,94	-14.288.639,83	-	-1.607.391,88	-	- 19.007.914,44
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	28.672.740,00	2.432.487,21	3.798.718,94	-14.288.639,83	-	-1.607.391,88	-	- 19.007.914,44
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	1.122.984,80	-	1.122.984,80
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-1.607.391,88	1.607.391,88	-	-
Operaciones con accionistas	-	1.203.895,80	-	-6.048.322,81	-	-	-	- 4.844.427,01
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	28.672.740,00	3.636.383,01	3.798.718,94	-20.336.962,64	-1.607.391,88	1.122.984,80	-	- 15.286.472,23
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	28.672.740,00	3.636.383,01	3.798.718,94	-20.336.962,64	-1.607.391,88	1.122.984,80	-	- 15.286.472,23
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	1.020.244,68	-	1.020.244,68
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	112.298,48	-	1.010.686,32	-1.122.984,80	-	-
Operaciones con accionistas	-	934.867,09	-	3.684.973,09	-	-	-	- 4.619.840,18
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	28.672.740,00	4.571.250,10	3.911.017,42	-16.651.989,55	-596.705,56	1.020.244,68	-	- 20.926.557,09

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2024.

CLASE 8.ª



OP4457654



CLASE 8.ª



OP4457655

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 31 de mayo de 2002. Tiene su domicilio social en Plaza de la Independencia 6, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 31 de marzo de 2003 con el número 2745, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

Durante el ejercicio 2023 y hasta el 22 de diciembre de 2023, la gestión, administración y representación de la Sociedad estuvo encomendada a 360 Cora S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por Abante Asesores, S.A., siendo a partir de esa fecha desarrolladas estas labores por parte de Abante Asesores de Gestión S.G.I.I.G., S.A.U.

Durante los ejercicios 2024 y 2023, la Entidad Depositaria de la Sociedad ha sido Banco Inversis, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones (en adelante "Real Decreto 1082/2012"), por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable y sus diferentes variantes, por Sociedad de Inversión de Capital Variable.
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.



CLASE 8.ª



0P4457656

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Para gestionar la liquidez de la Sociedad, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la Sociedad a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos de la Sociedad deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria, perciben una comisión anual según el siguiente detalle:

	2024	2023
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,80%	0,80%
Comisión de depositaria		
Sobre patrimonio custodiado	0,07%	0,07%

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y están a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.



CLASE 8.ª



OP4457657

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.
- **Riesgo de sostenibilidad:** se tiene en consideración cuando la Sociedad promueve características medioambientales o sociales, como se recoge en el artículo 8 ó 9 del Reglamento de la Unión Europea 2019/2088. Se considera todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios. Para ello la Sociedad Gestora utiliza una metodología propia y tiene en cuenta información ASG publicada por las propias compañías o emisores de los activos en los que invierte, así como "ratings" publicados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la acción de la Sociedad.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito, liquidez y sostenibilidad, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a) anterior, limitan la exposición a algunos de dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.



CLASE 8.^a



OP4457658

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023.

d) Consolidación

La Sociedad, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, no forma parte de un grupo de sociedades.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando estas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2024 y 2023.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.



CLASE 8.ª



OP4457659

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2024, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2023, es la siguiente:

	2024	2023
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	1.020.244,68	1.122.984,80
	1.020.244,68	1.122.984,80
Propuesta de distribución		
Reserva legal	102.024,47	112.298,48
Reserva voluntaria	321.514,65	-
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	596.705,56	1.010.686,32
	1.020.244,68	1.122.984,80

4. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.



CLASE 8.ª



OP4457660

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- **Valores representativos de deuda:** valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando este sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- **Instrumentos de patrimonio:** instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- **Depósitos en entidades de crédito:** depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de Tesorería.

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- **Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva:** su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- **Derivados:** incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.



CLASE 8.ª



OP4457661

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de estos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de Variación del valor razonable en instrumentos financieros.

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Instrumentos de patrimonio, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



CLASE 8.ª



0P4457662

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Valores representativos de deuda, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de Deudores del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva.

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de Derivados del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Resultados por operaciones con derivados o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de Derivados, de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de Diferencias de cambio.

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Acciones propias y prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de esta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.



CLASE 8.ª



OP4457663

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de Prima de emisión del patrimonio atribuido a accionistas.

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el artículo 32.8 de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

k) Valor liquidativo de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes acciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar.

5. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Depósitos de garantía	21.092,45	4.185,17
Administraciones Públicas deudoras	1.467,36	2.579,47
	<u>22.559,81</u>	<u>6.764,64</u>



CLASE 8.ª



OP4457664

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

El capítulo Depósitos de garantía, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de Administraciones Públicas deudoras, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

6. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Administraciones Públicas acreedoras	4.159,94	1.242,27
Otros	<u>21.891,13</u>	<u>14.913,64</u>
	<u>26.051,07</u>	<u>16.155,91</u>

El capítulo Administraciones Públicas acreedoras recoge, principalmente, el importe correspondiente al gasto por Impuesto sobre beneficios del ejercicio correspondiente.

El capítulo Acreedores - Otros recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión, depositaria y gastos de auditoría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y III adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente. En los Anexos II y IV adjuntos, se detallan las inversiones en derivados de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria. No obstante, determinados títulos, en función de su naturaleza o condiciones específicas, están depositados principalmente en Allfunds Bank S.A. y Altura Markets S.A., conforme a los acuerdos de custodia establecidos.



CLASE 8.^a
INVERSIÓN



OP4457665

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

8. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra a continuación:

	2024	2023
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	338.610,22	66.910,31
Cuentas en divisa	11.045,33	46.769,61
	349.655,55	113.679,92

El capítulo de "Cuentas con el Depositario" al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario. Durante los ejercicios 2024 y 2023 las cuentas corrientes estaban remuneradas a un tipo de interés de €STR + 3% para saldos deudores y €STR – 1% para los saldos acreedores que excedan del 1% del patrimonio de la Sociedad.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2024 y 2023, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital

El desglose del capital al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se muestra a continuación:

	2024	2023
Capital inicial	3.600.000,00	3.600.000,00
Capital estatutario emitido	25.072.740,00	25.072.740,00
	28.672.740,00	28.672.740,00

El capital inicial está representado por 720.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en Bolsas y Mercados Españoles.

El capital estatutario máximo se establece en 36.000.000,00 euros, representado por 7.200.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una.



CLASE 8.ª



OP4457666

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

b) Reservas y resultados de ejercicios anteriores

El desglose de las reservas al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

	2024	2023
Reserva legal	672.400,85	560.102,37
Reserva voluntaria	3.238.616,57	3.238.616,57
Resultado de ejercicios anteriores	-596.705,56	-1.607.391,88
	3.314.311,86	2.191.327,06

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a esta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 dicha reserva legal no alcanzaba el 20% del capital social.

c) Acciones propias

El movimiento de las acciones propias durante los ejercicios 2024 y 2023, ha sido el siguiente:

	2024	2023
Saldo al 1 de enero	-20.336.962,64	-14.288.639,83
Entradas	-2.061.123,46	-7.226.990,54
Salidas	5.746.096,55	1.178.667,73
Saldo al 31 de diciembre	-16.651.989,55	-20.336.962,64

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 la Sociedad mantenía 2.541.121 y 3.273.780 acciones propias en cartera, respectivamente.



CLASE 8.ª



OP4457667

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

d) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2024	2023
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>20.926.557,09</u>	<u>15.286.472,23</u>
Número de acciones en circulación	<u>3.193.427</u>	<u>2.460.768</u>
Valor liquidativo por acción	<u>6,55</u>	<u>6,21</u>
Número de accionistas	<u>160</u>	<u>144</u>

e) Accionistas

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del capital de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 no existían participaciones significativas en el capital social de la Sociedad.

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se muestra en el balance adjunto.

12. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2024, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1% o del 25%, en función de lo establecido en el artículo 29.1 y en el artículo 29.4. de dicha Ley. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2024 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación de la Sociedad respecto a las mismas.

Durante el ejercicio 2024 el tipo impositivo de la Sociedad ha sido del 1%.

El capítulo Acreedores - Administraciones Públicas recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos, una vez compensadas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.



CLASE 8.ª



OP4457668

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad está sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeta de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

13. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

En relación con la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2024 y 2023 está dentro de los límites legales establecidos en la legislación vigente.

14. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de Actividad y gestión del riesgo se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con este al 31 de diciembre de 2024 y 2023. Adicionalmente, en el Anexo I se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con este, al 31 de diciembre de 2024.

Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023, ascienden a 4 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios a la Sociedad durante los mencionados ejercicios.

Durante el ejercicio 2024 los miembros del Consejo de Administración no han percibido importe alguno en concepto de remuneraciones. No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.



OP4457669

CLASE 8.^a

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2024, se compone de:

	Hombres	Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	2	1	-

Al 31 de diciembre de 2024, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no se aplica a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

15. Acontecimientos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO ESPAÑOL 0,50 2031-10-31	EUR	166.575,00	3.749,06	168.910,80	2.335,80	ES0000012I32
TOTALES Deuda pública		166.575,00	3.749,06	168.910,80	2.335,80	
Renta fija privada cotizada						
ABANCA CORPORACION BANCARIA S VAR 2026-01-20	EUR	201.763,00	2.264,61	201.363,83	-399,17	ES0865936019
ABENGOA ABENEWCO TWO 0,00 2085-10-26	EUR	44.994,69	47.400,70	-47.396,08	-92.390,77	XS1978209002
ABENGOA ABENEWCO TWO 0,00 2085-10-26	EUR	44.994,68	47.400,72	-47.399,80	-92.394,48	XS1978210273
AUTOPISTA DEL ATLANTICO 3,50 2029-05-16	EUR	100.000,00	-343,13	92.690,14	-7.309,86	ES0211839263
BANCO SANTANDER S.A. VAR 2026-01-29	EUR	200.903,00	934,70	201.122,73	219,73	XS2293577354
BANKINTER S.A. VAR 2099-02-15	EUR	203.516,00	1.916,33	211.691,50	8.175,50	XS2585553097
BANKINTER S.A. VAR 2099-12-31	EUR	200.210,00	2.612,39	202.117,13	1.907,13	XS2199369070
BBVA S.A. VAR 2026-01-15	EUR	199.810,00	2.636,10	202.787,37	2.977,37	ES0813211028
BBVA S.A. VAR 2033-09-15	EUR	207.495,00	2.871,05	213.339,69	5.844,69	XS2636592102
BBVA S.A. VAR 2099-06-21	EUR	214.131,00	557,80	219.710,99	5.579,99	XS2638924709
CAIXABANK 6,13 2034-05-30	EUR	316.325,00	9.677,46	327.137,51	10.812,51	XS2630417124
CAIXABANK VAR 2090-03-23	EUR	382.948,00	593,61	401.135,39	18.187,39	ES0840609012
CELLNEX 2,25 2026-04-12	EUR	97.018,00	2.728,08	98.123,32	1.105,32	XS2465792294
GREENALIA SA 4,95 2025-12-15	EUR	100.309,11	586,13	99.955,42	-353,69	ES0305293005
INFORMA PLC 2,13 2025-10-06	EUR	200.898,12	-421,59	200.008,60	-889,52	XS2240507801
IBERCAJA ALPHA - A 2,75 2030-07-23	EUR	380.405,06	17.897,04	383.369,15	2.964,09	ES0244251015
INTERNATIONAL CONSOLIDATED A 1,50 2027-07-04	EUR	183.850,00	7.158,52	187.055,15	3.205,15	XS2020581752
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA 1,88 2026-11-02	EUR	303.145,57	-3.109,96	299.672,62	-3.472,95	XS1512827095
UNICAJA BANCO SA 3,13 2032-07-19	EUR	198.737,88	24.931,87	174.178,60	-24.559,28	ES0280907025
TOTALES Renta fija privada cotizada		3.781.454,11	168.292,43	3.620.663,26	-160.790,85	
Adquisición temporal de activos						
ESTADO ESPAÑOL 2,75 2025-01-02	EUR	1.050.000,00	79,11	1.049.896,73	-103,27	ES0000012K38
TOTALES Adquisición temporal de activos		1.050.000,00	79,11	1.049.896,73	-103,27	
TOTAL Cartera Interior		4.998.029,11	172.120,60	4.839.470,79	-158.558,32	

CLASE 8.ª



OP4457670

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO ITALIANO 1,65 2030-12-01	EUR	179.335,00	2.796,90	183.083,38	3.748,38	IT0005413171
TOTALES Deuda pública		179.335,00	2.796,90	183.083,38	3.748,38	
Renta fija privada cotizada						
ABERTIS FINANCE BV 3,25 2099-11-24	EUR	98.923,29	2.657,78	99.259,00	335,71	XS2256949749
AT&T INC 2,88 2099-02-18	EUR	295.187,32	1.957,06	301.798,32	6.611,00	XS2114413565
AMERICAN TOWER CORP 0,45 2027-01-15	EUR	175.200,00	11.120,91	180.280,67	5.080,67	XS2346206902
ARGENTUM VAR 2025-06-16	EUR	149.257,00	3.966,34	149.731,58	474,58	XS1245292807
AUTOSTRAD PER ITALIA 1,75 2027-02-01	EUR	274.611,00	15.130,83	282.891,49	8.280,49	XS1528093799
BANK OF AMERICA VAR 2026-09-22	EUR	100.955,00	-209,64	100.885,28	-69,72	XS2387929834
BARCLAYS BANK S.A. VAR 2029-08-09	EUR	256.999,00	6.983,34	267.394,32	10.395,32	XS2373642102
BARCLAYS BANK S.A. VAR 2031-05-31	EUR	100.912,00	2.834,12	104.216,18	3.304,18	XS2831195644
BNP PARIBAS SA 2,13 2027-01-23	EUR	285.384,00	11.325,19	291.900,61	6.516,61	FR0013398070
BP PLC VAR 2099-12-31	EUR	330.705,00	6.727,84	343.925,89	13.220,89	XS2193662728
BPCE SA VAR 2026-03-06	EUR	100.105,00	185,35	100.101,60	-3,40	FR001400OGI0
BANK OF IRELAND GROUP 0,38 2027-05-10	EUR	275.459,00	8.053,38	283.098,02	7.639,02	XS2311407352
BLACKSTONE GROUP, INC 1,00 2028-05-04	EUR	99.807,00	727,31	91.898,70	-7.908,30	XS2338355014
BLACKSTONE GROUP, INC 1,75 2026-11-30	EUR	296.550,00	2.109,69	286.725,58	-9.824,42	XS2403519601
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 3,13 2029-03-06	EUR	97.493,50	3.018,31	99.693,74	2.200,24	XS1043097630
COMMERZBANK AG VAR 2025-10-09	EUR	397.290,00	13.909,54	407.188,38	9.898,38	XS2189784288
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3,00 2026-05-29	EUR	197.002,80	4.170,90	199.004,22	2.001,42	XS2265369657
ENEL SPA VAR 2099-01-16	EUR	317.874,00	8.827,53	321.012,61	3.138,61	XS2576550086
ENERGIAS DE PORTUGAL SA VAR 2083-04-23	EUR	208.015,00	8.200,03	210.080,76	2.065,76	PTEDP4OM0025
ENI SPA 3,38 2099-10-13	EUR	277.380,00	2.288,90	290.570,28	13.190,28	XS2242931603
ELECTRICITE DE FRANCE SA VAR 2099-12-31	EUR	369.105,00	1.058,54	385.622,89	16.517,89	FR0013464922
FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,35 2025-02-07	EUR	196.288,00	5.590,53	196.425,51	137,51	XS1767930586
FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4,87 2027-08-03	EUR	204.629,00	2.976,48	208.758,46	4.129,46	XS2586123965
FIDELITY FUNDS- WORLD FUND 2,50 2026-11-04	EUR	195.200,00	3.446,76	194.533,76	-666,24	XS1511793124
GENERAL MOTORS FINL CO 0,60 2027-05-20	EUR	174.322,00	9.044,95	180.626,06	6.304,06	XS2307768734
GERMAN PELLETS GMBH 0,00 2029-10-29	EUR	50.051,18	4,43	-4,43	-50.055,61	DE000A13R5N7
HSBC GROUP VAR 2029-09-24	EUR	217.947,50	5.047,33	223.189,82	5.242,32	XS2388491289
ING GROEP NV 1,25 2027-02-16	EUR	365.963,00	18.825,57	378.038,02	12.075,02	XS2443920249
ING GROEP NV VAR 2025-03-22	EUR	195.692,00	6.235,95	196.145,34	453,34	XS1796079488
INTESA SANPAOLO VAR 2025-11-16	EUR	201.021,00	401,15	201.445,24	424,24	XS2719281227
INTESA SANPAOLO VAR 2090-01-04	EUR	413.290,00	14.782,23	422.483,38	9.193,38	XS1548475968
INTL BK RECON & DEVELOP 5,00 2026-01-22	BRL	108.948,71	13.499,46	101.074,22	-7.874,49	XS2288097640

CLASE 8.ª



OP4457671

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
IMPERIAL BRANDS FIN PLC 2,13 2027-02-12	EUR	185.700,00	9.340,01	191.060,29	5.360,29	XS1951313763
INFINEON TECHNOLOGIES AG VAR 2099-12-31	EUR	192.607,00	5.455,69	198.088,63	5.481,63	XS2056730679
KONINKLIJKE AHOLD NV VAR 2026-03-11	EUR	100.388,00	17,47	100.289,98	-98,02	XS2780024977
LLOYDS BANKING GROUP PLC 4,38 2034-04-05	EUR	295.050,00	10.018,92	306.460,94	11.410,94	XS2743047156
LLOYDS BANKING GROUP PLC VAR 2099-03-20	EUR	197.113,00	164,03	199.861,39	2.748,39	XS1043545059
MORGAN STANLEY VAR 2026-03-19	EUR	200.648,00	47,89	200.735,97	87,97	XS2790333616
MORGAN STANLEY VAR 2028-10-25	EUR	207.898,00	394,21	211.325,13	3.427,13	XS2548080832
NGG FINANCE PLC VAR 2082-09-05	EUR	92.813,00	734,91	95.816,08	3.003,08	XS2010045511
NOKIA OYJ 2,00 2025-12-11	EUR	194.136,00	4.370,52	196.069,32	1.933,32	XS1960685383
NASPERS LTD 1,21 2026-01-19	EUR	184.360,00	11.173,21	186.784,06	2.424,06	XS2430287529
NATURGY ENERGY GROUP SA VAR 2099-11-23	EUR	280.983,00	6.156,63	290.999,63	10.016,63	XS2406737036
PETROLEO MEXICANOS 5,50 2025-02-24	EUR	210.892,35	-1.137,79	210.082,84	-809,51	XS0213101073
PHILIP MORRIS 0,13 2026-08-03	EUR	179.680,00	8.832,95	183.168,47	3.488,47	XS2035473748
RENAULT SA 4,63 2026-10-02	EUR	101.734,00	638,36	102.617,72	883,72	FR001400KXW4
REPSOL YPF,S.A. VAR 2099-03-15	EUR	188.586,00	3.915,64	195.040,47	6.454,47	XS2320533131
ROTHSCHILD CONT FIN PLC VAR 2099-08-05	EUR	199.777,21	-143,86	154.207,86	-45.569,35	XS0197703118
RWE AG 3,50 2075-04-21	EUR	177.687,28	7.621,54	196.612,87	18.925,59	XS1219499032
SOCIETE GENERALE, SUCURSAL E 0,50 2029-06-12	EUR	259.722,00	7.522,63	264.775,62	5.053,62	FR0014001GA9
SOCIETE GENERALE, SUCURSAL E 1,13 2031-06-30	EUR	276.064,00	4.165,34	286.718,27	10.654,27	FR0014002QE8
SYNGENTA AG 1,25 2027-09-10	EUR	189.628,91	5.596,93	184.531,04	-5.097,87	XS1199954691
TELEFONICA ,S.A. 2,88 2049-11-24	EUR	281.827,53	5.981,89	288.671,13	6.843,60	XS2410367747
THYSSENKRUPP AG 2,50 2025-02-25	EUR	99.951,04	1.036,66	100.107,66	156,62	DE000A14J587
UBS ESPAÑA S.A. 1,00 2027-06-24	EUR	280.347,00	6.664,40	286.553,46	6.206,46	CH0483180946
UNICREDIT SPA 3,88 2099-02-12	EUR	179.076,00	656,10	193.167,34	14.091,34	XS2121441856
UNICREDIT SPA VAR 2027-07-22	EUR	240.557,50	4.805,22	244.823,44	4.265,94	XS2207976783
VERISURE HOLDING AB 3,88 2026-07-15	EUR	102.350,90	218,59	101.062,22	-1.288,68	XS2204842384
VODAFONE GROUP PLC VAR 2080-08-27	EUR	288.884,00	2.802,42	295.854,65	6.970,65	XS2225157424
VOLKSWAGEN AG 0,38 2026-07-20	EUR	180.160,00	8.852,30	183.686,74	3.526,74	XS2343822842
VOLKSWAGEN AG 3,50 2099-03-20	EUR	124.243,68	5.500,13	133.327,95	9.084,27	XS1206541366
VOLKSWAGEN AG 3,88 2026-03-29	EUR	99.020,00	3.475,99	100.313,38	1.293,38	XS2604697891
VOLKSWAGEN AG VAR 2099-03-17	EUR	198.728,00	7.138,71	199.299,21	571,21	XS1048428442
TOTALES Renta fija privada cotizada		13.018.180,70	326.915,73	13.182.109,26	163.928,56	

CLASE 8.ª



OP4457672

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
ARCANO LOW VOLATILI EUROPEAN INCOME - ESG SE	EUR	875.004,39	-	940.551,78	65.547,39	LU1720110474
BNY MELLON GLOBAL SHORT DATED HIGH YIELD BON	EUR	875.126,59	-	934.189,52	59.062,93	IE00BD5CVC03
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1.750.130,98	-	1.874.741,30	124.610,32	
TOTAL Cartera Exterior		14.947.646,68	329.712,63	15.239.933,94	292.287,26	

CLASE 8.ª



OP4457673

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
BONO DEL ESTADO AMERICANO 4.125% EM.31/10/2	USD	426.929,39	420.168,07	20/03/2025
BONO DEL ESTADO ALEMAN 2.20% EM.12/01/24 VT	EUR	810.600,00	800.640,00	06/03/2025
TOTALES Futuros comprados		1.237.529,39	1.220.808,07	
TOTALES		1.237.529,39	1.220.808,07	



0P4457674

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
.....ALMIRALL.SA..2,13.2026-09-30	EUR	197.316,00	2.115,60	191.065,79	-6.250,21	XS2388162385
.....MERLIN.PROPERTIES.SOCIMI.SA.1,88.2026-11-02	EUR	404.194,09	-2.509,03	388.430,53	-15.763,56	XS1512827095
.....INFORMA.PLC.2,13.2025-10-06	EUR	200.898,12	23,10	195.173,15	-5.724,97	XS2240507801
.....GRUPO.SANTANDER.2,50.2025-03-18	EUR	97.438,00	3.115,80	97.381,24	-56,76	XS1201001572
.....INTERNATIONAL.CONSOLIDATED.A.1,50.2027-07-04	EUR	90.819,00	3.899,55	89.405,25	-1.413,75	XS2020581752
.....GRIFOLS, S.A..3,20.2025-05-01	EUR	201.601,48	-451,01	196.867,67	-4.733,81	XS1598757760
.....BBVA.S.A..6,00.2099-03-29	EUR	397.978,75	72,11	398.492,62	513,87	ES0813211010
.....IBERCAJA.ALPHA.-.A.2,75.2030-07-23	EUR	380.405,06	10.046,05	376.154,80	-4.250,26	ES0244251015
.....GESTAMP.AUTOMOCION.SA.3,25.2026-04-30	EUR	508.090,54	-3.486,12	496.249,59	-11.840,95	XS1814065345
.....GRIFOLS, S.A..3,88.2028-10-15	EUR	303.583,00	1.430,41	274.122,76	-29.460,24	XS2393001891
.....CAIXABANK.6,13.2034-05-30	EUR	211.840,00	7.199,28	211.180,23	-659,77	XS2630417124
.....ABENGOA.ABENEWCO.TWO.0,00.2024-10-26	EUR	44.994,69	38.213,19	-36.175,79	-81.170,48	XS1978209002
.....ABENGOA.ABENEWCO.TWO.0,00.2024-10-26	EUR	44.994,68	38.223,84	-36.186,44	-81.181,12	XS1978210273
.....AUTOPISTA.DEL.ATLANTICO.3,50.2029-05-16	EUR	100.000,00	-157,42	96.960,88	-3.039,12	ES0211839263
.....SHELL.INTERNATIONAL.1,63.2027-01-20	EUR	249.450,00	3.214,17	241.361,86	-8.088,14	XS1135277140
.....IBERDROLA, S.A..3,13.2028-08-22	EUR	301.590,00	-550,30	305.315,89	3.725,89	XS2558916693
.....CAIXABANK.0,38.2026-11-18	EUR	272.130,00	4.384,48	277.729,77	5.599,77	XS2258971071
.....BANKINTER.S.A..7,38.2099-02-15	EUR	203.516,00	1.886,74	202.403,98	-1.112,02	XS2585553097
.....UNICAJA.BANCO.SA.3,13.2032-07-19	EUR	198.737,88	27.501,12	152.247,58	-46.490,30	ES0280907025
.....GREENALIA.SA.4,95.2025-12-15	EUR	100.309,11	1.335,51	95.760,40	-4.548,71	ES0305293005
TOTALES Renta fija privada cotizada		4.509.886,40	135.507,07	4.213.941,76	-295.944,64	
TOTAL Cartera Interior		4.509.886,40	135.507,07	4.213.941,76	-295.944,64	

CLASE 8.ª



OP4457675

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
.....IMPERIAL.BRANDS.FIN.PLC.2,13.2027-02-12	EUR	185.700,00	5.463,26	190.961,70	5.261,70	XS1951313763
.....ENI.SPA.3,38.2099-10-13	EUR	184.196,00	1.474,62	183.096,79	-1.099,21	XS2242931603
.....GERMAN.PELLETS.GMBH.0,00.2029-10-29	EUR	50.051,18	15,99	-15,99	-50.067,17	DE000A13R5N7
.....BLACKSTONE.GROUP,INC.1,75.2026-11-30	EUR	296.550,00	1.508,50	266.406,52	-30.143,48	XS2403519601
.....TELEFONICA,S.A.2,88.2049-11-24	EUR	189.562,53	3.898,30	181.007,47	-8.555,06	XS2410367747
.....FIDELITY.FUNDS-WORLD.FUND.2,50.2026-11-04	EUR	195.200,00	2.318,65	191.075,70	-4.124,30	XS1511793124
.....THYSSENKRUPP.AG.2,88.2024-02-22	EUR	191.403,00	13.519,55	190.431,27	-971,73	DE000A2TEDB8
.....BNP.PARIBAS.SA.2,13.2027-01-23	EUR	188.590,00	5.224,15	192.945,69	4.355,69	FR0013398070
.....NASPERS.LTD.1,21.2026-01-19	EUR	184.360,00	4.997,64	184.943,31	583,31	XS2430287529
.....AUTOSTRADE.PER.ITALIA.1,75.2027-02-01	EUR	274.611,00	8.335,96	280.085,15	5.474,15	XS1528093799
.....AMERICAN.TOWER.CORP.0,45.2027-01-15	EUR	175.200,00	4.404,10	179.281,38	4.081,38	XS2346206902
.....HANNOVER.RUECK.SE.3,38.2099-09-15	EUR	295.307,43	5.205,29	294.572,20	-735,23	XS1109836038
.....VOLKSWAGEN.AG.3,88.2026-03-29	EUR	99.020,00	3.124,68	100.515,62	1.495,62	XS2604697891
.....AT&T.INC.2,88.2099-02-18	EUR	295.187,32	1.932,55	291.517,02	-3.670,30	XS2114413565
.....GENERAL.MOTORS.FINL.CO.0,60.2027-05-20	EUR	174.322,00	2.256,83	181.136,15	6.814,15	XS2307768734
.....BANK.OF.IRELAND.GROUP.0,38.2027-05-10	EUR	88.660,00	1.708,98	91.439,83	2.779,83	XS2311407352
.....VOLKSWAGEN.AG.0,38.2026-07-20	EUR	180.160,00	1.893,63	183.794,49	3.634,49	XS2343822842
.....ING.GROEP.NV.1,25.2027-02-16	EUR	365.963,00	10.091,09	374.530,77	8.567,77	XS2443920249
.....HSBC.GROUP.0,31.2026-11-13	EUR	182.236,00	2.394,97	185.981,77	3.745,77	XS2251736646
.....PHILIP.MORRIS.0,13.2026-08-03	EUR	179.680,00	1.866,78	182.874,37	3.194,37	XS2035473748
.....MORGAN.STANLEY.4,81.2028-10-25	EUR	104.850,00	880,95	104.603,43	-246,57	XS2548080832
.....KONINKLIJKE.PHILIPS.NV.2,13.2029-11-05	EUR	92.292,00	346,83	91.851,72	-440,28	XS2475958059
.....BRITISH.AMERICAN.TOBACCO.PLC.3,13.2029-03-06	EUR	97.839,00	2.575,75	96.534,01	-1.304,99	XS1043097630
.....WELLS.FARGO.1,34.2025-05-04	EUR	200.090,00	1.716,57	198.024,81	-2.065,19	XS2167007249
.....SOCIETE.GENERALE,SUCURSAL.E.0,50	EUR	173.238,00	689,64	173.173,01	-64,99	FR0014001GA9
.....MACQUARIE.GIG.RENEWABL.ENER.0,63.2027-02-03	EUR	131.412,00	3.425,01	135.181,73	3.769,73	XS2105735935
.....INTL.BK.RECON.&DEVELOP.5,00.2026-01-22	BRL	108.948,71	12.043,46	122.376,81	13.428,10	XS2288097640
.....SOFTBANK.GROUP.CORP.3,13.2025-09-19	EUR	285.955,65	10.357,57	281.489,68	-4.465,97	XS1684385161
.....THYSSENKRUPP.AG.2,50.2025-02-25	EUR	299.853,12	4.143,94	296.900,92	-2.952,20	DE000A14J587
.....BERKSHIRE.HATHAWAY.1,63.2035-03-16	EUR	92.827,32	2.501,38	83.107,62	-9.719,70	XS1200679667
.....NETFLIX.INC.3,63.2027-05-15	EUR	212.851,11	-4.742,60	207.956,99	-4.894,12	XS1821883102
.....ROLLS-ROYCE.PLC.0,88.2024-05-09	EUR	197.475,00	3.342,64	195.010,55	-2.464,45	XS1819575066
.....ILIAD.SA.0,75.2024-02-11	EUR	199.713,00	1.302,49	198.369,01	-1.343,99	FR0014001YE4
.....SYNGENTA.AG.1,25.2027-09-10	EUR	189.628,91	4.103,42	178.992,44	-10.636,47	XS1199954691
.....VERISURE.HOLDING.AB.3,88.2026-07-15	EUR	102.350,90	687,87	99.103,93	-3.246,97	XS2204842384

CLASE 8.ª



OP4457676

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
.....DEUTSCHE.LUFTHANSA.AG.3,00.2026-05-29	EUR	99.508,80	1.733,41	97.139,28	-2.369,52	XS2265369657
.....TOTAL.SA.2,63.2099-02-26	EUR	465.812,11	16.289,56	483.051,75	17.239,64	XS1195202822
.....BLACKSTONE.GROUP,.INC.1,00.2028-05-04	EUR	99.807,00	708,47	83.653,73	-16.153,27	XS2338355014
.....JAGUAR.LAND.ROVER.AUTOMOTIVE.2,20	EUR	285.625,00	17.032,45	285.041,88	-583,12	XS1551347393
.....TELECOM.ITALIA.SPA.4,00.2024-04-11	EUR	223.283,07	6.887,81	223.544,09	261,02	XS1935256369
.....INEOS.CORPORATION.2,13.2025-11-15	EUR	100.648,87	-108,57	96.871,45	-3.777,42	XS1577947440
.....ABERTIS.FINANCE.BV.3,25.2099-11-24	EUR	197.846,57	5.309,96	191.704,98	-6.141,59	XS2256949749
.....VOLKSWAGEN.AG.3,50.2099-03-20	EUR	124.243,68	5.444,87	132.480,93	8.237,25	XS1206541366
.....JPMORGAN.CHASE.& CO..VAR.2099-10-20	USD	249.062,85	5.504,98	270.274,47	21.211,62	US48128BAD38
.....VIRGIN.MEDIA.SECURED.FIN.4,25.2030-01-15	GBP	174.207,99	3.871,06	151.038,16	-23.169,83	XS2062666602
.....ROTHSCHILDS.CONT.FIN.PLC.VAR.2099-08-05	EUR	199.777,21	61,88	136.173,67	-63.603,54	XS0197703118
.....RWE.AG.3,50.2075-04-21	EUR	177.687,28	7.483,04	193.694,01	16.006,73	XS1219499032
.....ALLIANZ.SE.3,38.2099-09-18	EUR	199.313,77	1.928,23	197.652,24	-1.661,53	DE000A13R7Z7
.....BARCLAYS.BANK.S.A..3,38.2025-04-02	EUR	202.368,85	2.973,39	201.515,89	-852,96	XS2150054026
.....PETROLEO.MEXICANOS.5,50.2025-02-24	EUR	210.892,35	1.737,85	208.490,76	-2.401,59	XS0213101073
.....ORANGE.SA.5,00.2099-10-01	EUR	196.513,84	2.484,89	204.052,77	7.538,93	XS1115498260
.....NATURGY.ENERGY.GROUP.SA..3,38.2099-04-24	EUR	487.694,16	13.425,32	492.788,53	5.094,37	XS1224710399
TOTALES Renta fija privada cotizada		10.159.577,58	217.779,04	10.038.426,46	-121.151,12	
Acciones y participaciones Directiva						
.....ARCANO LOW VOLAT EUROPEAN INCOME - ESG SE	EUR	325.433,95	-	326.214,11	780,16	LU1720110474
.....BNY MELLON GLOBAL SHORT DATED HIGH YIELD B	EUR	250.376,88	-	250.881,32	504,44	IE00BD5CVC03
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		575.810,83	-	577.095,43	1.284,60	
TOTAL Cartera Exterior		10.735.388,41	217.779,04	10.615.521,89	-119.866,52	

CLASE 8.ª



0P4457677

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
.....EUR/USD.125000.	USD	244.770,81	250.815,29	18/03/2024
TOTALES Futuros comprados		244.770,81	250.815,29	
TOTALES		244.770,81	250.815,29	

CLASE 8.ª



OP4457678



CLASE 8.ª



OP4457679

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El 2024 acaba con el mismo tono positivo que el 2023 y cerramos un año de fuertes rentabilidades para la renta variable. Mientras, en renta fija el sentimiento es más mixto, y dependiendo de la duración del activo, has tenido un año mas complicado o se ha cerrado en positivo. A lo largo del año hemos ido viendo como mejoraban las expectativas de crecimiento de las economías y desapareciendo las probabilidades de entrar en recesión. Aun así, los bancos centrales han reaccionado con bajadas de tipos ante la moderación de los datos de inflación y se espera que continúe en 2025. La inteligencia artificial sigue siendo el foco principal del mercado de renta variable y aquellas compañías que están mas ligadas a esta tendencia, las 7 Magníficas, explican gran parte de las rentabilidades en el año, provocando que los índices se hayan concentrado aún más.

En renta variable, el índice mundial sube en el segundo semestre un 6,09% en moneda local y acaba el año con una subida del 19,33%, un 24,81% medido en euros. En Estados Unidos, el S&P 500 sube un 7,71% en el semestre y acumula un 23,31% en el año. El Nasdaq vuelve a liderar las rentabilidades en el 2024 y cierra con una subida del 28,46% medido en dólares. En Europa, las rentabilidades vuelven a quedarse rezagadas contra Estados Unidos, el MSCI Europe cae un -1,97% en el semestre, aunque cierra el año con una rentabilidad del 4,94%. El Eurostoxx 50 cierra con un 8,28% en el año gracias al mayor peso en el sector bancario. Japón cierra el 2024 con el mejor mes del año y avanza un 18,49% en moneda local, 13,39% en euros, debido a la depreciación del yen. Los países emergentes, avanzan en línea con el resto de las regiones a pesar de que siguen lastrando con el mal comportamiento de China, suben un 2,47% en el semestre, y cierran el año con un 12,07% de rentabilidad, medida en euros.

Desde el punto de vista de estilos, el value sube un 4,50% y lo hace algo peor que el growth en el semestre, que sube un 7,64%, ambos en moneda local. Sin embargo, en el año el crecimiento sube un 27,59% frente a un 11,17% del value. A nivel sectorial, la mayoría de los sectores cierran el semestre en positivo, excepto el sector energético, el sector sanitario y los materiales. Este último es el único que cierra el año con rentabilidad negativa, un -3,63% en moneda local. Por el otro lado, los ganadores de 2024 vuelven a ser los mismos del año pasado: los servicios de comunicación 34,04%, la tecnología que sube un 33,27%, y el consumo discrecional un 22,93%, todos en moneda local. Estos tres sectores se han visto aupados por las fuertes revalorizaciones de las conocidas como 7 magnificas: Apple, Amazon, Alphabet, Microsoft, Meta, Nvidia y Tesla. También hay que destacar el buen año de las financieras, cerrando el año con una rentabilidad del 27,12%, medido en moneda local.

En renta fija, diciembre ha sido completamente diferente a noviembre, donde hemos visto al mercado descontar unos niveles de inflación más elevados de cara al 2025 debido a las menores expectativas de recortes de tipos. Sin embargo, el desempeño en el semestre nos deja con datos dispares en cuanto a las TIRes de gobierno americanas y europeas, con los bonos de gobierno americanos repuntando del 4,40% al 4,57% y, por el lado de Europa nos encontramos con bajadas del 2,50% al 2,37%, respectivamente, muy cerca de los niveles con los que empezamos el año. Esto ha supuesto que la rentabilidad del gobierno alemán se mantenga casi plana en el año, subiendo un 0,14% mientras que los treasuries americanos son el único activo de renta fija que cierran el año con una rentabilidad negativa del -0,70%.

En deuda corporativa, el comportamiento ha sido más positivo. Tanto en Estados Unidos como Europa vemos como el crédito de mayor calidad y el high yield se benefician del estrechamiento en los diferenciales de crédito. El crédito de buena calidad americano se anota un 2,62% mientras que el europeo sube un 4,17% en el semestre, acumulando en el año una rentabilidad de un 2,13% y 4,74% respectivamente. La deuda emergente sube en su conjunto y acabó el año con rentabilidades positivas tanto en moneda fuerte como en moneda local, medido en euros.



CLASE 8.ª



OP4457680

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

En cuanto a los datos macro, la inflación general en la zona euro se reduce ligeramente, pasando del 2,5% a cierre de junio al 2,4% en diciembre de 2024, al igual que la subyacente que baja del 2,9% al 2,7%. En España, el dato general se reduce también en el semestre, asentándose en el 2,8% vs el 3,4% que vimos en junio. En Estados Unidos, el último dato de diciembre también es a la baja, pasando del 3% en junio al 2,9% a cierre de año 2024. La inflación subyacente cae ligeramente del 3,3% al 3,2%. En cualquier caso, el mercado espera que el movimiento desinflacionario no repunte en 2025.

En cuanto a las materias primas, el oro cierra cerca de sus máximos históricos alcanzados en octubre, sube en 2024 un 27,47% y se sitúa en 2641 dólares/onza. El petróleo (Brent) sigue su tendencia a la baja y se deja un -3,12% en el año, situándose en los 74,64 dólares/barril. En divisas, en el acumulado del año, el euro se aprecia un 4,40% frente al yen, aunque se deprecia en un -6,91% frente al dólar volviendo a niveles no vistos desde el 2022.

El objeto principal de las operaciones realizadas durante el primer 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-.

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 Almirall 2,13% sept-26, BBVA 6% perp, Caixabank 0,38% nov-26, Gestamp 3,25% abril 26, Grifols 3,2% mayo 25, Grifols 2,5% Marzo 23, Santander 2,5% marzo 25, Iberdrola 3,13% ago-28 y Shell 1,63% ene-27 entre otros. Se han incorporado emisiones de renta fija como, por ejemplo: UBS 1% Jun-27, Electricite de France 3% Perp, Lloyds 4,38% Perp, Repsol 2,25% dic-26, Renault 4,63% oct 26, Nokia 2% dic-25, Barclays 0,58% ago-29, Enel 6,38% perp, Ford 1,35% feb-2025, ING 1,25% mar-25 así como otras emisiones tanto en el segmento de híbridos corporativos como de bonos senior. Se ha aumentado las posiciones en los fondos Arcano Low Volatility European Income y BNY Mellon Global short Dated High Yield Bond.

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. La cartera se ha mantenido muy estable en este periodo de tiempo. Los principales movimientos han sido la venta de Banco Santander 2099 y la compra de Abanca Corporación Bancaria 2026. Seguimos con el posicionamiento en High Yield con los dos fondos Arcano Low Volatility European Income y BNY Mellon Global short Dated High Yield Bond.

Actualmente el vehículo, tiene una fuerte diversificación con 85 emisiones. Una calidad crediticia de BBB, el 45,5% se corresponde a high yield y el 54,5% a investment grade. Las principales posiciones son; Intesa San Paolo 2027 2,02% ; Caixabank 2090 1,92% y ING 2027 1,81%.

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.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012.



CLASE 8.ª



OP4457681

Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2024 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2024 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2024, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2024, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2024, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2024.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Información en materia de sostenibilidad

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.