

BIZCOCHERO INVERSIONES, 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 BIZCOCHERO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de BIZCOCHERO INVERSIONES, 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. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el patrimonio neto de la Sociedad está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su patrimonio neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.	La Sociedad mantiene un contrato de gestión con A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras de la Sociedad. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los instrumentos financieros recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2024, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora. <i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i> Comprobamos la valoración de los instrumentos financieros 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. Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas y las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad. Como resultado de los procedimientos anteriores, no se han detectado diferencias, fuera de un rango razonable, referente a la cartera de las inversiones financieras.

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.

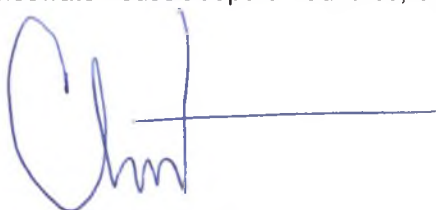
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas 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)



Francisco José Chisvert Cabas (23394)

30 de abril de 2025



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 01/25/14585
96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



OP4456001

CLASE 8.^a**BIZCOCHERO INVERSIONES SICAV, 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	18 798 620,58	17 939 187,70
Deudores	311 115,07	146 116,50
Cartera de inversiones financieras	18 071 556,07	17 009 771,35
Cartera interior	1 684 606,83	901 695,43
Valores representativos de deuda	1 033 869,05	413 368,03
Instrumentos de patrimonio	126 945,00	287 000,00
Instituciones de Inversión Colectiva	523 792,78	201 327,40
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	16 263 724,03	16 046 860,36
Valores representativos de deuda	6 800 242,95	3 293 447,22
Instrumentos de patrimonio	1 240 344,49	1 335 003,17
Instituciones de Inversión Colectiva	8 220 229,53	11 418 179,37
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	2 907,06	230,60
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	123 225,21	61 215,56
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	0,32	-
Tesorería	415 949,12	783 299,85
TOTAL ACTIVO	18 798 620,58	17 939 187,70

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



CLASE 8.^a



OP4456002

BIZCOCHERO INVERSIONES SICAV, S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	18 699 288,27	17 498 344,01
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	18 699 288,27	17 498 344,01
Capital	10 577 030,00	10 578 680,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	2 364 375,65	2 342 854,89
Reservas	4 610 358,77	4 585 167,15
(Acciones propias)	(53 420,41)	(33 549,65)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(1 302 394,77)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 200 944,26	1 327 586,39
(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	99 332,31	440 843,69
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	90 006,30	430 281,65
Pasivos financieros	-	-
Derivados	9 326,01	10 559,08
Periodificaciones	-	2,96
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	18 798 620,58	17 939 187,70
CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	4 928 470,54	2 813 540,69
Compromisos por operaciones largas de derivados	4 441 197,90	2 492 275,69
Compromisos por operaciones cortas de derivados	487 272,64	321 265,00
Otras cuentas de orden	13 763 581,66	14 764 214,77
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	13 463 470,00	13 461 820,00
Pérdidas fiscales a compensar	300 111,66	1 302 394,77
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	18 692 052,20	17 577 755,46

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



CLASE 8.ª



OP4456003

BIZCOCHERO INVERSIONES SICAV, 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	6.183,00	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(89 084,02)	(70 448,38)
Comisión de gestión	(55 381,08)	(39 474,24)
Comisión de depositario	(18 225,88)	(14 996,79)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(15 477,06)	(15 977,35)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(82 901,02)	(70 448,38)
Ingresos financieros	325 154,80	156 426,92
Gastos financieros	(16 965,97)	(3 416,83)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	974.288,39	1 199 659,48
Por operaciones de la cartera interior	7.065,89	105 704,60
Por operaciones de la cartera exterior	967.222,50	1 093 954,88
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(12 890,98)	(14 013,90)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	23.376,77	62 709,32
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	28.116,63	(3 256,67)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	304 469,02	(108 598,46)
Resultados por operaciones con derivados	(328 704,92)	173 129,25
Otros	19.496,04	1 435,20
Resultado financiero	1.292.963,01	1 401 364,99
Resultado antes de impuestos	1 210 061,99	1 330 916,61
Impuesto sobre beneficios	(9 117,73)	(3 330,22)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.200.944,26	1 327 586,39

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.

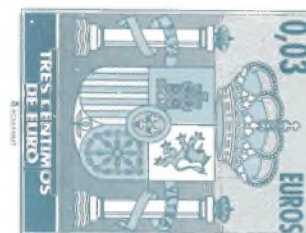
BIZCOCHERO INVERSIONES SICAV, S.A.

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					1.200.944,26	1 327 586,39		
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					1.200.944,26	1 327 586,39		
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	6 831 230,00	138 543,05	4 591 824,59	(25 102,81)		- (1 302 394,77)		- 10 234 100,06
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 831 230,00	138 543,05	4 591 824,59	(25 102,81)		- (1 302 394,77)		- 10 234 100,06
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	1 327 586,39	-	1 327 586,39
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(1 302 394,77)	1 302 394,77	-	-
Operaciones con accionistas	3 747 450,00	2 204 311,84	-	(8 446,84)	-	-	-	5 943 315,00
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(6 657,44)	-	-	-	-	(6 657,44)
Saldos al 31 de diciembre de 2023	10 578 680,00	2 342 854,89	4 585 167,15	(33 549,65)	(1 302 394,77)	1 327 586,39		- 17 498 344,01
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	10 578 680,00	2 342 854,89	4 585 167,15	(33 549,65)	(1 302 394,77)	1 327 586,39		- 17 498 344,01
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	1 200 944,26	-	1 200 944,26
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	132 758,64	-	1 194 827,75	(1 327 586,39)	-	-
Operaciones con accionistas	(1 650,00)	21 520,76	-	(19 870,76)	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(107 567,02)	-	107 567,02	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	10 577 030,00	2 364 375,65	4 610 358,77	(53 420,41)		1 200 944,26		- 18 699 288,27

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



OP4456004



CLASE 8.^a
INTELLECTUAL



OP4456005

BIZCOCHERO INVERSIONES SICAV, 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

BIZCOCHERO INVERSIONES SICAV, S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 10 de octubre de 2002. Tiene su domicilio social en PASEO CASTELLANA, N 92 - 28046 MADRID (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 37711 con el número 2749, 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.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a A&G FONDOS, SGIIC, SA, sociedad participada al 99,99% por Asesores y Gestores Financieros, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad CACEIS Bank Spain, S.A.U. 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. 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, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.



CLASE 8.^a



OP4456006

BIZCOCHERO INVERSIONES SICAV, 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.
- 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 percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. Durante los ejercicios 2024 y 2023, la comisión se calcula como un porcentaje sobre el patrimonio de la Sociedad de acuerdo a los siguientes tramos, expresados en euros:

Tramos			Comisión aplicada
Hasta	6 000 000,00	euros	0,60%
A partir de	6 000 000,01	euros	0,40%

La Entidad Depositaria, perciben una comisión anual según el siguiente detalle:

	2024	2023
Comisión de depositaria		
Sobre patrimonio custodiado	0,10%	0,10%

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.



CLASE 8.ª



OP4456007

BIZCOCHERO INVERSIONES SICAV, S.A.

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

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:** El riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. En particular las inversiones conllevan un:
 - Riesgo de mercado por inversión en renta variable: Derivado de las variaciones en el precio de los activos de renta variable. El mercado de renta variable presenta, con carácter general una alta volatilidad lo que determina que el precio de los activos de renta variable pueda oscilar de forma significativa.
 - Riesgo de tipo de interés: Las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan 3 Última actualización del folleto: 31/01/2025 aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento.
 - Riesgo de tipo de cambio: Como consecuencia de la inversión en activos denominados en divisas distintas a la divisa de referencia de la acción se asume un riesgo derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio.
- **Riesgo de inversión en países emergentes:** Las inversiones en mercados emergentes pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados. Algunos de estos países pueden tener gobiernos relativamente inestables, economías basadas en pocas industrias y mercados de valores en los que se negocian un número limitado de éstos. El riesgo de nacionalización o expropiación de activos, y de inestabilidad social, política y económica es superior en los mercados emergentes que en los mercados desarrollados. Los mercados de valores de países emergentes suelen tener un volumen de negocio considerablemente menor al de un mercado desarrollado lo que provoca una falta de liquidez y una alta volatilidad de los precios.
- **Riesgo de concentración geográfica o sectorial:** La concentración de una parte importante de las inversiones en un único país o en un número limitado de países, determina que se asuma el riesgo de que las condiciones económicas, políticas y sociales de esos países tengan un impacto importante sobre la rentabilidad de la inversión. Del mismo modo, la rentabilidad de una sociedad que concentra sus inversiones en un sector económico o en un número limitado de sectores estará estrechamente ligada a la rentabilidad de las sociedades de esos sectores. Las compañías de un mismo sector a menudo se enfrentan a los mismos obstáculos, problemas y cargas reguladoras, por lo que el precio de sus valores puede reaccionar de forma similar y más armonizada a estas u otras condiciones de mercado. En consecuencia, la concentración determina que las variaciones en los precios de los activos en los que se está invirtiendo den lugar a un impacto en la rentabilidad de la participación mayor que el que tendría lugar en el supuesto de invertir en una cartera más diversificada.



CLASE 8.^a
SOLVENTES



OP4456008

BIZCOCHERO INVERSIONES SICAV, S.A.

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

(Expresada en euros)

- **Riesgo de crédito:** La inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de crédito relativo al emisor y/o a la emisión. El riesgo de crédito es el riesgo de que el emisor no pueda hacer frente al pago del principal y del interés cuando resulten pagaderos. Las agencias de calificación crediticia asignan calificaciones de solvencia a ciertos emisores/emisiones de renta fija para indicar su riesgo crediticio probable. Por lo general, el precio de un valor de renta fija caerá si se incumple la obligación de pagar el principal o el interés, si las agencias de calificación degradan la calificación crediticia del emisor o la emisión o bien si otras noticias afectan a la percepción del mercado de su riesgo crediticio. Los emisores y las emisiones con elevada calificación crediticia presentan un reducido riesgo de crédito mientras que los emisores y las emisiones con calificación crediticia media presentan un moderado riesgo de crédito. La no exigencia de calificación crediticia a los emisores de los títulos de renta fija o la selección de emisores o emisiones con baja calificación crediticia determina la asunción de un elevado riesgo de crédito.
- **Riesgo de liquidez:** La inversión en valores de baja capitalización y/o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación puede privar de liquidez a las inversiones lo que puede influir negativamente en las condiciones de precio en las que la sociedad puede verse obligada a vender, comprar o modificar sus posiciones.
- **Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados:** El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto. Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera. Asimismo, la operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.
- **Riesgo de Sostenibilidad:** El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en la información obtenida de proveedores de datos especializados, de las propias compañías o emisores o de cualquier otra fuente (interna o externa) a la que se pueda tener acceso. Se entiende por riesgo de sostenibilidad todo acontecimiento o estado ambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. 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 sociedad. La sociedad no tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad (PIAS) puesto que actualmente no se dispone de una política de diligencia debida en relación con dichas incidencias adversas.



CLASE 8.^a
Cód. 8419



OP4456009

BIZCOCHERO INVERSIONES SICAV, S.A.

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

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado de renta variable, de tipo de interés, de tipo de cambio, de inversión en países emergentes, de concentración geográfica o sectorial, de crédito, de liquidez, así como por el uso de instrumentos financieros derivados y el riesgo de sostenibilidad. 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.

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

Bizcochero Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., pertenece a un Grupo de Sociedades según el artículo 42 del Código de Comercio cuya Sociedad dominante directa es Urbanizaciones Industriales Malagueñas, S.L., domiciliada en C/Marqués de Larios 6, Málaga. El Grupo queda eximido de la obligación de consolidación en base al cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio.



CLASE 8.^a



OP4456010

BIZCOCHERO INVERSIONES SICAV, S.A.

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

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.

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	1.200.944,26	1.327.586,39
	1.200.944,26	1.327.586,39
Propuesta de distribución		
Reserva legal	120.094,43	132.758,64
Reserva voluntaria	1.080.849,83	1.194.827,75
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
	1.200.944,26	1.327.586,39



CLASE 8.ª



OP4456011

BIZCOCHERO INVERSIONES SICAV, S.A.

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

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.

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.



CLASE 8.^a



OP4456012

BIZCOCHERO INVERSIONES SICAV, S.A.

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

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.

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.

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.



CLASE 8.^a



OP4456013

BIZCOCHERO INVERSIONES SICAV, S.A.

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

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.

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.



CLASE 8.^a



OP4456014

BIZCOCHERO INVERSIONES SICAV, S.A.

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

(Expresada en euros)

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.

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, 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.



CLASE 8.^a
ESTADÍSTICA



OP4456015

BIZCOCHERO INVERSIONES SICAV, S.A.

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

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	96.219,80	96.267,06
Operaciones pendientes de liquidar	65.730,58	467,32
Administraciones públicas deudoras	149.164,69	49.382,12
	311.115,07	146.116,50

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

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar", recoge las operaciones de venta de activos pendientes de liquidar a 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.



CLASE 8.^a



OP4456016

BIZCOCHERO INVERSIONES SICAV, S.A.

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

6. Acreedores

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

	2024	2023
Operaciones pendientes de liquidar	52.481,45	384.462,61
Administraciones públicas acreedoras	9.117,73	3.518,34
Otros	28.407,12	42.300,70
	90.006,30	430.281,65

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" recoge las operaciones de compra de activos pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

El desglose del capítulo de "Administraciones públicas acreedoras" es el siguiente:

	2024	2023
Impuesto sobre beneficios	-	-
Otros	9.117,73	-
	9.117,73	3.518,34

El capítulo de "Acreedores - Otros recoge", principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria 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 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en CACEIS BANK SPAIN S.A.



CLASE 8.^a



OP4456017

BIZCOCHERO INVERSIONES SICAV, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado 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	403.253,68	783.813,50
Cuentas en divisa	9.421,50	117,15
Cuentas en entidades distintas al Depositario		
Cuentas en euros	-	(157,39)
Cuentas en divisa	3.273,94	(473,41)
	415.949,12	783.299,85

Durante los ejercicios 2024 y 2023 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas al Depositario al cierre del ejercicio correspondiente.

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	2.404.050,00	2.404.050,00
Capital estatutario emitido	8.172.980,00	8.174.630,00
	10.577.030,00	10.578.680,00

El capital inicial está representado por 240.405 acciones de 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 15 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en Bolsas y Mercados Españoles.



CLASE 8.^a



OP4456018

BIZCOCHERO INVERSIONES SICAV, S.A.

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

(Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2023, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 3.747.450,00 euros habiendo puesto en circulación 374.745 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 18 de octubre de 2023.

El capital estatutario máximo se establece en 24.040.500,00 euros, representado por 2.404.050 acciones de 10,00 euros nominales cada una.

b) Reservas

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

	2024	2023
Reserva legal	602.043,83	599.524,67
Reserva voluntaria	4.008.314,94	3.985.642,48
	4.610.358,77	4.585.167,15

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 social. 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.

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	(33.549,65)	(25 102,81)
Entradas	(19.870,76)	(26 386,84)
Salidas	-	17 940,00
Saldo al 31 de diciembre	(53.420,41)	(33 549,65)

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 la Sociedad mantenía 201 y 366 acciones propias en cartera, respectivamente.



CLASE 8.^a



OP4456019

BIZCOCHERO INVERSIONES SICAV, 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	18.699.288,27	17.498.344,01
Número de acciones en circulación	1.057.502	1.057.502
Valor liquidativo por acción	17,68	16,55
Número de accionistas	130	130

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 cierre de los ejercicios 2024 y 2023, 1 accionistas poseían acciones que representaban el 98,10% y el 98,10% de la cifra de capital, respectivamente.

Al ser el accionista con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle de este:

	2024	2023
URB. INDUSTRIALES MALAGUEÑAS, S.L.	98,10%	98,10%

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.



CLASE 8.^a



OP4456020

BIZCOCHERO INVERSIONES SICAV, S.A.

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

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 29.4. 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 de "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.

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.



CLASE 8.^a
INVERSIÓN



OP4456021

BIZCOCHERO INVERSIONES SICAV, S.A.

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

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 ambos ejercicios, 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.

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

	Hombres	Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	3	-	-

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

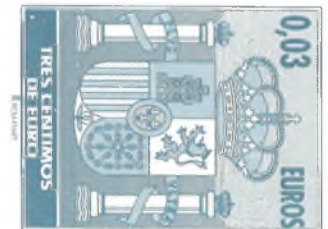
Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

BIZCOCHERO INVERSIONES SICAV, S.A.

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						
ADIF ALTA VELOC 3.90 2033-04-30	EUR	100 627,95	2.528,51	104 502,30	3.874,35	ES0200002089
TOTALES Deuda pública		100 627,95	2.528,51	104 502,30	3.874,35	
Renta fija privada cotizada						
AENA SME SA 4.25 4.25 2030-10-13	EUR	100 693,99	817,18	105 550,53	4.856,54	ES0205046008
BANCO SANTANDER 5.00 2034-04-22	EUR	101 883,50	3.479,45	104 658,30	2.774,80	XS2751667150
BANKINTER, S.A 3.50 2032-09-10	EUR	100 360,55	1.083,56	100 890,41	529,86	ES0213679OR9
BBVA-BBV 5.75 2028-09-15	EUR	104 772,14	1.690,25	106 536,20	1.764,06	XS2636592102
CAIXABANK, S.A. 3.50 2029-10-02	EUR	100 675,86	830,27	101 029,74	353,88	XS2909825379
CAIXABANK, S.A. 6.25 2033-02-23	EUR	105 547,24	5.344,95	107 239,92	1.692,68	XS2558978883
IBERCAJA 5.62 2027-06-07	EUR	99 700,24	3.205,48	103 796,59	4.096,35	ES0344251014
SANTANDER ISSUAN 3.25 2026-04-04	EUR	97 296,87	3.925,22	98 851,79	1.554,92	XS1384064587
UNICAJA BANCO SA 3.50 2028-09-12	EUR	100 517,57	1.014,52	100 813,27	295,70	ES0380907081
TOTALES Renta fija privada cotizada		911 447,96	21.390,88	929 366,75	17.918,79	
Acciones admitidas cotización.						
TUBACEX SA	EUR	97 916,50	-	126 945,00	29.028,50	ES0132945017
TOTALES Acciones admitidas cotización.		97 916,50	-	126 945,00	29.028,50	
Acciones y participaciones Directiva						
AYG TESORERIA IIC	EUR	513 916,05	-	523 792,78	9.876,73	ES0156873004
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		513 916,05	-	523 792,78	9.876,73	
TOTAL Cartera Interior		1 623 908,46	23.919,39	1 684 606,83	60.698,37	

CLASE 8.ª



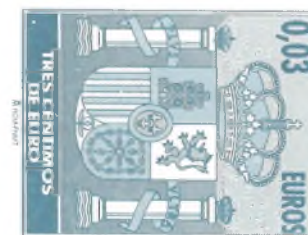
OP4456022

BIZCOCHERO INVERSIONES SICAV, S.A.

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						
BUNDESREPUBLIK D 2.30 2033-02-15	EUR	98 469,00	2 261,89	99 955,04	1 486,04	DE000BU2Z007
FRANCE GOVERNMENT 0.10 2031-07-25	EUR	229 170,63	(2 620,22)	230 985,45	1 814,82	FR0014001N38
INDONESIA GOVERN 8.50 2035-10-12	USD	117 378,64	733,86	121 436,56	4 057,92	USY20721AE96
REPUBLIC OF PHIL 9.50 2030-02-02	USD	111 444,07	1 822,05	117 594,83	6 150,76	US718286AY36
TESORO DE ESTADO 0.12 2031-01-15	USD	575 185,38	(1 534,33)	625 970,13	50 784,75	US91282CBF77
TESORO DE ESTADO 0.12 2052-02-15	USD	153 111,56	114,00	148 584,94	(4 526,62)	US912810TE82
UNITED KINGDOM G 4.75 2030-12-07	GBP	259 735,51	(2 751,59)	251 137,57	(8 597,94)	GB00B24FF097
UNITED STATES TR 2.75 2032-08-15	USD	291 327,25	5 323,64	298 190,33	6 863,08	US91282CFF32
UNITED STATES TR 2.88 2028-05-15	USD	254 117,44	5 585,55	272 355,75	18 238,31	US9128284N73
TOTALES Deuda pública		2 089 939,48	8 934,85	2 166 210,60	76 271,12	
Renta fija privada cotizada						
ALLIANZ SE 2.60 2032-04-30	EUR	153 233,92	6 249,84	166 212,57	12 978,65	DE000A3E5TR0
AP MOLLER MAERSK 3.75 2032-03-05	EUR	100 284,66	3 065,21	103 550,54	3 265,88	XS2776890902
ARCELOR 4.88 2026-09-26	EUR	102 144,81	274,50	104 159,69	2 014,88	XS2537060746
ATRADIUS CREDITO 5.00 2033-10-17	EUR	100 035,93	3 520,41	106 428,84	6 392,91	XS2798125907
AXA 5.50 2043-07-11	EUR	107 642,94	2 621,92	109 658,93	2 015,99	XS2610457967
AXA 6.38 2033-07-16	EUR	104 201,32	2 727,98	108 010,35	3 809,03	XS2737652474
BAT INTL. FINANC 4.12 2032-04-12	EUR	99 050,33	3 037,69	102 651,57	3 601,24	XS2801975991
BAYER AG 4.00 2026-08-26	EUR	100 166,64	1 303,60	101 767,18	1 600,54	XS2630111982
BAYER AG 7.00 2083-12-25	EUR	99 124,25	102,34	105 542,81	6 418,56	XS2684846806
BP CAPITAL MARKE 4.32 2035-05-12	EUR	101 144,79	2 632,67	105 550,65	4 405,86	XS2620585906
CAIXABANK, S.A. 2.25 2030-04-17	EUR	97 622,08	1 828,17	99 331,24	1 709,16	XS1808351214
CAIXABANK, S.A. 4.38 2031-08-08	EUR	99 516,14	1 750,00	101 881,01	2 364,87	XS2875107307
CARREFOUR 3.62 2032-10-17	EUR	100 627,97	1 683,85	99 320,96	(1 307,01)	FR001400SID8
CEPSA, S.A. 4.12 2031-04-11	EUR	98 148,87	3 136,28	100 601,28	2 452,41	XS2800064912
CEZ AS 4.25 2032-06-11	EUR	148 507,80	3 615,18	153 231,87	4 724,07	XS2838370414
CONTINENTAL AG 3.50 2029-10-01	EUR	100 029,89	869,06	100 998,54	968,65	XS2910509566
CREDIT AGRICOLE 7.25 2028-09-23	EUR	105 525,97	181,25	106 384,86	858,89	FR001400F067
E.ON AG 4.12 2044-03-25	EUR	99 786,94	3 182,44	101 569,24	1 782,30	XS2791960664
ELECTRICITE DE F 1.88 2036-10-13	EUR	77 879,15	1 344,22	80 980,57	3 101,42	FR0013213303
ENEL FINANCE INT 3.88 2035-01-23	EUR	99 498,91	3 680,17	102 063,32	2 564,41	XS2751666699
ENERGIAS DE PORT 3.88 2028-06-26	EUR	100 309,02	1 905,00	103 299,89	2 990,87	PTEDPUOM0008
ENGIE SA 3.62 2031-03-06	EUR	100 348,66	2 942,21	102 151,24	1 802,58	FR001400OJB9
FIAT CHRYSLER AU 4.25 2031-06-16	EUR	98 624,00	2 531,38	102 580,76	3 956,76	XS2634690114
ING GROEP NV 8.00 2030-05-16	USD	188 566,10	1 697,38	202 990,20	14 424,10	XS2761357594

CLASE 8.ª



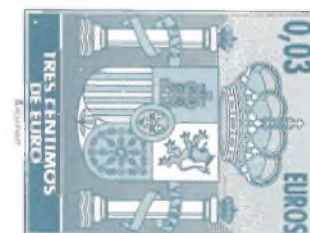
OP4456023

BIZCOCHERO INVERSIONES SICAV, S.A.

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
INTUIT INC 5.125 5.12 2028-09-15	USD	91 528,48	1 449,69	98 024,65	6 496,17	US46124HAF38
ITALGAS SPA 3.12 2029-02-08	EUR	101 669,63	818,69	102 463,32	793,69	XS2760773411
KONINKLIJKE (ROY) 3.75 2032-05-31	EUR	98 467,15	2 286,93	102 141,70	3 674,55	XS2826712551
LA POSTE 3.75 2030-06-12	EUR	99 867,36	2 100,88	102 892,46	3 025,10	FR001400IIR9
LLOYDS TSB BANK 4.12 2027-05-30	EUR	99 762,33	2 517,55	103 018,24	3 255,91	XS2628821873
LONZA FINANCE 3.50 2034-09-04	EUR	98 716,42	1 161,72	100 182,79	1 466,37	BE6355215664
LVMH MOET-HENNES 3.38 2025-10-21	EUR	99 952,27	687,32	100 494,19	541,92	FR001400HJE7
NORDEA BANK AB 0.62 2031-08-18	EUR	87 357,35	231,80	96 093,28	8 735,93	XS2343459074
PINAULT-PRINTEMP 3.38 2032-03-11	EUR	99 615,22	2 760,89	99 484,85	(130,37)	FR001400OM10
PINAULT-PRINTEMP 3.75 2025-09-05	EUR	100 119,36	1 122,96	100 660,09	540,73	FR001400KI02
REDEXIS GAS FINA 4.38 2031-05-30	EUR	98 603,44	2 665,89	101 966,16	3 362,72	XS2828917943
REPSOL INTERNATI 4.25 2028-12-11	EUR	90 392,37	244,35	101 642,36	11 249,99	XS2186001314
ROBERT BOSCH GMB 3.62 2027-06-02	EUR	100 863,70	1 778,20	102 166,10	1 302,40	XS2629470506
SKANDINAVISKA EN 4.12 2027-06-29	EUR	100 226,33	2 007,33	103 572,22	3 345,89	XS2643041721
TOTAL SA (PARIS) 1.62 2028-01-25	EUR	83 182,93	1 518,44	94 076,56	10 893,63	XS2290960520
UBS SWITZERLAN A 3.92 2027-04-21	EUR	100 071,38	783,60	99 577,12	(494,26)	CH1348614103
UNICREDITO ITALI 4.20 2034-06-11	EUR	147 131,02	3 615,01	154 112,83	6 981,81	IT0005598989
VOLKSWAGEN INTER 3.88 2026-03-29	EUR	99 631,43	3 151,02	100 711,99	1 080,56	XS2604697891
VOLKSWAGEN INTER 4.62 2026-03-24	EUR	99 462,33	3 585,96	99 833,33	371,00	XS1048428442
TOTALES Renta fija privada cotizada		4 478 641,59	90 370,98	4 634 032,35	155 390,76	
Acciones admitidas cotización						
ACC. KOSMOS ENERGY LTD	USD	39 549,52	-	19 818,22	(19 731,30)	US5006881065
ALD SA	EUR	98 583,34	-	58 905,00	(39 678,34)	FR0013258662
ALPHABET INC - CL C	USD	32 909,51	-	138 947,71	106 038,20	US02079K3059
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	43 374,99	-	47 509,00	4 134,01	NL0010273215
BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR	146 076,78	-	93 420,00	(52 656,78)	LU1704650164
DHT HOLDINGS INC	USD	55 312,50	-	53 833,69	(1 478,81)	MHY2065G1219
FACEBOOK INC	USD	36 673,01	-	84 822,83	48 149,82	US30303M1027
FERRARI NV	EUR	49 769,82	-	82 480,00	32 710,18	NL0011585146
LVMH MOET-HENNESSY	EUR	75 580,60	-	69 905,00	(5 675,60)	FR0000121014
MICROSOFT CORP	USD	24 949,82	-	122 125,41	97 175,59	US5949181045
NOVO NORDISK A/S	DKK	28 417,63	-	100 446,26	72 028,63	DK0062498333
NVIDIA CORP	USD	6 642,42	-	194 545,92	187 903,50	US67066G1040
OCI NV	EUR	65 949,27	-	35 689,50	(30 259,77)	NL0010558797
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A(PLT	USD	26 184,00	-	87 652,14	61 468,14	US69608A1088
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	33 698,65	-	50 243,81	16 545,16	US8835561023

CLASE 8.ª



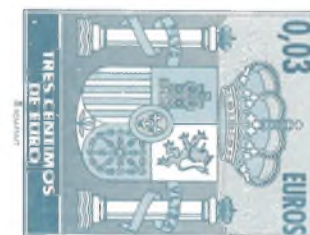
OP4456024

BIZCOCHERO INVERSIONES SICAV, S.A.

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
TOTALES Acciones admitidas cotización		763 671,86	-	1 240 344,49	476 672,63	
Acciones y participaciones Directiva						
AG FLOT NOMAD FLEXIBLE A	EUR	902 105,00	-	982 710,00	80 605,00	LU2475579467
AYG FLOTA NOMAD DYNAMIC	EUR	399 276,00	-	450 248,00	50 972,00	LU2475579897
DIP PARADIGMA HIGH INCOM	EUR	302 259,98	-	313 693,61	11 433,63	LU2305237898
DIP VL CATALYST EQ - CEU	EUR	257 177,06	-	276 105,90	18 928,84	LU2388163607
DIP-FLEXIBLE BONDS A EUR	EUR	449 679,00	-	485 948,00	36 269,00	LU0546216986
INCOMETRIC FUND NATEX EQ	EUR	162 335,00	-	174 240,00	11 905,00	LU2724449603
INDEP ET EXP EUROPE I(IN	EUR	140 428,18	-	156 610,00	16 181,82	LU1832175001
INVESCO US REAL ESTATE S	EUR	48 654,58	-	45 330,00	(3 324,58)	IE00BYM8JD58
INVESCO US REAL ESTATE S	USD	189 031,06	-	208 381,97	19 350,91	IE00BYM8JD58
ISHARES CORE EM IMI UCIT	EUR	247 916,60	-	262 688,00	14 771,40	IE00BKM4GZ66
ISHARES CORE EURO CORP B	EUR	414 236,34	-	427 520,00	13 283,66	IE000AK4O3W6
ISHARES CORE EURO CORP B	EUR	200 164,49	-	206 499,00	6 334,51	IE00B3F81R35
ISHARES CORE MSCI JAPAN	EUR	320 313,95	-	324 136,00	3 822,05	IE00B4L5YX21
ISHARES DIVERSIFIED COMM	EUR	201 720,79	-	211 320,00	9 599,21	DE000A0H0728
ISHARES JPM USD EM BND U	USD	363 459,49	-	396 746,78	33 287,29	IE00BYXYK40
ISHARES MARKIT IBOXX	EUR	426 693,85	-	449 050,00	22 356,15	IE00B4PY7Y77
ISHARES MARKIT IBOXX EUR	EUR	350 115,49	-	356 250,00	6 134,51	IE00B66F4759
ISHARES MSCI EM ASIA ACC	EUR	93 564,27	-	102 216,00	8 651,73	IE00B5L8K969
ISHARES MSCI INDIA UCITS	USD	52 951,26	-	54 395,79	1 444,53	IE00BZCQB185
ISHARES NSDQ US BIOTECH	EUR	86 990,14	-	84 378,00	(2 612,14)	IE00BYXG2H39
ISHARES US AGG BND EUR H	EUR	91 460,83	-	93 026,00	1 565,17	IE00BDFJYM28
PIMCO SHORT-TERM HIGH YI	USD	85 598,87	-	91 123,23	5 524,36	IE00B7N3YW49
SEILERN WORLD GROWTH EUR	EUR	184 678,29	-	197 329,00	12 650,71	IE00BF5H5052
SPDR GLOBAL CONV EUR-H A	EUR	290 240,67	-	313 504,00	23 263,33	IE00BDT6FP91
VANGUARD EURO IN GR IX (	EUR	346 848,74	-	361 340,00	14 491,26	IE00BGYWT403
XTRACKERS MSCI CHINA UCI	EUR	83 276,52	-	88 872,00	5 595,48	LU0514695690
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		6 691 176,45	-	7 113 661,28	422 484,83	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	EUR	526 409,15	-	723 390,00	196 980,85	IE00B579F325
VANECK GOLD MINERS	USD	330 964,24	-	383 178,25	52 214,01	US92189F1066
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		857 373,39	-	1 106 568,25	249 194,86	
TOTAL Cartera Exterior		14 880 802,77	99 305,83	16 260 816,97	1 380 014,20	

CLASE 8.ª



OP4456025

BIZCOCHERO INVERSIONES SICAV, S.A.

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				
DJ US REAL ESTATE INDEX 100	USD	215 972,20	207 859,48	21/03/2025
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 0.5 100000 FISICA	EUR	955 780,00	934 080,00	06/03/2025
SUBYACENTE USD/EUR 125000	EUR	1 781 198,38	1 755 812,33	17/03/2025
NOCIONAL US NOTE 5 YR 6.00 03 100000 FISICA	USD	515 390,12	513 345,34	31/03/2025
EURO-BOBL 5 YR 03/25 100000 FISICA	EUR	119 090,00	117 860,00	06/03/2025
US NOTIONAL 10YR 03/25 100000 FISICA	USD	853 767,20	840 246,00	20/03/2025
TOTALES Futuros comprados		4 441 197,9	4 369 203,15	
Futuros y operaciones a plazo de venta				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	196 760,00	195 240,00	21/03/2025
SYP 500 INDEX 50	USD	290 512,64	286 637,37	21/03/2025
TOTALES Futuros y operaciones a plazo de venta		487 272,64	481 877,37	
Total Cuentas de Compromiso		4 928 470,54	4 851 080,52	



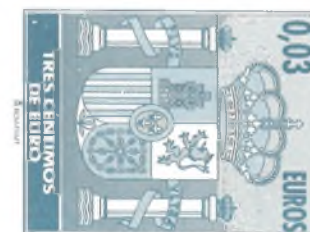
0P4456026

BIZCOCHERO INVERSIONES SICAV, S.A.

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
Deuda pública						
ADIF ALTA VELOCI 3.90 2033-04-30	EUR	100 627,95	2 606,64	104 833,04	4 205,09	ES0200002089
TOTALES Deuda pública		100 627,95	2 606,64	104 833,04	4 205,09	
Renta fija privada cotizada						ES0205046008
AENA SME SA 4.25 4.25 2030-10-13	EUR	100 693,99	897,24	106 456,11	5 762,12	ES0205046008
IBERCAJA 5.62 2027-06-07	EUR	99 700,24	3 196,72	103 204,63	3 504,39	ES0344251014
SANTANDER ISSUAN 3.25 2026-04-04	EUR	97 296,87	3 011,17	98 874,25	1 577,38	XS1384064587
TOTALES Renta fija privada cotizada		297 691,10	7 105,13	308 534,99	10 843,89	
Acciones admitidas cotización						
LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	99 755,28	-	150 500,00	50 744,72	ES0157261019
TUBACEX SA	EUR	97 916,50	-	136 500,00	38 583,50	ES0132945017
TOTALES Acciones admitidas cotización		197 671,78	-	287 000,00	89 328,22	
Acciones y participaciones Directiva						
DUNAS VALOR PRUDENTE FI	EUR	200 000,00	-	201 327,40	1 327,40	ES0175437039
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		200 000,00	201 327,40	1 327,40		
TOTAL Cartera Interior		795 990,83	9 711,77	901 695,43	105 704,60	

CLASE 8.ª



OP4456027

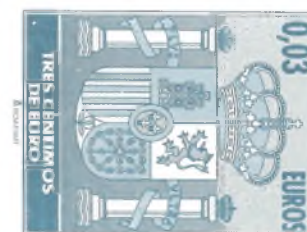
BIZCOCHERO INVERSIONES SICAV, S.A.

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
Deuda pública						
BUNDESREPUBLIK D 2.30 2033-02-15	EUR	98 469,00	2 323,22	102 447,86	3 978,86	DE000BU2Z007
GERMAN TREASURY 0.00 2024-02-21	EUR	779 320,10	17 116,21	778 971,79	(348,31)	DE000BU0E022
TESORO DE ESTADO 0.12 2031-01-15	USD	87 920,69	(184,06)	95 916,04	7 995,35	US91282CBF77
TESORO DE ESTADO 0.12 2052-02-15	USD	61 350,42	42,77	61 745,17	394,75	US912810TE82
UNITED KINGDOM G 4.75 2030-12-07	GBP	136 339,03	181,86	125 069,28	(11 269,75)	GB00B24FF097
UNITED STATES TR 2.88 2028-05-15	USD	80 155,85	901,60	86 339,86	6 184,01	US9128284N73
TOTALES Deuda pública		1 243 555,09	20 381,60	1 250 490,00	6 934,91	
Renta fija privada cotizada						
ARCELOR4.882026-09-26	EUR	102 144,81	886,16	103 657,53	1 512,72	XS2537060746
BAYER AG4.002026-08-26	EUR	100 166,64	1 341,85	101 528,78	1 362,14	XS2630111982
BAYER AG7.002083-12-25	EUR	99 124,25	86,87	103 527,88	4 403,63	XS2684846806
BP CAPITAL MARKE4.322035-05-12	EUR	101 144,79	2 701,06	106 312,01	5 167,22	XS2620585906
ENEL FINANCE INT0.002024-06-17	EUR	96 077,00	2 300,44	95 949,56	(127,44)	XS2066706818
ENERGIAS DE PORT3.882028-06-26	EUR	100 309,02	1 956,88	102 933,56	2 624,54	PTEDPUOM0008
FIAT CHRYSLER AU4.252031-06-16	EUR	98 624,00	2 371,69	103 853,49	5 229,49	XS2634690114
INTUIT INC 5.1255.122028-09-15	USD	91 528,48	1 388,04	93 775,75	2 247,27	US46124HAF38
LA POSTE3.752030-06-12	EUR	99 867,36	2 076,07	103 643,60	3 776,24	FR001400IIR9
LLOYDS TSB BANK 4.122027-05-30	EUR	99 762,33	2 451,57	102 403,59	2 641,26	XS2628821873
LVMH MOET-HENNES3.382025-10-21	EUR	99 952,27	657,25	100 668,52	716,25	FR001400HJE7
NORDEA BANK AB0.622031-08-18	EUR	87 357,35	232,24	92 025,29	4 667,94	XS2343459074
ORANGE SA5.002026-10-01	EUR	100 309,15	1 246,58	102 357,30	2 048,15	XS1115498260
PINAULT-PRINTEMP3.752025-09-05	EUR	100 119,36	1 177,15	100 825,62	706,26	FR001400KI02
PORSCHE AUTO HLD4.122027-09-27	EUR	99 325,30	1 125,99	104 028,71	4 703,41	XS2643320018
PORSCHE AUTO HLD4.502028-09-27	EUR	30 314,78	306,91	31 945,20	1 630,42	XS2615940215
REPSOL INTERNATI4.252028-12-11	EUR	90 392,37	243,68	97 673,40	7 281,03	XS2186001314
ROBERT BOSCH GMB3.622027-06-02	EUR	100 863,70	1 980,33	102 318,40	1 454,70	XS2629470506
SKANDINAVISKA EN4.122027-06-29	EUR	100 226,33	2 053,14	103 095,90	2 869,57	XS2643041721
TOTAL SA (PARIS)1.622028-01-25	EUR	83 182,93	1 518,15	89 703,55	6 520,62	XS2290960520
VOLKSWAGEN INTER3.882026-03-29	EUR	99 631,43	3 020,14	100 729,58	1 098,15	XS2604697891
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 980 423,65	31 122,19	2 042 957,22	62 533,57	
Acciones admitidas cotización						
ACC. KOSMOS ENERGY LTD	USD	39 549,52	-	36 475,56	(3 073,96)	US5006881065
ALD SA	EUR	98 583,34	-	58 005,00	(40 578,34)	FR0013258662
ALPHABET INC - CL C	USD	32 909,51	-	96 184,95	63 275,44	US02079K3059
APPLE INC	USD	39 219,60	-	61 051,26	21 831,66	US0378331005

CLASE 8.ª



OP4456028

BIZCOCHERO INVERSIONES SICAV, S.A.

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
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	43 374,99	-	47 719,00	4 344,01	NL0010273215
BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR	102 930,93	-	88 000,00	(14 930,93)	LU1704650164
DHT HOLDINGS INC	USD	55 312,50	-	53 327,16	(1 985,34)	MHY2065G1219
FACEBOOK INC	USD	36 673,01	-	48 103,16	11 430,15	US30303M1027
FERRARI NV	EUR	49 769,82	-	61 040,00	11 270,18	NL0011585146
KITRON ASA	NOK	32 467,63	-	29 848,50	(2 619,13)	NO0003079709
LVMH MOET-HENNESSY	EUR	75 580,60	-	80 696,00	5 115,40	FR0000121014
MICROSOFT CORP	USD	31 603,11	-	129 463,05	97 859,94	US5949181045
NKT A/S (NKT DC)	DKK	116 761,45	-	163 385,14	46 623,69	DK0010287663
NOVO NORDISK A/S	DKK	28 417,63	-	112 422,02	84 004,39	DK0062498333
NVIDIA CORP	USD	13 284,84	-	134 600,80	121 315,96	US67066G1040
OCI NV	EUR	113 799,27	-	86 592,00	(27 207,27)	NL0010558797
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	33 698,65	-	48 089,57	14 390,92	US8835561023
TOTALES Acciones admitidas cotización		943 936,40	-	1 335 003,17	391 066,77	
Acciones y participaciones Directiva						
AB FCP I-AMER INC-W2 EUR	EUR	234 900,00	-	222 900,00	(12 000,00)	LU1747735212
AG FLOT NOMAD FLEXIBLE A	EUR	902 105,00	-	926 406,00	24 301,00	LU2475579467
ALGEBRIS FINANCIAL CRD C	EUR	341 284,00	-	330 026,00	(11 258,00)	IE00BK1KGS86
AXA WF EURO CREDIT SHORT	EUR	200 380,32	-	213 149,20	12 768,88	LU0227127643
AXA WORLD FUNDS GLOBAL	EUR	304 810,00	-	298 160,00	(6 650,00)	LU0227145629
AYG FLOTA NOMAD DYNAMIC	EUR	399 276,00	-	410 240,00	10 964,00	LU2475579897
BGF WORLD GOLD FUND A2 E	EUR	290 274,19	-	273 000,00	(17 274,19)	LU0326422689
DIP VL CATALYST EQ - CEU	EUR	257 177,06	-	274 707,30	17 530,24	LU2388163607
DIP-FLEXIBLE BONDS A EUR	EUR	449 679,00	-	468 832,00	19 153,00	LU0546216986
FIDELITY ASIAN BD F-Y EU	EUR	204 600,00	-	170 740,00	(33 860,00)	LU1881786690
FIDELITY FUNDS EUROPEA	EUR	412 226,29	-	460 158,60	47 932,31	LU0346390270
FIDELITY FUNDS EURO SHOR	EUR	200 703,53	-	214 194,65	13 491,12	LU0346393704
FIDELITY US DOLLAR BOND	EUR	410 884,86	-	403 200,00	(7 684,86)	LU1756522998
FIDELITY US HIGH YIELD Y	EUR	297 538,93	-	319 600,00	22 061,07	LU0665148036
FLOSSBACH STORCH BD OP-H	EUR	220 270,00	-	229 900,00	9 630,00	LU1748855837
FND CANDRIAM BONDS HIGH	EUR	343 517,00	-	364 548,00	21 031,00	LU1269891641
FUNDSMITH EQUITY FUND FE	EUR	162 501,22	-	175 495,90	12 994,68	LU0690374029
GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	256 386,87	-	256 312,10	(74,77)	FR0010213355
GS GROWTH Y EMERGING MAR	EUR	222 717,97	-	233 870,00	11 152,03	LU0242506524
INDEP ET EXP EUROPE I(IN	EUR	140 428,18	-	149 360,00	8 931,82	LU1832175001
ISHARES DIVERS COMMOD SW	USD	285 053,70	-	262 604,10	(22 449,60)	IE00BDFL4P12

CLASE 8.ª



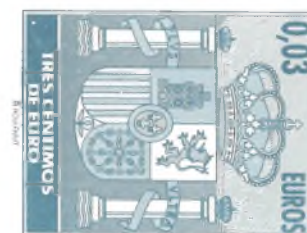
OP4456029

BIZCOCHERO INVERSIONES SICAV, S.A.

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
ISHARES MSCI JAPAN MONTH	EUR	193 475,99	-	226 200,00	32 724,01	IE00B42Z5J44
MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	447 557,00	-	476 149,50	28 592,50	LU0132602656
PIMCO FUNDS-DIVERSIFIED	EUR	482 540,52	-	466 586,64	(15 953,88)	IE00B1Z6D669
PIMCO GIS-CAPITAL SEC-EH	EUR	303 337,20	-	324 812,40	21 475,20	IE00B6VHBN16
PIMCO GIS-INCOME FUND-IN	EUR	385 258,36	-	381 913,50	(3 344,86)	IE00B80G9288
PRIN GL FIN UN EM FI-I H	EUR	282 718,06	-	291 634,00	8 915,94	IE00BD2ZKW57
ROBEKO FINANCIAL INST BD	EUR	455 293,25	-	486 847,13	31 553,88	LU0622664224
SEILERN WORLD GROWTH EUR	EUR	147 679,80	-	156 933,00	9 253,20	IE00BF5H5052
SISF-ASIAN OPPORT - CEA	EUR	203 493,31	-	180 313,30	(23 180,01)	LU0248183658
SPDR GLOBAL CONV EUR-H A	EUR	67 617,12	-	72 288,00	4 670,88	IE00BDT6FP91
SPDR SYP US ENERGY SELEC	USD	124 398,28	-	114 640,71	(9 757,57)	IE00BWBXM492
TIKITFE LX	EUR	410 290,00	-	413 440,00	3 150,00	LU1805016810
UBS (LUX) BOND SICAV - C	EUR	317 230,00	-	328 740,00	11 510,00	LU0358423738
UBS L EQ-CHINA OPP USD-Q	USD	47 686,97	-	43 534,08	(4 152,89)	LU0403296170
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		10 405 289,98	-	10 621 436,11	216 146,13	
Acciones y participaciones Directiva						
INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	EUR	649 237,95	-	667 554,00	18 316,05	IE00B579F325
SPDR TRUST	USD	116 435,30	-	129 189,26	12 753,96	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		765 673,25	-	796 743,26	31 070,01	
TOTAL Cartera Exterior		15 338 878,37	51 503,80	16 046 629,76	707 751,39	

CLASE 8.ª



OP4456030

BIZCOCHERO INVERSIONES SICAV, 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				
DJ US REAL ESTATE INDEX100	USD	160 362,00	161 494,50	15/03/2024
MSCI EMERGING MARKET INDEX50	USD	90 273,84	93 653,22	15/03/2024
NASDAQ 100 INDEX20	USD	300 351,68	308 465,82	15/03/2024
NDEUCHF INDEX50	USD	37 929,69	38 858,34	15/03/2024
NIKKEI 225 INDEX5	JPY	149 648,55	150 894,30	03/07/2024
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 0.5 100000	EUR	672 000,00	686 100,00	03/07/2024
NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03100000	USD	495 221,02	511 394,53	19/03/2024
SUBYACENTE EUR/USD125000	USD	373 685,36	376 273,13	18/03/2024
SYP 500 INDEX50	USD	212 803,55	218 346,00	15/03/2024
TOTALES Futuros comprados		2 492 275,69	2 545 479,84	
Futuros y operaciones a plazo de venta				
DJ EURO STOXX 50 10		321 265,00	318 010,00	15/03/2024
TOTALES Futuros y operaciones a plazo de venta		321 265,00	318 010,00	
TOTALES		2 813 540,69	2 863 489,84	

CLASE 8.ª



0P4456031



CLASE 8.ª



OP4456032

BIZCOCHERO INVERSIONES SICAV, S.A.

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

Exposición fiel del negocio y actividades principales

En 2024, estuvo marcado por la incertidumbre geopolítica. Los conflictos en Ucrania y Oriente Medio se mantuvieron abiertos y más de 90 países tuvieron algún tipo de proceso electoral. En Estados Unidos la victoria de Donald Trump ha ido acompañada de un incremento de la tensión comercial y en Europa la crisis en Francia y Alemania dará paso a nuevas elecciones en 2025.

A nivel global, el desempeño económico fue positivo, aunque las divergencias entre las economías de Estados Unidos y de la zona Euro se fueron acentuando en la segunda mitad del año. En Estados Unidos tras algunas señales de desaceleración en el mercado laboral, la actividad sorprendió al alza impulsada por la fortaleza del consumo y un mercado laboral que, aunque más moderado se mantiene en niveles elevados. Además, el triunfo de Trump y las medidas anunciadas para impulsar la inversión y el empleo en la industria han supuesto un aumento de las expectativas de crecimiento. En la zona Euro, la leve recuperación de las exportaciones y del consumo desde niveles muy deprimidos fue perdiendo fuelle y la economía terminó el año creciendo menos de lo previsto lastrada por la debilidad del consumo y la inversión. Estos se mantienen en niveles muy débiles pese a la mejora de los salarios reales y unos ahorros por encima de las medias de los últimos años. Por otro lado, el posible incremento de los aranceles por la administración de Trump supone una clara amenaza y podrían lastrar el crecimiento en un futuro próximo.

La inflación ha mantenido la tendencia a la baja, aunque a un ritmo más pausado, tras los fuertes descensos de 2022 y 2023 y cerró el año todavía por encima de los objetivos de los bancos centrales. Además, en el último trimestre hemos asistido a repuntes en la inflación general con motivo de los efectos base de los precios de la energía que han dejado de contribuir negativamente. La inflación subyacente, por su parte, se ha mantenido estancada en ambas economías debido a la resistencia a la baja de los precios de los servicios.

En cuanto a los bancos centrales, los recortes de tipos se han ido materializando. Después de que en junio el BCE iniciase las bajadas de tipos, la Fed tomó el relevo acelerando el ritmo y ambos cerraron el año con los tipos 100 pb por debajo de los niveles de diciembre 2023. No obstante, las divergencias que han aumentado en los últimos meses, han dado paso a diferentes expectativas. Los mercados descuentan bajadas de 100 pb en el año por parte del BCE, respaldadas por una mayor confianza en el descenso final de la inflación al objetivo del 2% en 2025, y por la expectativa de que la reactivación de la actividad será más lenta. En cambio, las expectativas para la Fed, son mucho más moderadas, los mercados descuentan entre una y dos bajadas tras la revisión al alza de las proyecciones de inflación para los próximos dos años y los menores riesgos de enfriamiento del mercado laboral.

Los mercados bursátiles subieron con fuerza en 2024 especialmente en EE. UU., donde el S&P 500 acumuló dos años consecutivos de ganancias superiores al 20%, una racha no vista en más de 25 años. Destacó el buen comportamiento del sector tecnológico, impulsado por el crecimiento de la inteligencia artificial.

En renta fija estadounidense los recortes de tipos han ido acompañados de incrementos de las rentabilidades de la deuda más acusadas en los plazos más largos de las curvas. La expectativa de una mayor inflación junto con una relajación de la política monetaria más cauta a futuro ha impulsado al alza las rentabilidades soberanas. La rentabilidad del bono de EEUU a 10 años cerró en niveles de 4.57%, unos 69 pb p.b. por encima de los niveles iniciales de 2024. En la zona Euro, el efecto contagio ha dado paso a incrementos en las rentabilidades de los bonos soberanos. Además, destacó el incremento de la prima de riesgo francesa con motivo de la crisis política y el elevado déficit presupuestario que se ha consolidado en niveles por encima de la española.



CLASE 8.^a



OP4456033

BIZCOCHERO INVERSIONES SICAV, S.A.

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

Dado el contexto arriba descrito en el que podríamos asistir a una prolongación del ciclo económico gracias a un nuevo impulso al crecimiento estadounidense, somos constructivos, ya que se trata de un entorno positivo para los activos de riesgo. En cuanto a renta variable, confiamos en su enorme potencial de largo plazo. Nuestro posicionamiento se beneficiará de las bajadas de tipos y de las medidas anunciadas por Trump, con estrategias relativas agresivas en renta variable. Entre las estrategias relativas destaca la sobreponderación de EEUU frente a Europa.

En renta fija continuamos optimistas y con visibilidad en el activo, aunque hemos ido reduciendo agresividad. Con la dirección de los tipos de interés a la baja más definida en la zona Euro, centramos nuestra exposición en los activos de esta área geográfica en los que seguimos encontrando oportunidades de inversión que estamos convencidos, serán la base de la rentabilidad de las carteras en los próximos años.

Durante 2024, la Sicav ha continuado adoptando una gestión prudente de sus activos dentro de los parámetros definidos por su política de inversión. La exposición a renta variable se ha ido ajustando en función de la evolución de los mercados, respondiendo a señales de mayor aversión o propensión al riesgo. Durante los meses de mayor volatilidad, especialmente en el mes de agosto, implementamos coberturas en la cartera para reducir los impactos negativos. Hemos cerrado el ejercicio con una ponderación en renta variable del 23,5%, diversificada proporcionalmente entre Europa y Estados Unidos, habiéndonos movido durante el año entre un 15% y un 30% de rango de variación.

La estrategia de la Sicav durante 2024 se ha centrado en mantener una cartera diversificada, combinando exposición a renta variable, crédito y deuda soberana. A lo largo del ejercicio, se ha adoptado un enfoque más conservador mediante el incremento de la asignación a deuda gubernamental de alta calidad, reduciendo, en paralelo, la exposición al crédito de menor calificación. Esta estrategia ha sido implementada con el objetivo de reforzar la solidez y estabilidad de la cartera, alineándose con un entorno de mercado caracterizado por mayores incertidumbres y la necesidad de preservar el capital a largo plazo. La exposición al dólar estadounidense y al resto de divisas se ha gestionado activamente, adaptándola a las expectativas de revalorización y a las condiciones de mercado en cada momento. Hemos priorizado la diversificación de riesgos, tanto geográficamente como por estilos de inversión, con el objetivo de maximizar la rentabilidad esperada mientras minimizamos los riesgos asociados.

La sociedad comenzó el año con una exposición a renta variable en niveles del 25%, porcentaje que se mantuvo estable hasta el verano donde redujimos el peso a través de la incorporación de coberturas. Se ha priorizado la inversión en países desarrollados respecto a emergentes, y en cuanto a estilos de inversión, se ha buscado una inversión balanceada entre el estilo crecimiento y el valor.

La cartera ha mantenido una exposición significativa a renta fija a través de bonos directos y fondos de inversión. A lo largo del año, se ha incrementado de manera gradual la duración de la cartera, en línea con la confirmación de nuestras expectativas sobre la estabilización de los tipos de interés y el fin del ciclo alcista.

El principal riesgo de divisa que tuvo cartera durante el año fue en el dólar estadounidense, con una exposición entre el 0% y el 20% durante el año, que se gestionó activamente.

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



CLASE 8.^a



OP4456034

BIZCOCHERO INVERSIONES SICAV, S.A.

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

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.

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.