

BIZCOCHERO INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2749

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: 1) A&G FONDOS, SGIIC, SA **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: A&G **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.ayg.es.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 92 28046 - MADRID (MADRID) (917914900)

Correo Electrónico

control@ayg.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 31/03/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7, en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de

inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora, siempre que sean transmisibles.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,55	0,97	1,47	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-2,49	-70,24	-45,34	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.057.502,00	1.045.959,00
Nº de accionistas	130,00	128,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	17.498	16,5469	15,6115	16,5784
2022	10.234	15,1700	14,7309	16,9430
2021	11.280	16,9432	16,3227	17,9089
2020	10.911	16,4883	14,7198	16,9523

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,09		0,09	0,26		0,26	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
9,08	4,84	-0,45	0,98	3,50	-10,47	2,76	4,02	-6,42

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,90	0,16	0,25	0,25	0,25	0,62	0,00	0,00	0,00

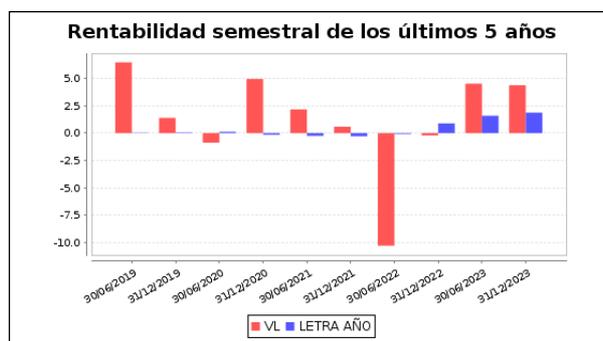
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.999	97,15	16.108	97,14
* Cartera interior	902	5,15	558	3,36
* Cartera exterior	16.036	91,64	15.525	93,62
* Intereses de la cartera de inversión	61	0,35	25	0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	783	4,47	278	1,68
(+/-) RESTO	-284	-1,62	198	1,19
TOTAL PATRIMONIO	17.498	100,00 %	16.583	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	16.583	10.234	10.234	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,07	43,84	39,60	-96,87
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,36	4,51	8,86	23,96
(+) Rendimientos de gestión	4,55	4,83	9,35	20,93
+ Intereses	0,42	0,13	0,59	300,78
+ Dividendos	0,12	0,36	0,45	-59,24
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,55	-0,86	-0,14	-181,36
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,04	7,64	7,86	-82,54
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,19	1,08	1,15	-77,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,27	-3,47	-0,49	-183,95
± Otros resultados	-0,04	-0,05	-0,09	-0,05
± Otros rendimientos	0,02	0,00	0,03	485,96
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,32	-0,50	-19,11
- Comisión de sociedad gestora	-0,09	-0,19	-0,26	-41,31
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	30,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,04	-22,46
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,05	33,79
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,06	0,49
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	1.667,05
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	1.667,05
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.498	16.583	17.498	

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

3. Inversiones financieras

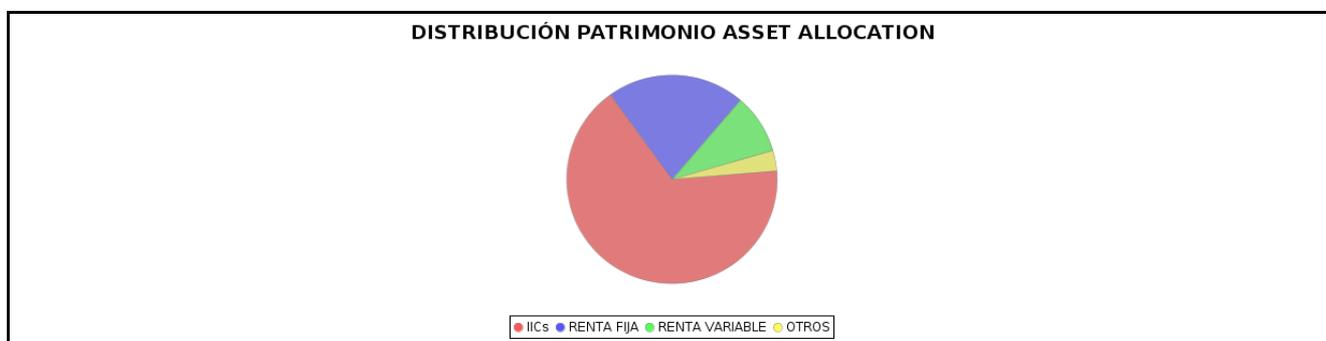
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	413	2,37	297	1,79
TOTAL RENTA FIJA	413	2,37	297	1,79
TOTAL RV COTIZADA	287	1,64	261	1,57
TOTAL RENTA VARIABLE	287	1,64	261	1,57
TOTAL IIC	201	1,15		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	902	5,16	558	3,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.293	18,82	2.983	17,96
TOTAL RENTA FIJA	3.293	18,82	2.983	17,96
TOTAL RV COTIZADA	1.335	7,60	1.352	8,15
TOTAL RENTA VARIABLE	1.335	7,60	1.352	8,15
TOTAL IIC	11.418	65,23	11.170	67,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.047	91,65	15.505	93,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.948	96,81	16.063	96,82

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 03/24	Futuros comprados	672	Inversión
FUT. 10 YR US NOTE 03/24 (TYH4)	Futuros comprados	495	Inversión
Total subyacente renta fija		1167	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	374	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		374	
FUT. MINI MSCI EMERGING MK INDEX 03/24	Futuros comprados	90	Inversión
FUT. MSCI CHINA FUTURE 03/24	Futuros comprados	38	Inversión
FUT. NXH4 (NIKKEI 225 USD 03/24)	Futuros comprados	150	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	321	Cobertura
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	213	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. DJ US REAL ESTATE 03/24	Futuros comprados	160	Inversión
FUT. E-MINI NASDAQ 100 03/24 (CME)	Futuros comprados	300	Inversión
Total otros subyacentes		1273	
TOTAL OBLIGACIONES		2814	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Accionistas significativos: 1.057.502 - 0,98%

A&G Fondos SGIC S.A. cuenta con un procedimiento para la aprobación y el control de Operaciones Vinculadas en el que se verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado, diferenciándose entre operaciones que requieren autorización previa y las que no lo requieren por considerarse repetitivas o de escasa relevancia.

A&G Banco SAU ha percibido por comisiones de intermediación euros 69.365,91

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

El ejercicio 2023 ha resultado tremendamente diferente según el prisma desde el que lo juzguemos: excelente para los mercados financieros, resiliente en términos económicos y muy duro desde el punto de vista geopolítico.

Las bolsas globales, con grandes divergencias sectoriales y geográficas, han avanzado un 20% en 2023, con el índice Nasdaq en EEUU revalorizándose más de un 40% y en Hang Seng de Hong Kong registrando pérdidas superiores al 15% en el mismo periodo. En renta fija, la matemática de los bonos se hizo buena. Después del nefasto 2022, 2023 resultó muy positivo también para las inversiones en renta fija, con el índice agregado Pan Europeo avanzando más de un 7.5% después del retroceso del -19% de 2022.

La economía, soportada fundamentalmente por un consumidor estadounidense que parece inmune al fuerte proceso de subidas de tipos de interés, mostró mayor resiliencia de lo que la mayoría esperábamos. La desaceleración esperada se ha pospuesto y el mundo crecerá algo más de un 3% en 2023, si bien es cierto que las economías avanzadas apenas crecerán al 1,5% y de cara a 2024, la desaceleración económica si será en significativa, especialmente en las principales economías desarrolladas, que se estancarán en tasas de crecimiento cercanas al 0,5%, sin crecimiento alguno en Europa. Titulamos nuestro informe de estrategia para para el primer trimestre de 2024, ¿Mientras el consumidor no se consume¿. Eso es lo que durará el ciclo actual. Y los ciclos siempre han existido y siempre existirán. Tenemos algunas señales incipientes que apuntan hacia una desaceleración en los próximos trimestres, pero no será grave mientras el mercado laboral se mantenga, como hasta ahora, razonablemente fuerte.

En términos geopolíticos, el año fue muy duro. A la prolongación de la guerra en Ucrania, se sumó el inicio del conflicto en la franja de Gaza, todo ello con un incremento de la tensión entre China y EEUU que está dando paso a un incremento de las restricciones comerciales y una reordenación de la globalización.

La fuerte caída de la inflación, que comenzó el año en el +6.5% y lo termina, con el dato de noviembre, en el 3,1% en EEUU ha marcado la pauta de los mercados, cuyas fuertes subidas se han apoyado en las expectativas de bajadas de tipos de interés.

Gran segundo semestre para la renta fija, con los índices de crédito subiendo entre el 5,70% para los bonos europeos Investment Grade y el 7,35% en High Yield, con las rentabilidades del bono alemán a 10 años, estrechando 37 puntos básicos y el 2 años, 80, en un proceso de desinversión de la curva que aún no ha terminado.

Por la parte de la renta variable, también gran semestre en el que ¿los 7 magníficos¿ han seguido brillando, pero a los que se le han unido gran parte de los sectores, siendo el sector financiero a nivel global, el mejor índice del semestre, con una revalorización del 10%, seguido muy de cerca de tecnología con un 9,7% y el sector industrial con un 6,25%, completando el podio de rentabilidades en el semestre

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Estrategia de inversión global con alta diversificación en sectores y países.

La visión positiva sobre los mercados se ha materializado en la cartera manteniendo el riesgo en la cartera. Dichos cambios se han producido de la siguiente manera:

Renta Variable: se ha efectuado una bajada en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 26,22%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión, acciones y futuros.

Renta Fija: se ha efectuado una bajada en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 71,1%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión, bonos y futuros.

Sectorialmente: se ha sesgado la cartera a sectores más cíclicos, buscando mayor concordancia a nuestra visión más positiva del mercado.

Geográficamente hemos incrementado pesos en los países desarrollados respecto los emergentes al entender que tenían mayor capacidad de revalorización, mientras que dentro del mundo desarrollado hemos incrementado las posiciones en Estados Unidos.

En divisas hemos incrementado los riesgos respecto a la divisa de referencia de la cartera. Concretamente incrementando

exposición a USD.

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido superior a la de su índice de referencia en 2,42% durante del periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad trimestral del informe, debido principalmente al comportamiento de los diferentes activos en los que se ha invertido como renta variable y deuda, a los gastos soportados y al 0 nivel de riesgo respecto al índice.

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

El patrimonio de la IIC en el periodo aumentó en 914.666,48?, es decir un 5,52% en el período, hasta 17.497.809,85?.

El número de accionistas aumentó en el periodo en 2, finalizando el ejercicio con 130 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de 4,85% y la acumulada en el año de 4,73%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el período fue de 1,10%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -1,14%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del -2,49% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de -45,34%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,66% sobre el patrimonio medio del fondo.

Los resultados económicos del periodo han supuesto un comportamiento positivo para la IIC debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que invierte además del impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, que no superando lo estipulado en el folleto informativo, has supuesto un 0,90% durante el semestre.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

Las IICs de la misma vocación inversora gestionadas por A&G Fondos SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada de 5,50 en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA VARIABLE: Se ha disminuido su inversión desde un 32,01% hasta un 26,22%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Se ha disminuido su inversión desde un 77,73% hasta un 71,1%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia, realizando inversiones en renta fija con calificación por debajo del grado de inversión: El porcentaje en este tipo de activos es del 10,21%, mientras que su máximo por folleto es del 100%.

INVERSIÓN ALTERNATIVA: Se ha incrementado su inversión desde un 0,00% hasta un 1,15%.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha disminuido su inversión desde un 8,31% hasta un 5,47%.

Se han realizado las siguientes compras:

ACC KOSMOS ENERGY LTD

BCR AENASM 0 10/13/30

BCR BAYNGR 7 09/25/2083

BCR INTU 5.125 09/15/28

BCR KERFP 0 09/05/25

BGB GBGV 4.750 12/07/30

ETC INVESCO PHYSICAL MARKETS PLC IM

ETF AMUNDI BLOOMBERG EQUAL-WEIGHT LN

ETF ISHARES DIVERISIFIED COMMODITY SWAP

ETF

Se han realizado las siguientes ventas:

ACC AMADEUS IT HOLDING SA A SHS
ACC NVIDIA CORP
ETC INVESCO PHYSICAL MARKETS PLC IM
ETF AMUNDI BLOOMBERG EQUAL-WEIGHT IM
ETF AMUNDI BLOOMBERG EQUAL-WEIGHT LN
ETF ISHARES DIVERISIFIED COMMODITY SWAP
ETF SPDR S&P 500 ETF TRUST
ETF XTRACKERS EURO STOXX 50 U

Los activos subyacentes que más han contribuido positivamente a la rentabilidad de la cartera durante el período han sido:

ACC NVIDIA CORP
BCR OIBRBZ 5 7/8 04/17/18 CORP
ACC NOVO NORDISK A/S
FUT EURO STOXX 50 JUN23
ACC LABORATORIOS FARMACEUTICOS R

Y los que menos han contribuido:

FUT EURO STOXX 50 DEC23
FUT EURO STOXX 50 DEC23
OPC ESZ3P 15/12/2023 P4500 INDEX
OPC ESZ3P 15/12/2023 P4500 INDEX

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A cierre del periodo analizado se tenía la siguiente exposición en derivados con el fin de inversion.
7,47% en futuros sobre renta variable
6,87% en futuros sobre renta fija
2,18% en futuros sobre divisa

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 65,18% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

La Sicav mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras:

MSS EURO CORPORATE BOND
ISHARES V PLC - ISHARES MSCI J
AXA WF EURO CREDIT SHORT DURATION
PIMCO DIVERSIFIED INCOME
BGF WORLD GOLD
FIDELITY EUROPEAN HIGH YIELD
UBS (LUX) BOND SICAV - CONVERT GLOBAL
AXA WF GLOBAL INFLATION BDS
FIDELITY EURO SHORT TERM BOND

FIDELITY US HIGH YIELD
PIMCO INCOME
FUNDSMITH EQUITY FUND FEEDER
UBS (LUX) EQUITY FUND - CHINA OPPORTUNITY (USD)
SCHRODER ISF ASIAN OPPORTUNITIES
ROBECO FINANCIAL INSTITUTIONS BONDS
DUNAS VALOR PRUDENTE FI
STRYX WORLD GROWTH
FLOSSBACH VON STORCH BOND OPPO
PIMCO CAPITAL SECURITIES
ISHARES DIVERSIFIED COMMODITY
SPDR S&P US HEALTH CARE SELECT SECTO
CANDRIAM BONDS GLOBAL HIGH YIELD
ALGEBRIS IG FINANCIAL CREDIT
PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS - F
SPDR S&P 500 ETF TRUST
AB FCP I - AMERICAN INCOME PORTFOLIO
FIDELITY US DOLLAR BOND
SPDR REFINITIV GLOBAL CONVERTI
INDEPENDANCE ET EXPANSION EUROPE
GS EMERGING MARKETS DEBT PORTFOLIO
FIDELITY FUNDS - ASIAN BOND FU
TIKEHAU SHORT DURATION FUND
GROUPAMA ENTREPRISES

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 56,06% de los activos de la cartera del fondo.

No se mantienen inversiones que se integren dentro del artículo 36.1.j del RIIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido medido por la volatilidad del valor liquidativo diario al final del periodo era del 5,6%.

La gestora emplea la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociado a instrumentos financieros.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

A&G Fondos ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes supuestos:

- 1) Cuando se haya reconocido una prima de asistencia.
- 2) Cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

Durante el periodo la gestora ha hecho uso del servicio de análisis financiero sobre inversiones, análisis generalmente específicos sobre mercados, sectores, compañías, y/o productos financieros. La Gestora ha establecido un criterio para diferenciar, en base a la política de inversión de la IIC, cuáles de los análisis financieros proporcionados por los intermediarios financieros, son aplicables a la IIC, y en su caso segregar los costes proporcionales que son soportados por la SICAV, a continuación, se detallan aquellos proveedores con más relevancia en términos de coste: Morgan Stanley, JP Morgan, Morningstar, Banco Sabadell y Banco Santander entre otros.

El coste de servicio de análisis repercutido a la IIC durante el periodo es de 835,72 euros.

El importe presupuestado de costes derivados del servicio de análisis para el ejercicio siguiente es de 1.945,58 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Dado el contexto arriba descrito, si bien somos constructivos en el largo plazo, pensamos que tras las fuertes subidas de los meses de noviembre y diciembre, las bolsas están excesivamente complacientes. Nos están dando un mensaje contradictorio al que nos dan los bonos y ese, junto con unas expectativas muy altas para los beneficios, nos llevan a una posición de ligera cautela.

Las subidas bursátiles se han apoyado en una caída de los tipos de interés, que sería sin duda positiva para las bolsas, pero, por un lado, podría no ser tan rápida y tan intensa como se espera y por otro, no debemos olvidar la razón por la que caerían, que no es sólo inflación más cerca del objetivo, sino que es menos crecimiento.

Comenzamos por tanto el año 2024 optimistas en renta fija y con gran visibilidad en el activo. No esperamos recortes de los tipos de interés tan fuertes como los que espera el mercado y a pesar de ello, encontramos oportunidades de inversión que estamos convencidos, serán la base de la rentabilidad de las carteras en los próximos años.

De este modo, la estrategia de inversión de la IIC para este nuevo periodo mantendrá un posicionamiento acorde a las circunstancias de mercado, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten según la evolución del mismo, priorizando la preservación de capital en las inversiones a realizar

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0200002089 - RFIJA ADIF ALTA VELOC 3.90 2033-04-30	EUR	105	0,60	101	0,61
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		105	0,60	101	0,61
ES0344251014 - RFIJA IBERCAJA 5.62 2027-06-07	EUR	103	0,59	100	0,60
XS1384064587 - RFIJA SANTANDER ISSUAN 3.25 2026-04-04	EUR	99	0,57	96	0,58
ES0205046008 - RFIJA AENA SME SA 4.25 4.25 2030-10-13	EUR	106	0,61		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		309	1,77	196	1,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		413	2,37	297	1,79
TOTAL RENTA FIJA		413	2,37	297	1,79
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	136	0,78	106	0,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	150	0,86	106	0,64
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR			49	0,29
TOTAL RV COTIZADA		287	1,64	261	1,57
TOTAL RENTA VARIABLE		287	1,64	261	1,57
ES0175437039 - PARTICIPACIONES DUNAS VALOR PRUDENTE FI	EUR	201	1,15		
TOTAL IIC		201	1,15		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		902	5,16	558	3,36
US912810TE82 - RFIIA TESORO DE ESTADO 0.12 2052-02-15	USD	62	0,35	60	0,36
GB00B24FF097 - RFIIA UNITED KINGDOM G 4.75 2030-12-07	GBP	125	0,71		
US9128284N73 - RFIIA UNITED STATES TR 2.88 2028-05-15	USD	86	0,49	79	0,48
US91282CBF77 - RFIIA TESORO DE ESTADO 0.12 2031-01-15	USD	96	0,55	87	0,52
DE000BUZ2007 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 2.30 2033-02-15	EUR	102	0,59	99	0,60
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		472	2,69	325	1,96
DE000BUOE022 - RFIIA GERMAN TREASURY 0.00 2024-02-21	EUR	779	4,45	778	4,69
FR0127462895 - RFIIA FRANCE TREASURY 0.00 2023-10-04	EUR			296	1,78
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		779	4,45	1.074	6,47
XS2629470506 - RFIIA ROBERT BOSCH GMB 3.62 2027-06-02	EUR	102	0,58	100	0,60
PTEDPUOM0008 - RFIIA ENERGIAS DE PORT 3.88 2028-06-26	EUR	103	0,59	100	0,60
XS2634690114 - RFIIA FIAT CHRYSLER AU 4.25 2031-06-16	EUR	104	0,59	99	0,59
US46124HAF38 - RFIIA INTUIT INC 5.125 5.12 2028-09-15	USD	94	0,54		
XS2186001314 - RFIIA REPSOL INTERNATI 4.25 2028-12-11	EUR	98	0,56	90	0,54
XS1115498260 - RFIIA ORANGE SA 5.00 2026-10-01	EUR	102	0,58	100	0,60
XS2290960520 - RFIIA TOTAL SA (PARIS) 1.62 2028-01-25	EUR	90	0,51	83	0,50
FR001400HJ7 - RFIIA LVMH MOET-HENNES 3.38 2025-10-21	EUR	101	0,58	100	0,60
XS2643320018 - RFIIA PORSCHE AUTO HLD 4.12 2027-09-27	EUR	104	0,59		
XS2615940215 - RFIIA PORSCHE AUTO HLD 4.50 2028-09-27	EUR	32	0,18	31	0,18
XS2343459074 - RFIIA NORDEA BANK AB 0.62 2031-08-18	EUR	92	0,53	87	0,53
FR001400IIR9 - RFIIA LA POSTE 3.75 2030-06-12	EUR	104	0,59	100	0,60
XS2630111982 - RFIIA BAYER AG 4.00 2026-08-26	EUR	102	0,58	100	0,60
XS2537060746 - RFIIA ARCELOR 4.88 2026-09-26	EUR	104	0,59	102	0,62
FR001400KI02 - RFIIA PINAULT-PRINTEMP 3.75 2025-09-05	EUR	101	0,58		
XS2628821873 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 4.12 2027-05-30	EUR	102	0,59	99	0,60
XS2620585906 - RFIIA BP CAPITAL MARKE 4.32 2035-05-12	EUR	106	0,61	100	0,60
XS2643041721 - RFIIA SKANDINAVISKA EN 4.12 2027-06-29	EUR	103	0,59	100	0,60
XS2604697891 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.88 2026-03-29	EUR	101	0,58	99	0,59
XS2684846806 - RFIIA BAYER AG 7.00 2083-12-25	EUR	104	0,59		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.947	11,13	1.488	8,95
XS2066706818 - RFIIA ENEL FINANCE INT 0.00 2024-06-17	EUR	96	0,55	96	0,58
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		96	0,55	96	0,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.293	18,82	2.983	17,96
TOTAL RENTA FIJA		3.293	18,82	2.983	17,96
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK			89	0,53
DK0010287663 - ACCIONES NKT A/S (NKT DC)	DKK	163	0,93	146	0,88
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	87	0,49	73	0,44
FR0013258662 - ACCIONES ALD SA	EUR	58	0,33	88	0,53
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR	88	0,50	88	0,53
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	96	0,55	83	0,50
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	81	0,46	95	0,57
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	48	0,27	39	0,24
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	48	0,27	48	0,29
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	135	0,77	233	1,40
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	129	0,74	119	0,72
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	48	0,27	46	0,28
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	61	0,35	62	0,38
NO0003079709 - ACCIONES KITRON ASA	NOK	30	0,17	37	0,22
US5006881065 - ACCIONES ACC. KOSMOS ENERGY LTD	USD	36	0,21		
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	112	0,64		
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	61	0,35	60	0,36
MHY2065G1219 - ACCIONES DHT HOLDINGS INC	USD	53	0,30	47	0,28
TOTAL RV COTIZADA		1.335	7,60	1.352	8,15
TOTAL RENTA VARIABLE		1.335	7,60	1.352	8,15
IE00B126D669 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS-DIVERSIFIED	EUR	467	2,67	446	2,69
LU0248183658 - PARTICIPACIONES SISF-ASIAN OPPORT - CEA	EUR	180	1,03	185	1,12
LU1747735212 - PARTICIPACIONES AB FCP I-AMER INC-W2 EUR	EUR	223	1,27	212	1,28
LU1756522998 - PARTICIPACIONES FIDELITY US DOLLAR BOND	EUR	403	2,30	526	3,17
IE00BWBXM492 - PARTICIPACIONES SPDR S&P US ENERGY SELEC	USD	115	0,66		
LU1269891641 - PARTICIPACIONES FND CANDRIAM BONDS HIGH	EUR	365	2,08		
FR0010642603 - PARTICIPACIONES LAZARD CONVERTIBLE EUROP	EUR			209	1,26
IE00BF5H5052 - PARTICIPACIONES SEILERN WORLD GROWTH EUR	EUR	157	0,90	155	0,93
LU0346390270 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS EUROPEA	EUR	460	2,63	428	2,58
LU2388163607 - PARTICIPACIONES DIP VL CATALYST EQ - CEU	EUR	275	1,57	189	1,14
IE00B57F325 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	EUR	668	3,81	204	1,23
FR0010213355 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	256	1,46	1.051	6,34
IE00BK1KGS86 - PARTICIPACIONES ALGBRIS FINANCIAL CRD C	EUR	330	1,89	302	1,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0227127643 - PARTICIPACIONES AXA WF EURO CREDIT SHORT	EUR	213	1,22	205	1,23
IE00BD76FP91 - PARTICIPACIONES SPDR GLOBAL CONV EUR-H A	EUR	72	0,41	70	0,42
LU0665148036 - PARTICIPACIONES FIDELITY US HIGH YIELD Y	EUR	320	1,83	507	3,06
LU0853555893 - PARTICIPACIONES JUPITER JGF DYNAMIC BOND	EUR			413	2,49
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS-INCOME FUND-IN	EUR	382	2,18	367	2,21
LU0403296170 - PARTICIPACIONES IJSB L EQ-CHINA OPP USD-Q	USD	44	0,25	48	0,29
LU0690374029 - PARTICIPACIONES FUNDSMITH EQUITY FUND FE	EUR	175	1,00	172	1,03
LU0346393704 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS EURO SHOR	EUR	214	1,22	202	1,22
LU0546216986 - PARTICIPACIONES DIP-FLEXIBLE BONDS A EUR	EUR	469	2,68	335	2,02
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR TRUST	USD	129	0,74	252	1,52
LU1881786690 - PARTICIPACIONES FIDELITY ASIAN BD F-Y EU	EUR	171	0,98	175	1,05
IE00B6VHBN16 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS-CAPITAL SEC-EH	EUR	325	1,86	297	1,79
LU0866838575 - PARTICIPACIONES ALKEN FUND-EUROPEAN OPPO	EUR			104	0,63
IE00B79S1F56 - PARTICIPACIONES PIMCO COMMODITIES REAL -	EUR			44	0,26
LU0227145629 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS GLOBAL	EUR	298	1,70	294	1,77
LU2475579467 - PARTICIPACIONES JAG FLOT NOMAD FLEXIBLE A	EUR	926	5,29	708	4,27
LU1832175001 - PARTICIPACIONES INDEP ET EXP EUROPE I(IN	EUR	149	0,85	100	0,61
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI JAPAN MONTH	EUR	226	1,29	217	1,31
IE00BF5S8B03 - PARTICIPACIONES MUZINICH-GLOB TAC CR-HEU	EUR			98	0,59
LU0132602656 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	476	2,72	306	1,84
LU1829218749 - PARTICIPACIONES LYXOR TH-REUTERS CORE CO	EUR			62	0,37
LU0326422689 - PARTICIPACIONES BGF WORLD GOLD FUND A2 E	EUR	273	1,56	395	2,38
LU0622664224 - PARTICIPACIONES ROBECO FINANCIAL INST BD	EUR	487	2,78	451	2,72
LU0358423738 - PARTICIPACIONES IUBS (LUX) BOND SICAV - C	EUR	329	1,88		
LU2475579897 - PARTICIPACIONES A&G FLOTA NOMAD DYNAMIC	EUR	410	2,34		1,23
LU1805016810 - PARTICIPACIONES TIKITFE LX	EUR	413	2,36		
LU0242506524 - PARTICIPACIONES GS GROWTH & EMERGING MAR	EUR	234	1,34	216	1,31
LU1645746105 - PARTICIPACIONES ALLIANZ ERP EQY GRWTH-RT	EUR			90	0,54
LU1748855837 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH STORCH BD OP-H	EUR	230	1,31	217	1,31
IE00BD2ZKW57 - PARTICIPACIONES PRIN GL FIN UN EM FI-H	EUR	292	1,67	323	1,95
LU0113258742 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EURO CORPOR	EUR			307	1,85
LU0380865021 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS EURO STOXX	EUR			87	0,52
IE00BDFL4P12 - PARTICIPACIONES ISHARES DIVERS COMMODO SW	USD	263	1,50		
TOTAL IIC		11.418	65,23	11.170	67,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.047	91,65	15.505	93,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.948	96,81	16.063	96,82

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

A&G Fondos SGIIC, S.A. dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, acorde y compatible con el perfil de riesgo, los estatutos y normas de las IIC gestionadas, y con la estrategia, objetivos y valores de A&G Fondos SGIIC, S.A y de las IIC que gestiona, alineada a su vez con los principios de la política de remuneración del Grupo.

DATOS CUANTITATIVOS

La remuneración total abonada en el año 2023 al personal de la Gestora fue 1.332.208,46 euros. De esta remuneración total, corresponde a remuneración fija 1.246.149,39 euros y a remuneración variable 86.059,07 euros. El número total de beneficiarios en el año 2023 es 20 empleados y sólo 11 de ellos beneficiarios de remuneración variable.

La remuneración total del personal identificado, que incluye categorías de personal cuya actividad profesional tiene incidencia significativa en el perfil de riesgo de los OICVM que A&G Fondos SGIIC gestiona (en total 6 personas,) fue de 679.579,89 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 636.631,27 euros y a remuneración variable 42.948,62 euros.

DATOS CUALITATIVOS

Los principios de este modelo retributivo se centran en recompensar el desempeño, la rentabilidad a largo plazo, el buen gobierno corporativo y el estricto control del riesgo, y son revisados con carácter periódico (como mínimo con carácter anual), para asegurar su adecuación al entorno de la entidad y los requerimientos legales. En concreto, dichos principios son: 1) Atraer y comprometer a un colectivo de empleados diverso y con talento; 2) Gestión eficaz del desempeño individual y de la comunicación, 3) Apoyo adecuado y asunción de riesgos controlado.

El modelo de remuneración incluye un elemento fijo (salario y beneficios sociales) y otro variable (bonus). La proporción entre la retribución fija y variable resulta acorde con lo establecido en la normativa y lo recomendado por las entidades

supervisoras. Dado que no existen elementos de retribución variable garantizados, la flexibilidad de la estructura de compensación es tal que es posible suprimir totalmente la remuneración variable.

Salario fijo y beneficios sociales.

El salario refleja las competencias, el puesto y la experiencia de un empleado en concreto, tomando en consideración las tendencias del mercado laboral. Los potenciales ajustes anuales se realizan considerando la regulación local, los datos de mercado y la evolución en las responsabilidades del individuo. El salario no está relacionado con los resultados, en tanto en cuanto se considera un elemento fijo. De igual manera, los beneficios sociales que la Entidad aporta al empleado se consideran elemento fijo, pudiendo variar según las políticas internas.

Bonus/Remuneración variable.

La parte variable (bonus) que recibe un empleado depende de varios factores clave, incluyendo el desempeño global del Grupo, de la división de negocio en la que el empleado en cuestión preste sus servicios y su propio desempeño individual. Se utilizan indicadores ajustados por el riesgo para la fijación y cálculo de los objetivos y se aplican periodos de diferimiento alineados con la normativa aplicable.

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

Sin información