

BIZCOCHERO INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2749

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	1,22	0,55	1,22	1,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,85	-2,49	2,85	-45,34

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	1.057.502,00
Nº de accionistas	130,00	130,00
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	18.202	17,2123	16,3763	17,2584
2023	17.498	16,5469	15,1369	16,5784
2022	10.234	15,1700	14,7309	16,9430
2021	11.280	16,9432	16,3227	17,9089

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	0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

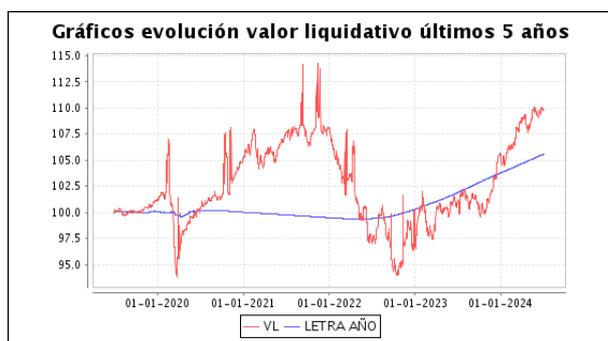
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
4,02	0,69	3,31	4,84	-0,45	9,08	-10,47	2,76	7,93

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,21	0,21	0,16	0,25	0,90	0,62	0,00	0,00

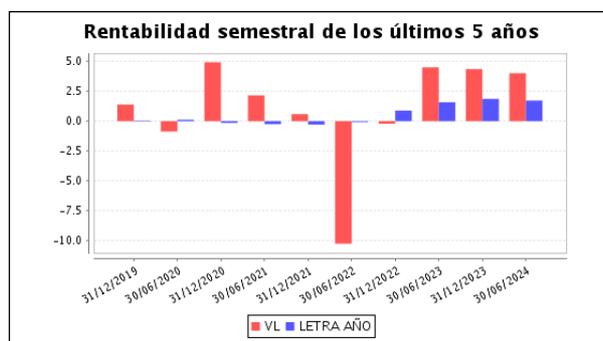
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.505	96,17	16.999	97,15
* Cartera interior	1.445	7,94	902	5,15
* Cartera exterior	15.982	87,80	16.036	91,64
* Intereses de la cartera de inversión	78	0,43	61	0,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	546	3,00	783	4,47
(+/-) RESTO	151	0,83	-284	-1,62
TOTAL PATRIMONIO	18.202	100,00 %	17.498	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	17.498	16.583	17.498	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	1,07	0,00	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,93	4,36	3,93	-4,23
(+) Rendimientos de gestión	4,03	4,55	4,03	-5,96
+ Intereses	0,57	0,42	0,57	45,85
+ Dividendos	0,08	0,12	0,08	-26,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,16	0,55	-0,16	-131,72
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,74	1,04	2,74	179,93
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,12	0,19	-1,12	-729,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,03	2,27	2,03	-4,86
± Otros resultados	-0,09	-0,04	-0,09	121,99
± Otros rendimientos	-0,02	0,02	-0,02	-183,73
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,20	-0,23	21,80
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,09	-0,10	25,09
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	4,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	15,31
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-47,90
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,02	-0,05	116,08
(+) Ingresos	0,13	0,01	0,13	1.621,84
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,00	0,03	0,00
+ Otros ingresos	0,10	0,01	0,10	1.166,65
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.202	17.498	18.202	

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

3. Inversiones financieras

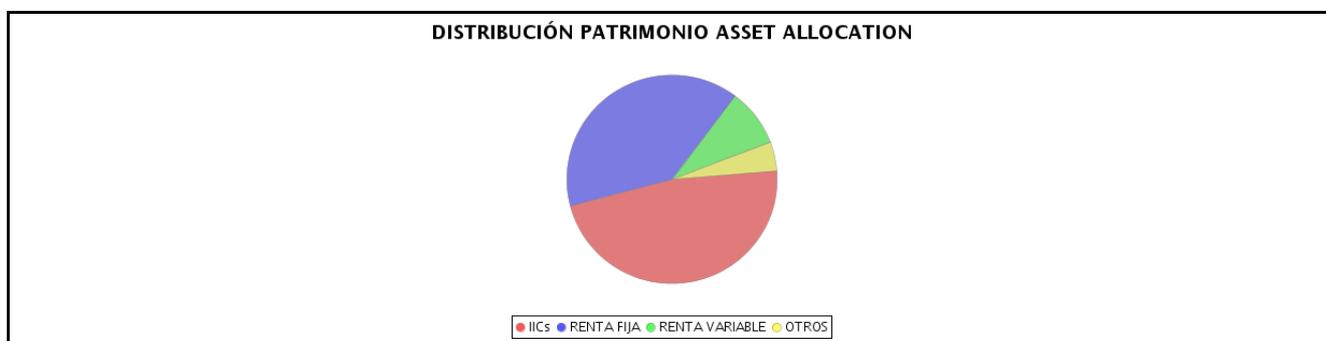
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	916	5,04	413	2,37
TOTAL RENTA FIJA	916	5,04	413	2,37
TOTAL RV COTIZADA	126	0,69	287	1,64
TOTAL RENTA VARIABLE	126	0,69	287	1,64
TOTAL IIC	403	2,22	201	1,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.445	7,95	902	5,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.251	34,33	3.293	18,82
TOTAL RENTA FIJA	6.251	34,33	3.293	18,82
TOTAL RV COTIZADA	1.503	8,27	1.335	7,60
TOTAL RENTA VARIABLE	1.503	8,27	1.335	7,60
TOTAL IIC	8.192	45,03	11.418	65,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.945	87,63	16.047	91,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.391	95,58	16.948	96,81

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
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	1.960	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	740	Cobertura
Total otros subyacentes		2700	
TOTAL DERECHOS		2700	
EURO-BOBL 5 YR 09/24	Futuros comprados	116	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 09/24	Futuros comprados	787	Inversión
GERMAN TREASURY BILL 0.00 09/18/2024	Compras al contado	99	Inversión
FUT. 5 YR US NOTE 09/24	Futuros comprados	298	Inversión
FUT. 10 YR US NOTE 09/24 (TYU4)	Futuros comprados	709	Inversión
Total subyacente renta fija		2009	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	760	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		760	
FUT. DJ US REAL ESTATE 09/24	Futuros comprados	188	Inversión
Total otros subyacentes		188	
TOTAL OBLIGACIONES		2957	

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 - 98,1%

h. AYG Fondos SGIIC 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; diferenciando entre operaciones que requieren autorización previa y las que no lo requieren por considerarse repetitivas o de escasa relevancia. AYG Banco SAU ha percibido por comisiones de intermediación euros 87.106,40

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 primer semestre de 2024 ha venido marcado por el menor ritmo de desaceleración de la inflación tras las fuertes bajadas de 2022 y 2023 y el aplazamiento de los recortes de tipos, cuyas expectativas se incrementaron con fuerza a final del año pasado.

Respecto a la inflación, esta se mantiene todavía en niveles por encima de los objetivos de los bancos centrales, con la inflación subyacente estancada en niveles del 3,4% en EEUU y del 2,9% en la zona Euro debido a la resistencia a la baja de los precios de los servicios.

En cuanto a los bancos centrales, si bien el calendario de recortes de tipos se ha ido retrasando, también se ha ido confirmando que la dirección es a la baja a medida que el Banco Nacional Suizo, el BCE, y el Banco de Canadá entre otros han ido adoptando medidas de reducción de tipos. Pese a las diferencias temporales entre la FED y el BCE, ya que el primero todavía no ha iniciado los recortes de tipos, ambos mantienen un enfoque muy dependiente de los datos. Así los mercados han pasado de anticipar en EEUU para 2024, 7 recortes de tipos en diciembre a descontar apenas 2 a finales de junio.

Por otro lado, las economías de EEUU y de la zona Euro han ido convergiendo a medida que pasaban los meses. En EEUU, la esperada desaceleración económica parece estar materializándose en el segundo trimestre tras la resiliencia que mostró el año pasado. La tendencia de los datos macro apunta a un menor crecimiento. La fortaleza de la demanda ha ido cediendo terreno en el segundo trimestre a la par que el mercado laboral empieza a dar algunas señales de desaceleración. No obstante, estos efectos están en parte contrarrestados por el déficit fiscal que permanece muy elevado y sigue apuntalando el crecimiento.

En la zona Euro, sin embargo, el sentido es el inverso y la economía va dando señales de haber hecho suelo tras recuperar la senda de crecimiento en el primer trimestre. Este está dando señales de mantenerse, aunque en niveles todavía muy moderados. A una cierta recuperación del consumo desde niveles muy deprimidos, impulsado por la mejora de los salarios reales y unos ahorros por encima de las medias de los últimos años, se une la mejora de las exportaciones que se benefician del repunte del comercio global.

Los mercados bursátiles han seguido avanzando. El Nasdaq y el S&P500 han liderado las subidas alcanzando nuevos máximos impulsados por unas pocas compañías tecnológicas, mientras que los índices europeos con menor exposición a este sector se han quedado algo rezagados. En EEUU destaca el sector de semiconductores y en concreto NVIDIA que es responsable de cerca del 30% de la rentabilidad del índice.

En renta fija el retraso en las expectativas de recortes de tipos de interés dio paso a fuertes incrementos generalizados en las rentabilidades de la deuda soberana con la del bono a 10 años de EEUU, situándose de nuevo por encima del 4% y llegando a tocar niveles del 4,7%. Además, en la zona Euro el incremento de la incertidumbre política en Francia generó una ampliación de los diferenciales de la deuda francesa que amplió 33 pb en el mes de junio hasta los 80 pb, mientras que en España e Italia los avances fueron más moderados y las primas de riesgo cerraron el mes en los 92 y 157 pb respectivamente. Los diferenciales de crédito europeos ampliaron en el último trimestre, pero la caída de las rentabilidades de la deuda compensó dicho incremento y el activo mantiene el retorno positivo en el año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La estrategia de inversión es global con alta diversificación en sectores y países con una exposición neta de aproximadamente 20% en renta variable.

La visión neutral sobre los mercados se ha materializado en la cartera manteniendo el riesgo en la cartera. Se han producido los siguientes cambios:

Renta Variable: se ha efectuado una subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 26,82%, 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 70,83%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión, bonos y futuros.

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

Geográficamente hemos incrementado pesos en los países emergentes respecto los desarrollados 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 2,30% durante del periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral 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 mayor 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 886m ?uros, es decir un 5,12% en el período, hasta 18,20mn ?uros.

El número de accionistas se mantuvo, finalizando el ejercicio con 130 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de 4,02% y la acumulada en el año de 4,02%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el período fue de 1,48%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -1,38%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 2,85% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de 2,85%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,18% 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 0,42% 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 3,87 en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA VARIABLE: Se ha incrementado su inversión desde un 26,49% hasta un 26,82%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Se ha disminuido su inversión desde un 71,88% hasta un 70,83%, 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 8,00%, mientras que su máximo por folleto es del 100%.

INVERSIÓN ALTERNATIVA: Se ha disminuido su inversión desde un 1,16% hasta un 0%.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha disminuido su inversión desde un 5,47% hasta un 5,02%.

Se han realizado las siguientes compras entre otras:

ACC BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS

ACC PALANTIR TECHNOLOGY

ACC SERVICENOW INC

BCR ACAFP 7 ? PERP

BCR ALVGR 0 PERP

BCR ATRCRE 0 04/17/34
BCR AXASA 0 PERP
BCR AXASA 5 ? 07/11/4
BCR BATSLN 0 04/12/32
BCR BBVASM 0 09/15/33
BCR CABKSM 0 02/23/33
BCR CABKX 2.250 04/17/30 25 MTN
BCR CEPXA 0 04/11/31
BCR CEZCP 0 06/11/32
BCR EDF 1.875 10/13/36 '36 MTN
BCR ENELIM 0 11.00Y
BCR ENGIFP 0 03/06/31
BCR EOANGR 4 1/8 03/25/44
BCR INTNED 8 PERP
BCR KERFP 0 03/11/32
BCR MAERSK 0 03/05/32

Se han realizado las siguientes ventas entre otras:

ACC APPLE INC
ACC KITRON ASA
ACC LABORATORIOS FARMACEUTICOS R
ACC MICROSOFT CORP
ACC NVIDIA CORP
ACC SERVICENOW INC
BCR PORSCHE 0 09/27/27
BCR PORSCHE 0 09/27/28
CORONA NORUEGA
DOLAR USA
ETC WT WTI CRUDE OIL
ETF AMUNDI MSCI EM ASIA UCITS ETF - EUR
ETF ISHARES DIVERSIFIED COMMODITY SWAP
ETF SPDR S&P 500 ETF TRUST
ETF SPDR S&P US ENERGY SELECT SECTOR UCI
FND AB FCP I-AMERICAN IP W2 EUR H
FND ALGEBRIS IG FINANCIAL CREDIT B EUR
FND AXA WORLD FD-GL INFLAT I-ACC
FND AXA WORLD-EUR CR SHRD-I-CAP SICAV
FND BGF-WORLD GOLD FD HEDGED-A2 SICAV
FND CANDRIAM BONDS HIGH YIELD R EUR C

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

ACC NVIDIA CORP
ETC INVESCO PHYSICAL MARKETS PLC IM
ETF ISHARES MSCI JAPAN MONTH EUR HD
ACC NKT HOLDING A/S
ACC NOVO NORDISK A/S

Y los que menos han contribuido:

OPC S&P500 EMINI OPTN JUN24P 5100
OPC ESH4P 15/03/2024 P5000 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 cobertura e inversión.

1,26% en futuros sobre renta variable

10,5% en futuros sobre renta fija

4,12% en futuros sobre divisa

0% en futuros sobre materias primas

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 30,15% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

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

ADEPA Asset Management SA

BlackRock Advisors UK Ltd

BlackRock Asset Management Deutschland AG

BlackRock Asset Management Ireland Ltd

BlackRock Asset Management Schweiz AG

DWS Investment SA

Independance Et Expansion Am SA

Invesco Investment Management Ltd

PIMCO Global Advisors Ireland Ltd

Seilern Investment Management Ireland Ltd

State Street Global Advisors Ltd/United Kingdom

Van Eck Associates Corp

Vanguard Group Ireland Ltd

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 38,2% 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 5,07.

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

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

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 IIC, a continuación, se detallan aquellos proveedores con más relevancia en términos de coste: JP Morgan, Morgan Stanley, Morningstar y Ned Davis entre otros.

Los costes de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo han sido de 973,37

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Dado el contexto arriba descrito de suave desaceleración económica con tipos de interés e inflación a la baja, somos constructivos, ya que se trata de un entorno positivo para los activos de riesgo, si bien tras las subidas del primer semestre las bolsas están excesivamente complacientes. En cuanto a renta variable, creemos que el mercado está cotizando un escenario demasiado complaciente por lo que, aunque confiamos en su enorme potencial de largo plazo, no descartamos correcciones en el corto.

Nuestro posicionamiento se beneficiará de las bajadas de tipos, con estrategias relativas agresivas en renta variable, que nos conducirían a una sensibilidad a los índices mayor que 1 y que compensan una exposición a activos de renta variable algo inferior a neutral. Entre las estrategias relativas destaca la mayor de valores de crecimiento y de EEUU frente a Europa.

En renta fija continuamos optimistas y con gran visibilidad en el activo. Con la dirección de los tipos de interés claramente a la baja y aunque el calendario de los recortes sea todavía incierto, 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	102	0,56	105	0,60
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		102	0,56	105	0,60
ES0L02408091 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	198	1,09		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		198	1,09		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1384064587 - RFIJA[SANTANDER ISSUAN]3.25 2026-04-04	EUR	98	0,54	99	0,57
ES0344251014 - RFIJA IBERCAJA 5.62 2027-06-07	EUR	103	0,57	103	0,59
ES0205046008 - RFIJA AENA SME SA 4.25 4.25 2030-10-13	EUR	104	0,57	106	0,61
XS2636592102 - RFIJA BBVA-BBV 5.75 2028-09-15	EUR	104	0,57		
XS2558978883 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 6.25 2033-02-23	EUR	105	0,58		
XS2751667150 - RFIJA BANCO SANTANDER 5.00 2034-04-22	EUR	102	0,56		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		616	3,39	309	1,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		916	5,04	413	2,37
TOTAL RENTA FIJA		916	5,04	413	2,37
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	126	0,69	136	0,78
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR			150	0,86
TOTAL RV COTIZADA		126	0,69	287	1,64
TOTAL RENTA VARIABLE		126	0,69	287	1,64
ES0175437039 - PARTICIPACIONES DUNAS VALOR PRUDENTE FI	EUR			201	1,15
ES0156873004 - PARTICIPACIONES AYG TESORERIA IIC	EUR	403	2,22		
TOTAL IIC		403	2,22	201	1,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.445	7,95	902	5,16
US912810TE82 - RFIJA TESORO DE ESTADO 0.12 2052-02-15	USD	119	0,65	62	0,35
US91282CBF77 - RFIJA TESORO DE ESTADO 0.12 2031-01-15	USD	595	3,27	96	0,55
GB00B24F097 - RFIJA UNITED KINGDOM G 4.75 2030-12-07	GBP	247	1,36	125	0,71
USY20721AE96 - RFIJA INDONESIA GOVERN 8.50 2035-10-12	USD	119	0,65		
FR0014001N38 - RFIJA FRANCE GOVERNMENT 0.10 2031-07-25	EUR	226	1,24		
DE000BU22007 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 2.30 2033-02-15	EUR	99	0,54	102	0,59
US9128284N73 - RFIJA UNITED STATES TR 2.88 2028-05-15	USD	262	1,44	86	0,49
US718286AY36 - RFIJA REPUBLIC OF PHIL 9.50 2030-02-02	USD	113	0,62		
US91282CFF32 - RFIJA UNITED STATES TR 2.75 2032-08-15	USD	166	0,91		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.946	10,68	472	2,69
DE000BU0E097 - RFIJA GERMAN TREASURY 0.00 2024-09-18	EUR	298	1,63		
DE000BU0E022 - RFIJA GERMAN TREASURY 0.00 2024-02-21	EUR			779	4,45
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		298	1,63	779	4,45
XS2634690114 - RFIJA FIAT CHRYSLER AU 4.25 2031-06-16	EUR	102	0,56	104	0,59
US46124HAF38 - RFIJA INTUIT INC 5.125 5.12 2028-09-15	USD	94	0,52	94	0,54
XS2186001314 - RFIJA REPOL INTERNATI 4.25 2028-12-11	EUR	98	0,54	98	0,56
FR0013213303 - RFIJA ELECTRICITE DE F 1.88 2036-10-13	EUR	77	0,42		
XS2737652474 - RFIJA AXA 6.38 2033-07-16	EUR	103	0,56		
FR001400HJ7E - RFIJA LVMH MOET-HENNES 3.38 2025-10-21	EUR	100	0,55	101	0,58
XS2643320018 - RFIJA PORSCHE AUTO HLD 4.12 2027-09-27	EUR			104	0,59
XS2615940215 - RFIJA PORSCHE AUTO HLD 4.50 2028-09-27	EUR			32	0,18
FR001400F067 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 7.25 2028-09-23	EUR	103	0,57		
XS2628821873 - RFIJA LLOYDS TSB BANK 4.12 2027-05-30	EUR	102	0,56	102	0,59
XS2343459074 - RFIJA NORDEA BANK AB 0.62 2031-08-18	EUR	94	0,51	92	0,53
XS2629470506 - RFIJA ROBERT BOSCH GMB 3.62 2027-06-02	EUR	101	0,55	102	0,58
XS2290960520 - RFIJA TOTAL SA (PARIS) 1.62 2028-01-25	EUR	91	0,50	90	0,51
FR001400KI02 - RFIJA PINAULT-PRINTEMP 3.75 2025-09-05	EUR	100	0,55	101	0,58
FR001400IIR9 - RFIJA LA POSTE 3.75 2030-06-12	EUR	101	0,55	104	0,59
FR001400OM10 - RFIJA PINAULT-PRINTEMP 3.38 2032-03-11	EUR	98	0,54		
XS2800064912 - RFIJA CEPSA, S.A. 4.12 2031-04-11	EUR	98	0,54		
PTEDPUOM0008 - RFIJA ENERGIAS DE PORT 3.88 2028-06-26	EUR	101	0,55	103	0,59
XS2537060746 - RFIJA ARCELOR 4.88 2026-09-26	EUR	103	0,57	104	0,59
XS2620585906 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 4.32 2035-05-12	EUR	103	0,57	106	0,61
XS2801975991 - RFIJA BAT INTL. FINANCI 4.12 2032-04-12	EUR	98	0,54		
XS2684846806 - RFIJA BAYER AG 7.00 2083-12-25	EUR	103	0,57	104	0,59
XS1115498260 - RFIJA ORANGE SA 5.00 2026-10-01	EUR			102	0,58
XS2643041721 - RFIJA SKANDINAVISKA EN 4.12 2027-06-29	EUR	102	0,56	103	0,59
XS2751666699 - RFIJA ENEL FINANCE INT 3.88 2035-01-23	EUR	98	0,54		
XS2610457967 - RFIJA AXA 5.50 2043-07-11	EUR	106	0,58		
XS2761357594 - RFIJA ING GROEP NV 8.00 2030-05-16	USD	191	1,05		
XS2838370414 - RFIJA CEZ AS 4.25 2032-06-11	EUR	149	0,82		
FR001400OJB9 - RFIJA ENGIE SA 3.62 2031-03-06	EUR	99	0,54		
DE000A3E5TRO - RFIJA ALLIANZ SE 2.60 2032-04-30	EUR	151	0,83		
XS1808351214 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 2.25 2030-04-17	EUR	98	0,54		
XS2826712551 - RFIJA KONINKLIJKE (ROY) 3.75 2032-05-31	EUR	99	0,55		
XS2828917943 - RFIJA REDEXIS GAS FINA 4.38 2031-05-30	EUR	99	0,54		
XS2630111982 - RFIJA BAYER AG 4.00 2026-08-26	EUR	101	0,55	102	0,58
XS2798125907 - RFIJA ATRADIUS CREDITO 5.00 2033-10-17	EUR	100	0,55		
XS2791960664 - RFIJA E.ON AG 4.12 2044-03-25	EUR	99	0,54		
XS2604697891 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.88 2026-03-29	EUR	100	0,55	101	0,58
IT0005598989 - RFIJA UNICREDITO ITAL 4.20 2034-06-11	EUR	147	0,81		
XS1048428442 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 4.62 2026-03-24	EUR	100	0,55		
XS2776890902 - RFIJA AP MOLLER MAERSK 3.75 2032-03-05	EUR	100	0,55		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.908	21,47	1.947	11,13
CH1348614103 - RFIJA UBS SWITZERLAN A 4.05 2027-04-21	EUR	100	0,55		
XS2066706818 - RFIJA ENEL FINANCE INT 0.00 2024-06-17	EUR			96	0,55
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	0,55	96	0,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.251	34,33	3.293	18,82
TOTAL RENTA FIJA		6.251	34,33	3.293	18,82
FR000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	78	0,43	81	0,46
DK0010287663 - ACCIONES NKT A/S (NKT DC)	DKK	215	1,18	163	0,93
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	71	0,39	48	0,27
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	52	0,28	48	0,27
US5006881065 - ACCIONES ACC. KOSMOS ENERGY LTD	USD	31	0,17	36	0,21
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	75	0,41	87	0,49
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR	78	0,43	88	0,50
US67066G1040 - ACCIONES INVEDIA CORP	USD	173	0,95	135	0,77
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	125	0,69	129	0,74
MHY2065G1219 - ACCIONES DHT HOLDINGS INC	USD	65	0,36	53	0,30
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A(PLT)	USD	28	0,16		
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	67	0,37	48	0,27
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD			61	0,35
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	76	0,42	61	0,35
US0995021062 - ACCIONES BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDING	USD	29	0,16		
NO0003079709 - ACCIONES KITRON ASA	NOK			30	0,17
DK0062498333 - ACCIONES INOVO NORDISK A/S	DKK	162	0,89	112	0,64
FR0013258662 - ACCIONES ALD SA	EUR	49	0,27	58	0,33
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	129	0,71	96	0,55
TOTAL RV COTIZADA		1.503	8,27	1.335	7,60
TOTAL RENTA VARIABLE		1.503	8,27	1.335	7,60
IE00B126D669 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS-DIVERSIFIED	EUR			467	2,67
IE00BWBXM492 - PARTICIPACIONES SPDR S&P US ENERGY SELEC	USD			115	0,66
LU1269891641 - PARTICIPACIONES FND CANDRIAM BONDS HIGH	EUR			365	2,08
IE00B4PY7Y77 - PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOXX	EUR	480	2,64		
IE00BD76FP91 - PARTICIPACIONES SPDR GLOBAL CONV EUR-H A	EUR	298	1,64	72	0,41
LU2388163607 - PARTICIPACIONES DIP VL CATALYST EQ - CEU	EUR	305	1,67	275	1,57
LU2475579467 - PARTICIPACIONES AG FLOT NOMAD FLEXIBLE A	EUR	964	5,30	926	5,29
US92189F1066 - PARTICIPACIONES VANECK GOLD MINERS	USD	371	2,04		
IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	EUR	775	4,26	668	3,81
FR0010213355 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR			256	1,46
IE00BK1KGS86 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINANCIAL CRD C	EUR			330	1,89
LU0227127643 - PARTICIPACIONES AXA WF EURO CREDIT SHORT	EUR			213	1,22
LU0346390270 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS EUROPEA	EUR			460	2,63
LU2305237898 - PARTICIPACIONES DIP PARADIGMA HIGH INCOM	EUR	302	1,66		
IE000AK4O3W6 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO CORP B	EUR	416	2,29		
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO CORP B	EUR	202	1,11		
IE00BDFJYM28 - PARTICIPACIONES ISHARES US AGG BND EUR H	EUR	92	0,51		
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI JAPAN MONTH	EUR	282	1,55	226	1,29
IE00BYM8JD58 - PARTICIPACIONES INVESCO US REAL ESTATE S	USD	126	0,69		
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS-INCOME FUND-IN	EUR			382	2,18
LU0403296170 - PARTICIPACIONES IUBS L EQ-CHINA OPP USD-Q	USD			44	0,25
LU0690374029 - PARTICIPACIONES FUNDSMITH EQUITY FUND FE	EUR			175	1,00
LU2724449603 - PARTICIPACIONES INCOMETRIC FUND NATX EQ	EUR	161	0,88		
LU1756522998 - PARTICIPACIONES FIDELITY US DOLLAR BOND	EUR			403	2,30
LU1881786690 - PARTICIPACIONES FIDELITY ASIAN BD F-Y EU	EUR			171	0,98
IE00B6VHBN16 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS-CAPITAL SEC-EH	EUR			325	1,86
DE000A0H0728 - PARTICIPACIONES ISHARES DIVERSIFIED COMM	EUR	464	2,55		
IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOXX EUR	EUR	351	1,93		
IE00BF5H5052 - PARTICIPACIONES ISELERN WORLD GROWTH EUR	EUR	198	1,09	157	0,90
LU1832175001 - PARTICIPACIONES INDEP ET EXP EUROPE I(IN	EUR	157	0,86	149	0,85
LU0227145629 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS GLOBAL	EUR			298	1,70
LU0665148036 - PARTICIPACIONES FIDELITY US HIGH YIELD Y	EUR			320	1,83
IE00B5L8K969 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EM ASIA ACC	EUR	100	0,55		
IE00B7N3YW49 - PARTICIPACIONES PIMCO SHORT-TERM HIGH YI	USD	87	0,48		
IE00BGYWT403 - PARTICIPACIONES VANGUARD EURO IN GR IX (EUR	348	1,91		
LU0326422689 - PARTICIPACIONES BGF WORLD GOLD FUND A2 E	EUR			273	1,56
LU0358423738 - PARTICIPACIONES IUBS (LUX) BOND SICAV - C	EUR			329	1,88
LU0346393704 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS EURO SHOR	EUR			214	1,22
LU2475579897 - PARTICIPACIONES A&G FLOTA NOMAD DYNAMIC	EUR	444	2,44	410	2,34
LU1747735212 - PARTICIPACIONES AB FCP I-AMER INC-W2 EUR	EUR			223	1,27
LU1805016810 - PARTICIPACIONES TIKITFE LX	EUR			413	2,36
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR TRUST	USD			129	0,74
IE00BKMGZ66 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EM IMI UCIT	EUR	320	1,76		
LU0546216986 - PARTICIPACIONES DIP-FLEXIBLE BONDS A EUR	EUR	473	2,60	469	2,68
LU0242506524 - PARTICIPACIONES IGS GROWTH & EMERGING MAR	EUR			234	1,34
LU0248183658 - PARTICIPACIONES SISF-ASIAN OPPORT - CEA	EUR			180	1,03
IE00BYXYK40 - PARTICIPACIONES ISHARES JPM USD EM BND U	USD	369	2,03		
IE00BD2ZKW57 - PARTICIPACIONES PRIN GL FIN UN EM FI-H	EUR			292	1,67
LU0132602656 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR			476	2,72
LU0622664224 - PARTICIPACIONES ROBECO FINANCIAL INST BD	EUR			487	2,78
LU1748855837 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH STORCH BD OP-H	EUR			230	1,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BDFL4P12 - PARTICIPACIONES ISHARES DIVERS COMMOD SW	USD			263	1,50
LU0514695690 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI CHINA UCI	EUR	51	0,28		
IE00BZCQB185 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI INDIA UCITS	USD	56	0,31		
TOTAL IIC		8.192	45,03	11.418	65,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.945	87,63	16.047	91,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.391	95,58	16.948	96,81

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

Sin información

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

Sin información