

ASGUARD 2020, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 4335

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: 1) IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG SL

Grupo Gestora: IBERCAJA **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositario: BBB (Fitch)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://fondos.ibercaja.es/sicav/>.

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 Constitución, 4, 6º

50008 - Zaragoza

976239484

Correo Electrónico

igf.clientes@gestionfondos.ibercaja.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: 28/05/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional Perfil de Riesgo: 3 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión está encaminado a la obtención de una rentabilidad satisfactoria a medio y largo plazo para los accionistas. Para ello invierte entre el 30-75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en la distribución de activos por tipo de emisor, ni rating de emisión, ni duración, ni capitalización bursátil, ni divisa, ni sector económico, ni países. Además, la sociedad seguirá en su gestión criterios financieros y extra-financieros de inversión socialmente responsable (ISR) - llamados criterios ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo).

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	0,40	0,32	0,72	0,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,63	1,36	2,00	0,23

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	3.819.030,00	3.932.810,00
Nº de accionistas	145,00	157,00
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	3.614	0,9463	0,8829	0,9488
2022	3.548	0,8768	0,8428	1,0257
2021	4.257	1,0191	0,9909	1,0313
2020				

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			
0,88	0,95	0,95	0	0,00	MAB

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	0,33	0,00	0,33	0,65	0,00	0,65	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

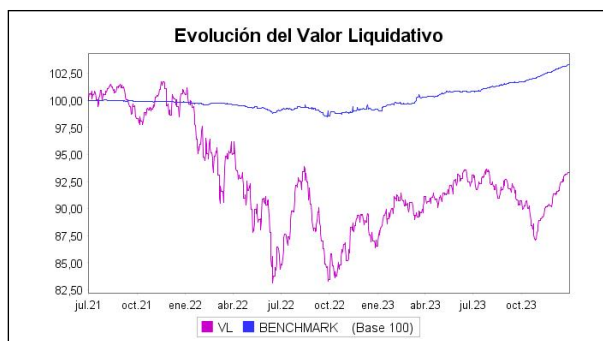
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
7,92	2,91	-2,52	2,10	5,35	-13,96			

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,05	0,30	0,27	0,24	0,24	1,02	0,91		

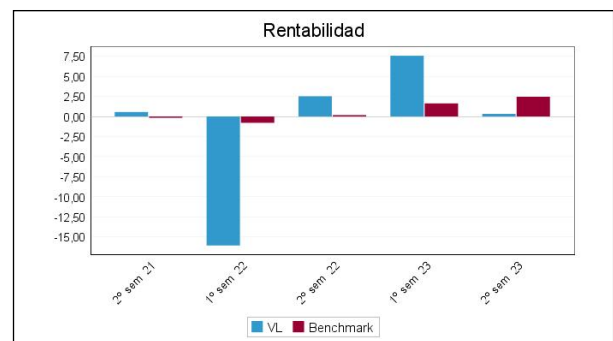
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad 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	3.448	95,41	3.592	96,85
* Cartera interior	176	4,87	167	4,50
* Cartera exterior	3.249	89,90	3.414	92,05
* Intereses de la cartera de inversión	22	0,61	11	0,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	163	4,51	111	2,99
(+/-) RESTO	3	0,08	6	0,16
TOTAL PATRIMONIO	3.614	100,00 %	3.709	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)	3.709	3.548	3.548	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,97	-2,84	-5,81	1,45
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,28	7,26	7,64	-96,25
(+) Rendimientos de gestión	0,86	7,80	8,75	-89,31
+ Intereses	0,58	0,44	1,02	26,12
+ Dividendos	0,18	0,58	0,77	-69,79
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,24	0,42	2,64	415,31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,47	6,37	4,02	-137,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,07	-0,12	-0,05	-156,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,26	0,12	0,38	117,95
± Otros resultados	0,00	-0,01	-0,02	-65,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,54	-1,11	4,36
- Comisión de sociedad gestora	-0,33	-0,32	-0,65	-1,18
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	-1,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,09	14,53
- Otros gastos de gestión corriente	-0,14	-0,07	-0,21	100,11
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,07	-0,09	-73,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-46,86
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-46,86
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.614	3.709	3.614	

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

3. Inversiones financieras

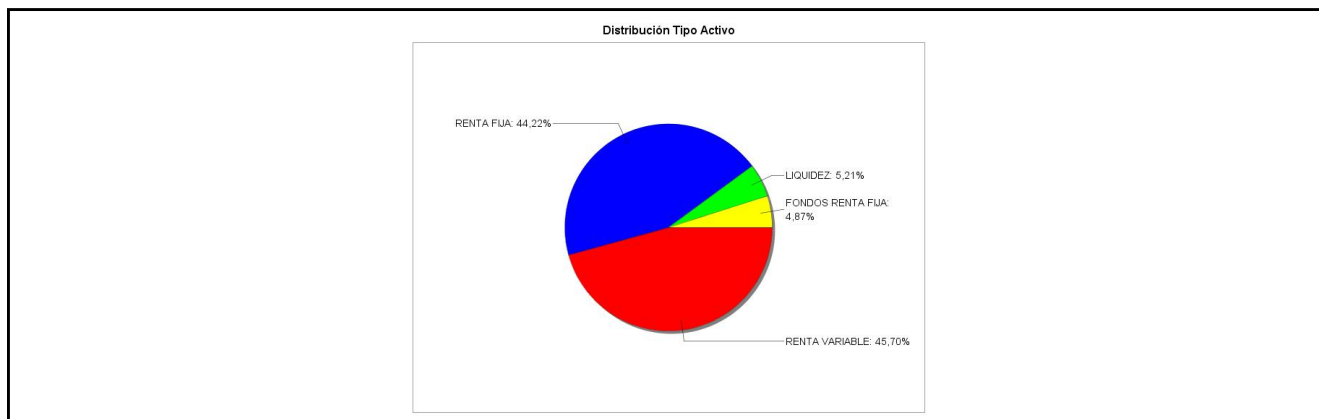
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	176	4,87	167	4,49
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	176	4,87	167	4,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.598	44,21	1.562	42,11
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.598	44,21	1.562	42,11
TOTAL RV COTIZADA	1.652	45,72	1.850	49,88
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.652	45,72	1.850	49,88
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.249	89,93	3.412	91,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.425	94,80	3.579	96,48

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

	SI	NO
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 aplicable.

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

* Al final del periodo había 1 accionista con una participación significativa. Su nº de acciones y el porcentaje respecto al patrimonio de la sociedad era de: 2.598.020 acciones (68,03%).

* Ibercaja Banco S.A., es propietaria del 99,8% del capital de la Gestora.

* Operaciones vinculadas: Ibercaja Gestión SGIIC realiza una serie de operaciones en las que actúa como intermediario/contrapartida una entidad del grupo, Ibercaja Banco S.A. o la entidad depositaria, CECABANK:

- Compraventa de divisas:

Efectivo compra: 386.919,74 Euros (10,87% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 450.361,55 Euros (12,65% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 1.256,51 Euros (0,0353% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 1.230,00 Euros (0,0346% sobre patrimonio medio)

- Tarifa CSDR por Operación liquidada:

Importe: 0.78 Euros (0.0000% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

En renta variable, el MSCI World ha rebotado un 6,82% en el segundo semestre en dólares, con servicios de comunicaciones, financieras y tecnologías de la información revalorizándose más de un 10%; mientras que consumo básico y eléctricas cierran en rojo y otro sector defensivo, salud experimentó una revalorización más modesta. Ciclo ha experimentado por tanto un mejor comportamiento que defensividad en 2023.

Los mercados de renta fija tuvieron un movimiento de ida y vuelta durante el semestre, pero gracias al movimiento de diciembre en el que avanzaron más de un 3%, completaron el mejor trimestre del año. Con este último impulso, 2023 puede considerarse finalmente un buen año para la renta fija.

El año en renta fija tampoco ha sido un camino de rosas. De hecho, hasta septiembre, los índices de deuda pública estaban prácticamente planos; solo avanzaban con cierta claridad los de corto plazo y los de renta fija privada. El comportamiento desde entonces ha sido excelente, pero quizás demasiado. Nos ha dejado menos recorrido para 2024 y mucho metido en precio en los plazos medios.

La rentabilidad del bono americano a 10 años se mantuvo en niveles bastante planos subiendo ligeramente, desde el 3,83% de finales de junio al 3,88% de diciembre. En Europa, el movimiento ha sido de mayor calado y el bono alemán a 10 años ha pasado de cotizar del 2,392% al 2,024%.

Las emisiones de bonos ASG por parte de las compañías y gobiernos, durante los 6 últimos meses del año, han acumulado 227,5 billones de dólares. Los bonos verdes y los bonos ligados a KPIs de sostenibilidad (SBLs) han sido las categorías con mayores emisiones durante el semestre.

La llegada de una recesión que no termina de materializarse, y la posibilidad de un aterrizaje más suave de las políticas monetarias en las economías de los países desarrollados, han conllevado una caída en los diferenciales de crédito durante este semestre, independientemente del grado de apalancamiento. En la categoría de grado de inversión, atendiendo al spread ITRAXX a cinco años en divisa euro, el spread comenzó el semestre en 74,253, reduciéndose hasta cerrar en 58,582. Para la deuda high yield, el spread comenzó el trimestre en 402,35 puntos, reduciéndose hasta los 313,56.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el período hemos bajado peso en renta variable y lo hemos subido en renta fija, ante la escalada de tipos hasta octubre. En renta fija, hemos ido rotando la cartera hacia posiciones con mayor potencial y diversificando la cartera para conseguir un mejor perfil de riesgo, aumentando la calidad crediticia de la cartera. Los actuales niveles de rentabilidades han ofrecido unas oportunidades únicas desde hacía tiempo.

Durante el periodo, hemos subido el peso en Inmobiliario, Consumo Discrecional y IIC Grupo Ibercaja, y lo hemos bajado en Industrial, Servicios de comunicación y Tecnología. Por países, hemos aumentado la exposición a Reino Unido, EE.UU. y Italia y la hemos reducido a Suiza, Dinamarca y Finlandia.

c) Índice de referencia.

La Letra del Tesoro a 1 año ha registrado una rentabilidad del 2,46%.

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

El patrimonio de la sicav a fecha 31 Diciembre 2023 ascendía a 3.614 miles de euros, registrando una variación en el período de -95 miles de euros, con un número total de 145 accionistas. La sicav ha obtenido una rentabilidad simple semestral del 0,33% una vez ya deducidos sus gastos del 0,57% (0,56% directos y 0,01% indirectos) sobre patrimonio.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La sicav ha tenido un comportamiento positivo durante el semestre debido al cambio en las expectativas de bajadas de tipos, que se adelantan en el tiempo. Esto ha provocado caídas en rentabilidades y en spreads de créditos. Las expectativas de que los bancos centrales serán capaces de hacer un "soft landing" también han favorecido el

comportamiento de los diferenciales en el semestre. En la pata de renta fija, algunas de las ventas que se han realizado han sido en Credit Agricole 2025 y Global Switch 2030, entre otros, y se ha comprado RCI Banque 2027, Banco Sabadell 2028 y Segro 2030. . En el semestre destaca la aportación positiva de Hammerson 2027, VGP 2029 y Segro 2030. Por el lado negativo, se encuentran la deuda pública alemana y FCC 2023. En la pata de renta variable, hemos vendido Solaredge Technologies, Worldline, Coloplast, Orsted, Nokia, y UCB, entre otras, y hemos comprado ERG, AstraZeneca, Novo Nordisk, Firstsolar y Merck USA ,entre otras. Destaca la aportación positiva de Microsoft, Micron Technologies, Alphabet y Nvidia en el período; por el lado negativo, Solaredge Technologies, Worldline, Orsted y Nokia. A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 30.510,51 euros. Por países, Estados Unidos es el país con mayor peso, seguido de Alemania y Francia. Por sectores, sanidad, tecnología e industrial son los que más pesan dentro de la cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sicav ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. Las operaciones con este tipo de instrumentos han tenido un resultado de 2.547,57 euros en el período. La sicav aplica la metodología del "compromiso" para el cálculo de la exposición total al riesgo de mercado asociado a derivados. Esta sicav puede realizar operaciones a plazo (según lo establecido en la Circular 3/2008), pero que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, o adquisiciones temporales sobre Deuda del Estado con un plazo inferior a 3 meses que podrían generar un riesgo de contrapartida. Asimismo el grado de apalancamiento medio del fondo ha sido de un 4,90%.

d) Otra información sobre inversiones.

La sicav se encuentra invertida un 45,72% en renta variable (45,72% en inversión directa), un 44,21% en renta fija, un 4,87% en IICs gestionadas por Ibercaja Gestion y un 4,51% en liquidez. Dentro de la renta variable los sectores con mayor peso son tecnología (35,34%), sanidad (35,36%) e industriales (19,99%). Dentro de la renta fija: financiero (24,62%) e inmobiliario (18,46%). Por divisas: euro (67,71%), dólar (26,6%) y libra esterlina (4,23%). La cartera de renta fija tiene una duración de 2,42 años y una TIR del 3,52%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La práctica del voto de Ibercaja Gestión, cuyo foco es generar resultados que beneficien a los partícipes, así como a la sostenibilidad del medioambiente, economía y sociedad en su conjunto, se rige por los principios del Grupo Ibercaja y es conforme a lo establecido en la regulación vigente.

En los supuestos que establece la Ley de IIC, en los que la SGIIC está obligada a ejercer los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales, o en los casos de existencia de una prima de asistencia a junta, el ejercicio de estos derechos se lleva a cabo, con carácter general, mediante el voto a distancia, delegando el mismo en el Consejo de Administración de la compañía.

Adicionalmente, Ibercaja Gestión se apoya en un asesor de voto independiente/proxy advisor con alcance global que proporciona asistencia y recomendación acerca del voto en las Juntas Generales de las compañías cotizadas. Sin perjuicio del asesoramiento del proxy advisor será Ibercaja Gestión la que determine en última instancia la decisión final del voto.

En caso de conflicto de interés, Ibercaja Gestión, como regla general, se abstendrá en la votación en las Juntas de las compañías afectadas. En caso de que éste sea sólo potencial el ejercicio se ajustará a la norma general expuesta, sin perjuicio de lo que en última instancia determine la Dirección.

En el ejercicio 2023, la sicav ha acudido a las juntas de Gen Digital, Kerry Group Plc, Mrk K, Nexans Sa, Nokia Oyj, Nvidia Corp , Sanofi Sa, Smith & Nephew Plc, Spie apoyando la decisión de su consejo de administración en sentido favorable.

Asimismo, en el mismo ejercicio, la sicav también ha acudido a las juntas de Alphabet Inc Clase A, Prysmian Spa, en las que se apoyó al consejo en todos los puntos del día, salvo en algunos en los que se votó en contra del equipo gestor.

Del mismo modo, la sicav acudió a las juntas de Ucb Sa y Visa en las que el voto no fue coincidente con el proxy advisor, y a las juntas de Merck & Co, Novartis en las que se votó en algún punto en contra del consejo de administración, y el voto no fue coincidente con el proxy advisor.

Para más información acuda al informe de implicación de 2023 en: <https://www.ibercajagestion.com/>

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.

La sicav durante 2023 ha soportado gastos derivados del servicio de análisis de inversiones prestado por nuestros proveedores de análisis financiero (incluidos en el ratio total de gastos). En el servicio de análisis obtenido, se recomiendan estrategias de inversión, proporcionándose opiniones fundadas sobre el valor de diferentes activos, además de contener análisis y reflexiones originales, formulando conclusiones basadas en datos y expectativas de mercado, capaces de añadir valor a las decisiones del fondo. La evaluación periódica de la calidad del servicio recibido garantiza que tanto el análisis recibido, como el coste soportado por la sicav se adecuan a su política de inversión y tipo de operatoria en mercado. Los principales proveedores de análisis han sido: JP Morgan, Exane, Morgan Stanley, UBS, Santander Investment, Citigroup, Bernstein, Bank of America, y Goldman Sachs Group.. Este gasto ha sido de 259,64 euros (que representa el 0,007% del patrimonio medio). El presupuesto de 2024 es de 220,43 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los bancos centrales han cambiado su discurso de manera importante desde septiembre. Sin embargo, los datos de inflación subyacente, que es lo que debería guiar las políticas monetarias en su mayor parte, no ha sorprendido tan positivamente. Es cierto que el repunte de los precios energéticos del verano se ha revertido prácticamente en su totalidad, lo que ha rebajado de manera importante la presión sobre los datos de inflación general.

En este contexto, los mercados se han lanzado a anticipar importantes recortes en los tipos de referencia a ambos lados del Atlántico, hasta un 1,5% en el conjunto del año. Las indicaciones de los gobernadores son muchos menos optimistas por el momento, y los analistas macro esperan recortes, pero de menor intensidad. A este escenario hay que sumarle otros dos aspectos fundamentales: tanto la Fed como el BCE siguen con sus planes de reducción de balances; y las políticas fiscales siguen siendo expansivas a nivel general.

En este contexto, tanto el punto de partida implícito en el mercado como los factores de flujos nos hacen ser menos optimistas sobre el comportamiento de la renta fija que la situación macro nos haría indicar. Parece claro que se van a producir bajadas de tipos en 2024, pero se tienen que producir más de las esperadas para que la estrategia correcta sea la de alargar duración.

De cara a 2024 se esperan emisiones de bonos ASG por la cifra de 820 billones de dólares, siendo los bonos verdes de nuevo la categoría predominante (60% esperado).

En lo que respecta a los mercados de renta variable, 2024 comienza con una foto algo más exigente y con 2 aspectos divergentes: a) por un lado, los períodos de relajación monetaria, suelen ser positivos para la renta variable, siempre y cuando el ciclo económico no se desacelere en exceso; b) por otro, la renta variable tiene en contra la valoración relativa, poco atractiva, frente a la renta fija, especialmente en EE.UU., donde la prima de riesgo se sitúa en mínimos. Asimismo, unas previsiones demasiado optimistas sobre los beneficios, unido a unos indicadores tácticos de mercado algo exigentes. Comenzamos el año con mayor peso en sanidad, tecnología, industriales La selección de valores en cartera tiene en cuenta criterios financieros y extra-financieros.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0147052007 - PARTICIPACIONES RF SOSTENIBLE	EUR	176	4,87	167	4,49
TOTAL IIC		176	4,87	167	4,49
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		176	4,87	167	4,49
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
DE000BU0E055 - BONO ESTADO ALEMAN 3,60 2024-05-15	EUR	97	2,68	97	2,61
DE000BU0E014 - BONO ESTADO ALEMAN 3,21 2024-01-17	EUR	49	1,35	49	1,31
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		146	4,03	145	3,92
XS2455401757 - BONO SEGR0 CAPITAL 1,88 2030-03-23	EUR	92	2,53	0	0,00
FR001400B1L7 - BONO RCI BANQUE SA 4,75 2027-07-06	EUR	52	1,45	0	0,00
DE000A3MQS56 - BONO VONOVIA SE 1,38 2026-01-28	EUR	94	2,59	91	2,44
XS2553801502 - BONO B.SABADELL 5,13 2028-11-10	EUR	105	2,91	0	0,00
XS2482936247 - BONO R.W.E AG 2,13 2026-05-24	EUR	97	2,69	94	2,54
XS2411311579 - BONO NTT FINANCE 0,08 2025-12-13	EUR	92	2,54	90	2,42
XS2366741770 - BONO LEASYS SPA 1,04 2024-07-22	EUR	0	0,00	94	2,54
XS2384734542 - BONO NIB CAPITAL BANK NV 0,25 2026-09-09	EUR	88	2,44	82	2,22
FR0014004UE6 - BONO VALEO 1,00 2028-08-03	EUR	88	2,44	81	2,19
XS2344772426 - BONO HAMMERSON IRELAND 1,75 2027-06-03	EUR	92	2,54	82	2,22
XS2338564870 - BONO ZF FINANCE 2,00 2027-05-06	EUR	93	2,57	88	2,36
BE6327721237 - BONO VGP NV 1,50 2029-04-08	EUR	78	2,15	69	1,86
XS2306621934 - BONO LANDSBANKINN HF 0,38 2025-05-23	EUR	94	2,61	90	2,42
XS2241825111 - BONO GLOBAL SWITCH FINAN 1,38 2030-10-07	EUR	0	0,00	84	2,26
XS2265521620 - BONO AEROPORTI DI ROMA 1,63 2029-02-02	EUR	94	2,60	89	2,39
XS2247623643 - BONO GETLINK SE 3,50 2025-10-30	EUR	102	2,81	100	2,69
XS2089368596 - BONO INTESA SANPAOLO 0,75 2024-12-04	EUR	0	0,00	94	2,54
XS2067135421 - BONO CREDIT AGRICOLE 0,38 2025-10-21	EUR	0	0,00	91	2,46
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.260	34,87	1.319	35,55
XS2366741770 - BONO LEASYS SPA 1,04 2024-07-22	EUR	96	2,66	0	0,00
XS2089368596 - BONO INTESA SANPAOLO 0,75 2024-12-04	EUR	96	2,65	0	0,00
XS2081491727 - BONO FCC MEDIO AMBIENTE 2023-12-04	EUR	0	0,00	98	2,64
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		192	5,31	98	2,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.598	44,21	1.562	42,11
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.598	44,21	1.562	42,11
NL0012817175 - ACCIONES ALFEN	EUR	24	0,67	25	0,66
FR0013227113 - ACCIONES SOITEC	EUR	19	0,54	0	0,00
US0010841023 - ACCIONES AGCO CORPORATION	USD	33	0,91	72	1,95
KYG9829N1025 - ACCIONES XINYI SOLAR HOLDINGS	HKD	0	0,00	30	0,80
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	82	2,27	86	2,31
US15135B1017 - ACCIONES CENTENE CORP	USD	54	1,49	49	1,33
US8962391004 - ACCIONES TRIMBLE INC	USD	43	1,20	29	0,78
NL0012169213 - ACCIONES QIAGEN NV	EUR	65	1,80	68	1,83
FR0000044448 - ACCIONES INEXANS SA	EUR	28	0,77	28	0,75
IT0001157020 - ACCIONES ERG SPA	EUR	21	0,59	0	0,00
US83417M1045 - ACCIONES SOLAREDEG TECHNO	USD	0	0,00	59	1,60
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	38	1,04	57	1,53
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED A/S	DKK	0	0,00	43	1,17
IE00BY7QL619 - ACCIONES JOHNSON CONTROLS INT	USD	19	0,52	0	0,00
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM	USD	62	1,72	62	1,67
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST	DKK	0	0,00	72	1,95
FR0011981968 - ACCIONES WORLDLINE SA	EUR	0	0,00	32	0,86
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE	USD	0	0,00	63	1,70
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	44	1,22	50	1,35
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	60	1,66	87	2,34
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	82	2,28	77	2,06
US3364331070 - ACCIONES FIRST SOLAR	USD	31	0,86	0	0,00
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	69	1,91	109	2,94
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	51	1,40	44	1,18
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD	52	1,43	97	2,61
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW	GBP	45	1,24	61	1,63
US6687711084 - ACCIONES GEN DIGITAL	USD	52	1,43	43	1,15
US1717793095 - ACCIONES CIENA	USD	43	1,18	41	1,10
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE	USD	22	0,60	0	0,00
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	64	1,78	48	1,29
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	58	1,62	57	1,55
US28176E1082 - ACCIONES JEW LIFESCIENCES	USD	35	0,96	0	0,00
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM	USD	39	1,09	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES NOVO	DKK	47	1,30	0	0,00
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	24	0,66	0	0,00
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	85	2,35	80	2,17
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	50	1,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	136	3,77	125	3,37
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC	USD	19	0,52	0	0,00
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	106	2,94	0	0,00
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	0	0,00	108	2,91
TOTAL RV COTIZADA		1.652	45,72	1.850	49,88
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.652	45,72	1.850	49,88
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.249	89,93	3.412	91,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.425	94,80	3.579	96,48

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

La política retributiva general de Ibercaja Gestión afecta tanto a los empleados de la Sociedad Gestora, como a los miembros del Consejo de Administración.

Respecto del personal de la Sociedad Gestora, la retribución está formada por un componente fijo y un componente variable. La parte fija depende de la clasificación profesional y de otras referencias de mercado en relación con la cualificación y perfil de las tareas a realizar. Conforme al art. 46(bis) de la Ley de IIC, para las categorías de empleados cuya actividad profesional incide de manera significativa en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas y/o de la Sociedad, Ibercaja Gestión tiene establecida una política remunerativa asociada a la gestión del riesgo que regula el sistema retributivo de los altos cargos y a los responsables directos en la asunción de riesgos en las IIC (conjuntamente, el colectivo identificado).

Para los altos cargos no relacionados directamente con la gestión de las inversiones, la parte variable de la remuneración está vinculada al cumplimiento de objetivos específicos de Ibercaja Gestión y globales del Grupo Ibercaja, así como de objetivos de valoración cualitativa propios de cada área asociados a proyectos estratégicos, mejoras de procesos, etc. En cuanto al equipo de gestores de las inversiones de las IIC, el sistema contempla objetivos específicos relacionados con la calidad de la gestión, como la superación de parámetros de referencia de cada IIC, el posicionamiento en rankings de rentabilidad de las IIC, siempre fomentando el trabajo en equipo para el conjunto de las IIC gestionadas mediante la colectivización de los resultados obtenidos. Estos son ajustados por indicadores de cumplimiento normativo y por aspectos cualitativos (participación en eventos de formación, colaboración con el resto de áreas de la Sociedad y del Grupo, diseño de productos, elaboración de informes, artículos, entrevistas, colaboración con medios, etc.), y de evaluación del desempeño, así como por el grado de cumplimiento de objetivos específicos de Ibercaja Gestión y globales de Grupo Ibercaja. Para el resto de los empleados no comprendidos en las anteriores categorías, el empleado puede percibir un bonus vinculado a la evaluación del desempeño y de la calidad de los trabajos objetivo, comunicados previamente.

Por lo que respecta a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, les resultan de aplicación las disposiciones relativas al personal con incidencia significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad. Cualquier remuneración que perciban los Consejeros por el ejercicio o terminación, en su caso, de su cargo y por el desempeño de funciones ejecutivas es acorde con la Política de Remuneraciones de Consejeros, que se ajusta, en todo caso, al sistema de remuneración estatutariamente previsto. Así se tienen en cuenta los especiales deberes y responsabilidades propios del cargo y las prácticas sectoriales y de mercado hasta donde se pudiere. La fijación de la remuneración recompensará el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional de los miembros del Consejo de Administración de Ibercaja Gestión, velando por la equidad interna y por la competitividad externa.

Asimismo, la presente Política es coherente con la Política de sostenibilidad y con los principios y valores de la Entidad en la gestión de riesgos medioambientales, sociales y de gobierno corporativo, en tanto en cuanto establece un sistema de remuneración basado en la igualdad de oportunidades y la no discriminación, contribuye al buen gobierno corporativo de la Entidad y mitiga una excesiva asunción de riesgos, en particular mediante la práctica de diferimiento en la percepción de parte del componente variable de la retribución, la posibilidad de aplicar cláusulas malus y ajustes ex post, entre otras medidas.

Finalmente, la política remunerativa es coherente con una estrategia de inversión a largo plazo, objetivo que se integra en la Gestora a través de su Política de Implicación, en lo que respecta a la gestión activa del voto en las Juntas de Accionistas y ejercicios de diálogo activo con los emisores en los que se invierte.

El importe salarial total abonado por la Sociedad Gestora a la plantilla en 2023 ha sido de 2.109 miles de € (del que corresponde a retribución variable 286 miles de €). El número de empleados beneficiarios ha sido de 49, de los que 36 han percibido algún tipo de remuneración variable o bonus. De la remuneración satisfecha, ha correspondido a altos cargos (5) un total de 360 miles de € de salario fijo y de 70 miles de € de salario variable. A empleados cuya actividad profesional tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (11), ha correspondido 410 miles de € de remuneración fija y 85 miles de € de remuneración variable. Ninguna de las remuneraciones al personal se ha basado en las comisiones de gestión de la IIC percibidas por la Sociedad Gestora.

La información de la política remunerativa puede consultarse en la página www.ibercajagestion.com. La Unidad de Control de la Sociedad, en el ejercicio de sus funciones de Cumplimiento Normativo, realiza anualmente una evaluación de la aplicación de la política remunerativa con el objetivo de verificar que la Sociedad cumple las directrices y procedimientos de remuneración contenidos en la misma.

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).