

ASGUARD 2020, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 4335

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: 1) IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** Ernst & Young, S. L.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,50	0,61	1,13	0,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,67	3,36	3,02	2,00

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	2.341.224,00	2.383.671,00
Nº de accionistas	111,00	113,00
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	2.511	1,0727	1,0157	1,0880
2023	3.614	0,9463	0,8769	0,9488
2022	3.548	0,8768	0,8428	1,0257
2021	4.257	1,0191	0,9909	1,0313

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			
1,02	1,09	1,07	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	0,10	0,42	0,65	0,29	0,94	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)

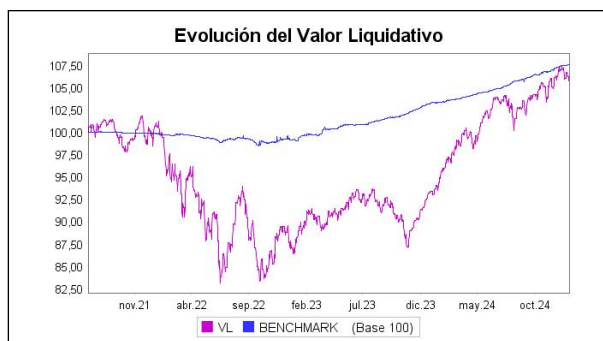
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
13,36	1,55	0,87	3,14	7,29	7,92	-13,96		

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,12	0,29	0,30	0,27	0,26	1,05	1,02	0,91	

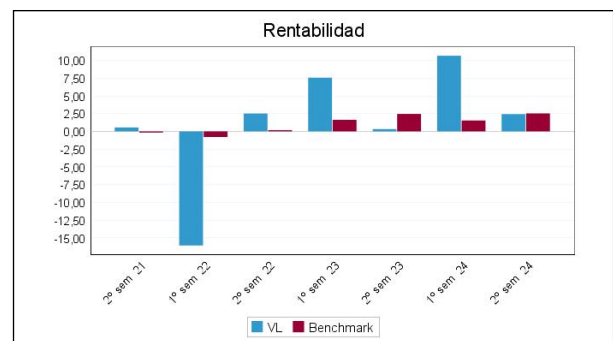
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.443	97,29	2.372	95,03
* Cartera interior	185	7,37	178	7,13
* Cartera exterior	2.245	89,41	2.178	87,26
* Intereses de la cartera de inversión	12	0,48	16	0,64
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	79	3,15	137	5,49
(+/-) RESTO	-11	-0,44	-13	-0,52
TOTAL PATRIMONIO	2.511	100,00 %	2.496	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)	2.496	3.614	3.614	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,77	-44,87	-52,45	-96,99
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,39	10,46	13,94	-82,61
(+) Rendimientos de gestión	3,14	11,19	15,41	-78,62
+ Intereses	0,58	0,72	1,32	-38,51
+ Dividendos	0,20	0,33	0,55	-53,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,07	0,22	1,17	277,10
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,07	9,20	11,37	-91,13
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,64	0,71	-102,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,26	0,07	0,31	177,35
± Otros resultados	-0,03	0,00	-0,02	-547,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,73	-1,48	-21,38
- Comisión de sociedad gestora	-0,42	-0,51	-0,94	-36,28
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	-23,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,11	-0,92
- Otros gastos de gestión corriente	-0,14	-0,10	-0,23	8,02
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,04	-0,13	65,57
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-97,93
+ 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	-97,93
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.511	2.496	2.511	

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

3. Inversiones financieras

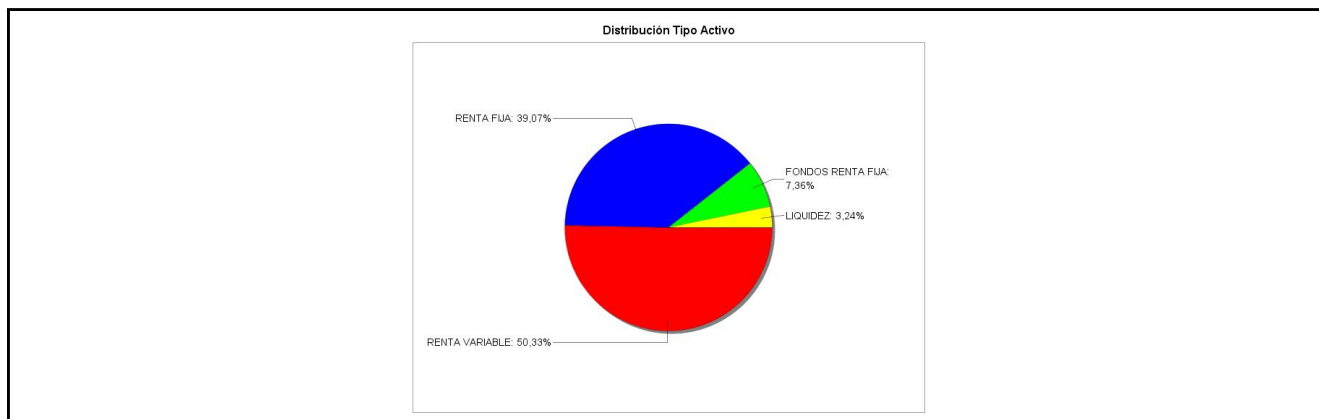
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	185	7,36	178	7,15
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	185	7,36	178	7,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	981	39,06	1.100	44,09
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	981	39,06	1.100	44,09
TOTAL RV COTIZADA	1.264	50,35	1.077	43,17
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	1.264	50,35	1.077	43,17
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	2.245	89,41	2.178	87,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.430	96,77	2.356	94,41

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: 1.634.020 acciones (69,79%).

* 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: 374.627,87 Euros (15,13% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 218.492,93 Euros (8,82% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 871,55 Euros (0,0352% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 1.260,00 Euros (0,0509% sobre patrimonio medio)

- Pagos Emir:

Importe: 605,00 Euros (0,0244% sobre patrimonio medio)

- Tarifa CSDR por Operación liquidada:

Importe: 0.56 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.

A pesar de que no ha habido rally navideño, las tendencias ganadoras de 2024 se han mantenido en este cierre de año. En renta fija, el tono más agresivo de la Fed en su reunión de diciembre, a pesar de bajar los tipos, ha provocado un repunte de la pendiente de la curva tanto en EEUU como en Europa. De este modo, 2024 puede considerarse un muy buen año para la renta variable y más discreto para la renta fija. La evolución de los índices de renta fija ha estado liderada por la deuda emergente en moneda fuerte y los bonos de alto rendimiento. La renta fija privada de alta calidad es la que peor comportamiento relativo ha tenido. El mercado se ha guardado parte del movimiento para 2025. Primero, porque de las más de 6 bajadas de tipos esperadas a principio de año, la Reserva Federal y el Banco Central Europeo han implementado sólo 4. Segundo, porque la positividad de las curvas en diciembre nos permite volver a cobrar la prima de rentabilidad por invertir a más largo plazo. La rentabilidad del bono americano a 10 años ha tenido un comportamiento de ida y vuelta durante la segunda mitad de 2024. En junio el Treasury acabó en 4,40%, cayó hasta el 3,78% en septiembre y volvió a subir en diciembre hasta el 4,57%. En Europa, el movimiento ha sido positivo y el bono alemán a 10 años ha subido desde el 2,50% al 2,367%.

Las emisiones de bonos con criterios sostenibles alcanzan un volumen de 876 billones de dólares americanos, de los cuales el 60% aproximadamente corresponde a bonos verdes. El volumen ha sido un 10% mayor frente a los volúmenes emitidos en 2023.

A pesar de los movimientos en deuda y de una inflación que no termina de desaparecer, especialmente en Estados Unidos, los spreads de crédito se han comportado positivamente por el carry. En la categoría de grado de inversión, atendiendo al spread ITRAXX a cinco años en divisa euro, el spread comenzó el semestre en 61,478, hasta cerrar en 57,646. Para la deuda high yield, el spread comenzó el semestre en 321,064 puntos hasta los 313,428. A pesar de estos movimientos en la deuda y en los diferenciales de crédito, ASGUARD 2020 acaba con un resultado positivo en el periodo.

El índice de bolsa mundial MSCI World sube un 9,33% (rentabilidades se expresan en euros) en el segundo semestre de este año, impulsado por los sectores de consumo discrecional (20,24%), financiero (18,13%), servicios de comunicaciones (13,07%) y eléctricas (10,79%). Cerraron el semestre en rojo salud (-3,52%), petróleo (-3,21%) y materiales (-2,75%). La bolsa americana le gana de nuevo la partida a la europea con una apreciación del 11,53% frente al -0.74% del Stoxx Europe 600, movimiento que se acrecentó con el resultado electoral en EE.UU. y divergencia de datos macroeconómicos. La victoria de Trump provocó un varapalo a la industria de energías limpias y movilidad a ambos lados del Atlántico, al cotizarse la potencial eliminación de créditos fiscales implementados en 2022 con la Ley IRA (Inflation Reduction Act), lo que unido a un retraso en la expectativa de bajada de tipos en EE.UU. postergó de nuevo la recuperación en una industria que precisa de costes financieros bajos para promover la rentabilidad de la inversión. También penalizó al sector salud, con especial intensidad en el caso de las aseguradoras de salud, farmacéuticas y ciencias de la vida, al desconocerse todavía los efectos de la confirmación del nombramiento del nominado Robert F. Kennedy Jr como secretario del Departamento de Salud y Servicios Humanos. Por su parte, el sector tecnológico continuó con su trayectoria alcista, asentando su diferencial positivo en retorno frente a mercado en 2024 tras un ya muy exitoso 2023. Nube e inteligencia artificial continuaron motivando las revalorizaciones. Asguard ha recogido en su evolución las dinámicas descritas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se ha continuado rotando la cartera hacia posiciones de mayor valor y rentabilidad potencial, buscando nuevos emisores y mejorando la calidad de la cartera. A pesar de las subidas, continuamos encontrando oportunidades en el segmento de investment grade, concretamente, en detrimento de la deuda pública europea. También se ha ido incrementando la duración progresivamente en momentos de estrés. Hemos incrementado exposición a renta variable a través del sector

industrial estadounidense, si bien también se han ido rotando nombres en función de la expectativa de revalorización.

c) Índice de referencia.

La Letra del Tesoro a 1 año ha registrado una rentabilidad del 2,53%.

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

El patrimonio de la sicav a fecha 31 Diciembre 2024 ascendía a 2.511 miles de euros, registrando una variación en el período de 15 miles de euros, con un número total de 111 accionistas. La sicav ha obtenido una rentabilidad simple semestral del 2,44% una vez ya deducidos sus gastos del 0,59% (0,56% directos y 0,03% indirectos) sobre patrimonio.

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

Debido a la distribución sectorial de la parte de renta variable el fondo no ha conseguido superar a la media de los fondos gestionados por la gestora donde tienen mayor peso los fondos de renta fija.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Algunas de las ventas que se han realizado, en la pata de renta fija, han sido en Vonovia 2026 entre otros, y se ha comprado deuda pública italiana, Crelan 2032 o Societe Generale 2030. Por sectores, financiero, tecnología e inmobiliario son los que más pesan dentro de la cartera. En el semestre, en renta fija, destaca la aportación positiva de VGP 2029, Hammerson 2027 y Segro 2030. Por el lado negativo, se encuentran Societe Generale 2030, deuda pública italiana 2029 y Leasys 2024.

En cuanto a la renta variable, hemos vendido Palo Alto Networks, Amgen, Trimble, Agco, Qualcomm y ERG, entre otros, y hemos comprado Keyence, Carrier Global Corporation, Mastercard, Dassault Systemes, Amazon, CCC Intelligent Solutions, Merck USA, Uber y Varonis, entre otros valores. Por sectores, tecnología, sanidad e industriales son los más representados. Destaca la aportación positiva de Ciena, Insulet Corporation, Oracle, Gilead y Apple; mientras que Novo Nordisk, Micron Technology, Edwards Lifesciences, ASML y Biogen son los que más drenan a la rentabilidad de la cartera. A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 77.715,42 euros.

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 -614,15 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 0,31%.

d) Otra información sobre inversiones.

La sicav se encuentra invertida un 50,35% en renta variable (50,35% en inversión directa), un 39,06% en renta fija, un 7,36% en IICs gestionadas por Ibercaja Gestión y un 3,15% en liquidez. Por divisas: euro (56,11%), dólar (40,46%), libra esterlina (1,76%) son las divisas mayoritarias.

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 2024, la sicav ha acudido a las juntas de ASML Holding NV, Edwards Lifesciences Corporation, Insulet Corporation, Medtronic Plc, Merck KGaA, Nexans SA, NVIDIA Corporation, Qiagen Nv, Spie Sa, Visa Inc., Xylem Inc. 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., Bristol-Myers Squibb Company, First Solar, Inc., Gilead Sciences, Inc., Merck & Co., Inc., Microsoft Corporation, Prysmian SpA, Smith & Nephew plc, 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 AstraZeneca PLC y Novo Nordisk A/S en las que el voto no fue coincidente con el proxy advisor.

Para más información acuda al informe de implicación de 2024 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.

El fondo durante 2024 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 el fondo 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, Bernstein, Bank of America, Societé Generale y Goldman Sachs Group.. Este gasto ha sido de 169,23 euros (que representa el 0,006% del patrimonio medio). El presupuesto de 2025 es de 179,74 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras dos años esperando una recesión en EEUU, los analistas esperan que la economía global mantenga su velocidad de crucero de los últimos trimestres de cara a 2025. Buena parte del trayecto de desinflación post pandemia se ha completado y las políticas monetarias son ahora, al menos marginalmente, un viento de cola. Durante 2024 ha continuado el proceso de desinflación a nivel mundial, centrado en la reducción del ritmo de crecimiento de bienes y alimentos, todavía favorecido por la normalización de las cadenas de suministros tras el Covid. De cara a 2025, la evolución de la inflación de servicios será fundamental para poder seguir con la senda de desinflación, ya que la aportación de los otros factores será menos favorable. Los mercados ya han anticipado que, en términos de inflación, el año será más duro en EEUU que en Europa. Las expectativas de tipos implícitas en las curvas de rentabilidad y los futuros de tipos de interés así lo reflejan. Para la Reserva Federal, los inversores esperan 2 bajadas durante los próximos 12 meses, una al final de cada semestre. Para el BCE, el mercado anticipa casi 5, 4 en las reuniones de la primera mitad del año y una más en la segunda mitad. De cara a 2025 se esperan emisiones de bonos ASG por la cifra de 1.048 billones de dólares (+20%), siendo los bonos verdes de nuevo la categoría predominante. Con proyecciones volveríamos a niveles de emisiones cercanos al 2021.

En cuanto a la renta variable, si bien una pausa en la actuación de la FED podría ser un punto conflictivo, debería ser una corrección manejable, una consolidación necesaria de mercado. Asimismo, en este entorno, pensamos se puede acelerar el entorno de M&A, ayudado por la desregulación, y también soportado por factores cíclicos y estructurales, lo que va a ser un soporte para el mercado. En relativo seguimos con una visión más positiva sobre EE.UU., ya que el crecimiento mayor, las políticas de desregulación, bajada de impuestos, etc, benefician en mayor cuantía a las empresas americanas, frente a Europa. Los beneficios empresariales van a seguir siendo el gran catalizador del mercado, y veremos una mejora importante de los mismos, con crecimientos tanto en el S&P500 que estimamos pueden situarse en torno al 15%, como en Europa, donde partiendo de crecimientos muy débiles en 2024, en torno al 1,5%, podemos ver mayores crecimientos también cercanos al 8%. ASGUARD invierte, mayoritariamente, en temáticas de crecimiento estructural, soportadas por dinámicas transformadoras que marcarán la evolución de empresa y economía a medio y largo plazo. Si bien su comportamiento también puede verse impactado por la evolución macro, confiamos en que la fortaleza del crecimiento subyacente a estas dinámicas actúe de catalizador.

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
ES0147052007 - PARTICIPACIONES RF SOSTENIBLE	EUR	185	7,36	178	7,15
TOTAL IIC		185	7,36	178	7,15
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		185	7,36	178	7,15
IT0005584849 - BONO ESTADO ITALIANO 3,35 2029-07-01	EUR	82	3,26	0	0,00
DE0001135085 - OBLIGACION ESTADO ALEMAN 4,75 2028-07-04	EUR	72	2,87	262	10,49
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		154	6,13	262	10,49
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR001400U1Q3 - BONO SOCIETE GENERALE SA 3,63 2030-11-13	EUR	100	3,97	0	0,00
XS2842061421 - BONO HEIDELBERG MAT AG 3,95 2034-07-19	EUR	51	2,04	0	0,00
BE0002989706 - BONO CRELAN 5,25 2032-01-23	EUR	109	4,34	0	0,00
XS2455401757 - BONO SEGRO CAPITAL 1,88 2030-03-23	EUR	92	3,64	89	3,57
DE000A3MQS56 - BONO VONOVIA SE 1,38 2026-01-28	EUR	0	0,00	93	3,73
FR0014004UE6 - BONO VALEO 1,00 2028-08-03	EUR	91	3,61	88	3,52
XS2344772426 - BONO HAMMERSON IRELAND 1,75 2027-06-03	EUR	97	3,85	93	3,72
XS2338564870 - BONO ZF FINANCE 2,00 2027-05-06	EUR	94	3,76	94	3,76
BE6327721237 - BONO VGP NV 1,50 2029-04-08	EUR	91	3,61	85	3,41
XS2247623643 - BONO GETLINK SE 3,50 2025-10-30	EUR	0	0,00	102	4,09
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		724	28,82	644	25,80
XS2366741770 - BONO LEASYS SPA 1,04 2024-07-22	EUR	0	0,00	97	3,91
XS2306621934 - BONO LANDSBANKINN HF 0,38 2025-05-23	EUR	0	0,00	97	3,89
XS2247623643 - BONO GETLINK SE 3,50 2025-10-30	EUR	103	4,11	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		103	4,11	195	7,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		981	39,06	1.100	44,09
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		981	39,06	1.100	44,09
US7587501039 - ACCIONES REGAL REXNORD CORP	USD	18	0,72	0	0,00
US29670G1022 - ACCIONES ESSENTIAL UTILITIES	USD	26	1,02	19	0,77
US12510Q1004 - ACCIONES CCC INTELLIGENT HOLD	USD	31	1,22	0	0,00
US45784P1012 - ACCIONES INSULET CORP	USD	30	1,20	23	0,91
US0010841023 - ACCIONES AGCO CORPORATION	USD	0	0,00	27	1,10
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL	USD	29	1,15	0	0,00
US14448C1045 - ACCIONES CARRIER GLOBAL CORP	USD	29	1,16	0	0,00
US9222801022 - ACCIONES VARONIS SYSTEMS	USD	24	0,94	0	0,00
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	0	0,00	20	0,81
US0404132054 - ACCIONES ARISTA NETWORKS	USD	21	0,85	0	0,00
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES	USD	15	0,58	0	0,00
US8962391004 - ACCIONES TRIMBLE INC	USD	0	0,00	23	0,94
NL0015001WM6 - ACCIONES QIAGEN NV	EUR	31	1,24	28	1,11
FR0000044448 - ACCIONES NEXANS SA	EUR	26	1,04	26	1,03
IT0001157020 - ACCIONES ERG SPA	EUR	0	0,00	17	0,69
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	31	1,22	24	0,98
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	15	0,61	0	0,00
IE00BY7QL619 - ACCIONES JOHNSON CONTROLS INT	USD	27	1,09	22	0,89
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM	USD	28	1,12	32	1,27
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO	USD	25	0,98	44	1,77
JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	20	0,79	0	0,00
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	USD	19	0,77	19	0,77
US4657411066 - ACCIONES ITRON INC	USD	28	1,11	0	0,00
US883561023 - ACCIONES THERMO FISHER	USD	15	0,60	0	0,00
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	34	1,34	27	1,09
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	31	1,23	29	1,16
US3364331070 - ACCIONES FIRST SOLAR	USD	22	0,88	27	1,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	19	0,75	21	0,84
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	57	2,26	53	2,11
US0378331005 - ACCIONES APPLE INCORPORATED	USD	36	1,44	29	1,18
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEV	USD	23	0,93	0	0,00
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	13	0,53	19	0,78
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD	32	1,29	29	1,15
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON&CO	USD	32	1,27	0	0,00
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW	GBP	28	1,10	27	1,07
US1717793095 - ACCIONES CIENA	USD	29	1,14	31	1,26
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES	USD	23	0,92	17	0,67
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE	USD	0	0,00	21	0,83
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM	USD	21	0,84	0	0,00
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	15	0,58	22	0,89
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	25	0,99	21	0,84
US28176E1082 - ACCIONES JEW LIFESCIENCES	USD	36	1,42	43	1,73
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	20	0,78	19	0,76
NL0010273215 - ACCIONES ASM LITHOGRAPHY HOLD	EUR	17	0,68	24	0,97
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM	USD	13	0,53	28	1,12
DK0062498333 - ACCIONES NOVO	DKK	17	0,67	27	1,08
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	40	1,60	33	1,32
US0311621009 - ACCIONES AMGEN	USD	0	0,00	20	0,82
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	15	0,60	0	0,00
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	29	1,15	29	1,16
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	106	4,21	108	4,35
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC	USD	31	1,23	29	1,18
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	15	0,58	17	0,67
TOTAL RV COTIZADA		1.264	50,35	1.077	43,17
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		1.264	50,35	1.077	43,17
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		2.245	89,41	2.178	87,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.430	96,77	2.356	94,41

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 2024 ha sido de 2.541 miles de € (del que corresponde a retribución variable 504 miles de €). El número de empleados beneficiarios ha sido de 48, 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 395 miles de € de salario fijo y de 116 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 669 miles de € de remuneración fija y 297 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).