

ASGUARD 2020, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 4335

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A.

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: ERNST & YOUNG SL

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: CECA

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: 5 (en una escala del 1 al 7)

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

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	2022	2021
--	----------------	------------------	------	------

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,31	0,21	1,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,20	-0,26	-0,20	-0,37

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	4.153.804,00	4.177.433,00
Nº de accionistas	171,00	175,00
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	4.001	0,9631	0,9173	1,0257
2021	4.257	1,0191	0,9909	1,0313
2020				
2019				

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			
0,92	1,03	0,96	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	0,16	0,00	0,16	0,16	0,00	0,16	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

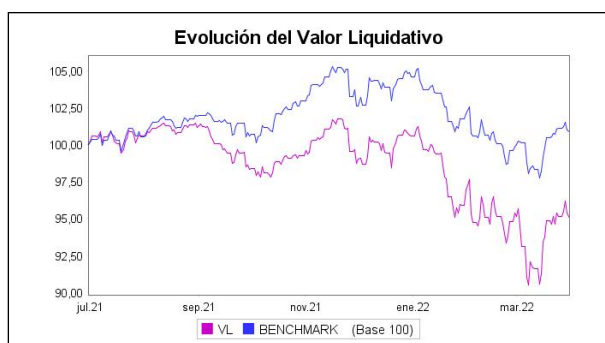
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
-5,49	-5,49	2,30	-1,70					

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,23	0,28	0,34	0,29	0,91			

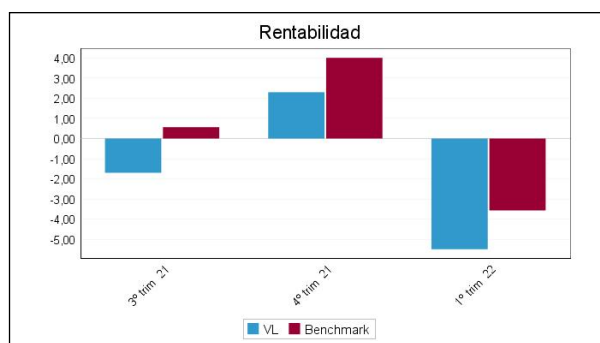
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	3.835	95,85	4.193	98,50
* Cartera interior	180	4,50	442	10,38
* Cartera exterior	3.646	91,13	3.742	87,90
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,20	9	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	163	4,07	72	1,69
(+/-) RESTO	2	0,05	-8	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	4.001	100,00 %	4.257	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)	4.257	4.193	4.257	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,59	-0,75	-0,59	-25,36
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,77	2,28	-5,77	-341,21
(+) Rendimientos de gestión	-5,58	2,60	-5,58	-303,83
+ Intereses	0,10	0,11	0,10	-11,15
+ Dividendos	0,26	0,10	0,26	146,38
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,19	-0,44	-2,19	374,08
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,31	2,87	-3,31	-209,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	0,00	0,03	-962,93
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,45	-0,04	-0,45	939,76
± Otros resultados	-0,01	0,01	-0,01	-225,07
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,33	-0,20	-42,99
- Comisión de sociedad gestora	-0,11	-0,21	-0,11	-47,84
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-6,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	161,81
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,07	-0,03	-63,62
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	-16,62
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-6,22
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-6,22
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.001	4.257	4.001	

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

3. Inversiones financieras

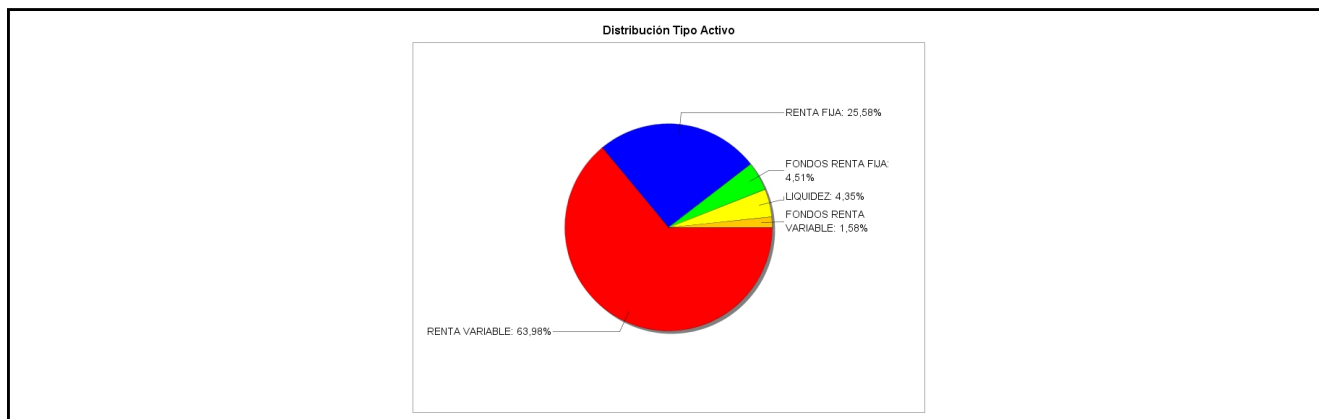
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	48	1,12
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	48	1,12
TOTAL IIC	180	4,51	394	9,25
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	180	4,51	442	10,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.023	25,59	1.295	30,43
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	1.023	25,59	1.295	30,43
TOTAL RV COTIZADA	2.560	64,02	2.379	55,89
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	2.560	64,02	2.379	55,89
TOTAL IIC	63	1,58	68	1,60
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.646	91,19	3.742	87,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.827	95,70	4.184	98,29

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
B.LEASYS SPA CC A:220724 Call	C/ Compromiso	98	Inversión
Total subyacente renta fija		98	
TOTAL OBLIGACIONES		98	

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

Otros hechos relevantes: Con fecha 28 de enero de 2022, IBERCAJA GESTION S.G.I.I.C., como entidad Gestora, comunica a la CNMV que el Consejo de Administración de la SICAV ha decidido, tras analizar la modificación del apartado 4 del artículo 29, de la Ley del Impuesto de Sociedades, proponer a aprobación de la Junta de Accionistas durante el ejercicio 2022, la continuidad de la misma. Los rendimientos obtenidos las Sociedades de Inversión de Capital Variable tributarán al 1% en el Impuesto sobre Sociedades siempre que el número de accionistas sea como mínimo de 100 y sean titulares de acciones de importe igual o superior a 2.500 euros. En caso de no contar con el número mínimo de accionistas, los rendimientos obtenidos por la sociedad tributarán al tipo general de gravamen del Impuesto sobre Sociedades.

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 (62,55%).

* 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:

- Suscripciones/Reembolsos IIC del mismo Grupo:

Efectivo venta: 200.000,00 Euros (4,96% sobre patrimonio medio)

- Compraventa de divisas:

Efectivo compra: 356.163,38 Euros (8,83% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 24.898,37 Euros (0,62% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 696,25 Euros (0,0173% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 570,00 Euros (0,0141% 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.

Comenzamos el año 2022 lleno de eventos en política monetaria y en geopolítica. La pandemia del covid ya se trata de una cosa del pasado y el año ha comenzado cargado de noticias, una de ellas bastante malas para Europa. La invasión de Ucrania por parte de Rusia ha puesto de manifiesto la crueldad del ser humano y la necesidad de volver a armar la Unión Europea ante un posible ataque por parte de Putin a algún otro país miembro de la OTAN.

Por otro lado, las autoridades monetarias de los países desarrollados han comenzado a retirar estímulos de las economías ante los elevados niveles de la inflación, provocados por los precios de la electricidad y la energía. La Reserva Federal subió los tipos de interés 25 puntos básicos su reunión de marzo. Las expectativas es que el tipo de intervención en el país llegue a alcanzar el 2% en los próximos meses.

El Banco Central Europeo, por su lado, mantuvo los tipos, pero tuvo un mensaje más tensionador donde se iba a eliminar el Programa de compra de la pandemia, reducir el programa de compras y subir tipos. Este anuncio lastro la deuda pública europea y, aunque en menor medida los spreads de crédito, debido a la agresividad del anuncio.

Ante esta situación, el bono americano ha continuado con su tendencia de repunte llegando el bono a 10 años a marcar niveles del 2,34%, frente al 1,51% de finales de 2021. En Europa, el movimiento ha sido similar y el bono alemán a 10 años ha pasado de cotizar del -0,177% de diciembre al 0,548% de marzo.

Estos movimientos de los bancos centrales en los países desarrollados han marcado un trimestre negativo en la renta fija pública que ha arrastrado al crédito a repuntar de forma generalizada, especialmente en aquellos bonos con un menor carry. Las emisiones de bonos verdes se han ralentizado en el primer trimestre de 2022 y caen un 25% en términos interanuales, en un contexto de ralentización generalizado de emisiones también no ASG, debido especialmente a la ausencia de soberanos. No obstante, la expectativa de emisiones se mantiene en 800 billones de dólares (+60%) en 2022. La oferta de bonos sociales y sostenibles también se contrae, un 52% en términos interanuales, mientras que la de bonos ligados a KPIs sostenibles aumenta un 215%. En la categoría de grado de inversión ASG, atendiendo al spread ITRAXX MSCI ESG a cinco años en divisa euro, el spread comenzó el semestre en 100,4646, incrementándose hasta cerrar en 100,6092. Debido a estos movimientos en los diferenciales de crédito, Asguard 2020 acaba con un resultado negativo en el periodo.

Si atendemos a la evolución de los principales índices de renta variable, el primer trimestre del año se ha consolidado

como el peor desde el inicio de la pandemia. Estamos viendo grandes rotaciones dónde los inversores están buscando sectores beneficiados por la subida de los tipos de interés y de la inflación. Así nos encontramos entre los sectores ganadores recursos básicos, petróleo y gas, telecom, salud y seguros. Mientras los sectores perdedores en lo que va de año se encuentran: retail, autos, bancos, ocio y tecnología. Con todo, el índice MSCI World calculado en euros retrocede un 2,9%, el S&P-500 un 4,9%, el MSCI de Emergentes un 4,8%, el Nikkei-225 japonés un 3,4%, el MSCI Europe un 5,9% y el Ibex-35 un 3,1%. En este sentido, Asguard 2020 ha estado inmerso en todos esos focos de riesgo y se ha visto penalizado por la ausencia de posicionamiento en sectores petrolero y gasista, así como su mayor peso en el sector tecnológico.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, hemos subido el peso en Tecnología, Consumo Discrecional y Sanidad, y lo hemos bajado en IIC Grupo Ibercaja, Inmobiliario y Utilities. Por países, hemos aumentado la exposición a EE.UU., Italia y Japón y la hemos reducido a Global, Francia y España. Durante el trimestre se ha incrementado la exposición a renta variable del 58,61% de cierre de 2021 al 65,57%, y se ha bajado la renta fija del 39,88% al 32,73%.

c) Índice de referencia.

La Letra del Tesoro a 1 año ha registrado una rentabilidad del -0,21%.

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

El patrimonio de la sicav a fecha 31 Marzo 2022 ascendía a 4.001 miles de euros, registrando una variación en el período de -256 miles de euros, con un número total de 171 accionistas. La sicav ha obtenido una rentabilidad simple trimestral del -5,49% una vez ya deducidos sus gastos del 0,23% (0,22% directos y 0,01% indirectos) sobre patrimonio.

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

La ausencia en la cartera de los sectores petrolero y recursos básicos, que son los que se han revalorizado en el trimestre por la guerra de Ucrania y la inflación, en la pata de renta variable, así como la mayor duración de la cartera de renta fija, no ha permitido superar a la media de los fondos gestionados por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha tenido un comportamiento negativo durante el trimestre debido a los mensajes tensionadores por parte del BCE y la retirada de estímulos. Algunas de las compras que se han realizado en renta fija han sido en Leasys 2024, entre otros y se han realizado ventas para invertir en renta variable. Las operaciones más representativas en la pata de renta variable son, por el lado de las compras, Microsoft, Varonis Systems, UCB y Qiagen, entre otras, así como Alstom y Tencent por el lado de las ventas. A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de -224.877,56 euros. En el trimestre, en la parte de renta fija, destaca la aportación positiva de Getlink 2025, Cyrusone 2028 y Canary Wharf 2026. Por el lado negativo, se encuentran VGP 2029, DLR 2031 y Valeo 2028. En la pata de renta variable, destaca la aportación de Agco Corporation, Solaredge Technologies, UCB, Wacker Chemie y Varonis Systems, mientras que Geely Automobile Holdings, Valeo, Ciena, Qualcomm e Infineon han sido las que más han drenado.

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 1.138,20 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 1,86%.

d) Otra información sobre inversiones.

La sicav se encuentra invertida un 64,02% en renta variable (64,02% en inversión directa), un 25,59% en renta fija, un 4,51% en IICs gestionadas por Ibercaja Gestion, un 1,58% en IICs gestionadas por otras gestoras y un 4,08% en liquidez. Por sectores dentro de la renta fija: financiero (20,76%), inmobiliario (20,39%) e industrial (14,41%). Por sectores dentro de la renta variable: tecnología (48,22%), sanidad (18,56%), industrial (12,59%). Por divisa sobre patrimonio: euro (53,63%), dólar (34,48%) y franco suizo (3,09%).

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El ambiente en el que se mueven la renta fija es complicado debido al periodo inflacionista que estamos viviendo, que lleva a los bancos centrales a tomar medidas más restrictivas provocando un repunte de los tipos de interés y un aumento de la volatilidad. La liquidez en el mercado continúa siendo elevada y esto puede dar un soporte a las valoraciones, ofreciendo momentos de entrada con rentabilidades atractivas a vencimiento. La exposición a high yield es uno de los aspectos que le da un mayor potencial al fondo a futuro al tener parte invertido en compañías más apalancadas y con mayor potencial.

La evolución del conflicto entre Ucrania y Rusia seguirá siendo clave para entender la evolución de los mercados financieros. Nuestro escenario base es que el conflicto se enquiste durante las próximas semanas e incluso meses. De tal forma que siga habiendo inestabilidad en los mercados de energía y de algunas materias primas, dando soporte a unos precios elevados. Los indicadores macroeconómicos hacen que apostemos por un escenario de estanflación en Europa, bajo crecimiento y elevada inflación. En EE. UU., a pesar de la caída de la confianza del consumidor, los datos macroeconómicos son más positivos, ya que no se está viendo tan penalizado por unos precios de la energía elevados, al ser prácticamente autosuficiente. Lo que nos preocupa de la economía estadounidense es el riesgo de que la Reserva Federal sea demasiado agresiva en sus subidas y eso acabe desembocando en una recesión en el medio plazo. En un escenario con una inflación de doble dígito y de subidas de tipos, la renta variable deberá servir para proteger nuestras carteras en los próximos meses.

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
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	48	1,12
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	48	1,12
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	48	1,12
ES0147052007 - PARTICIPACIONES RF SOSTENIBLE	EUR	180	4,51	394	9,25
TOTAL IIC		180	4,51	394	9,25
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		180	4,51	442	10,37
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0014004UE6 - BONO VALEO 1,00 2028-08-03	EUR	87	2,19	98	2,30
XS2342250227 - BONO CYRUSONE EUROPE 1,13 2028-05-26	EUR	0	0,00	100	2,36
XS2344772426 - BONO HAMMERSON IRELAND 1,75 2027-06-03	EUR	93	2,32	98	2,31
XS2338564870 - BONO ZF FINANCE 2,00 2027-05-06	EUR	90	2,26	100	2,36
BE6327721237 - BONO VGP NV 1,50 2029-04-08	EUR	87	2,17	98	2,30
XS2327414061 - BONO CANARY WHARF GROUP 1,75 2026-04-07	EUR	98	2,44	101	2,37
XS2306621934 - BONO LANDSBANKINN HF 0,38 2025-05-23	EUR	96	2,39	99	2,33
XS2280835260 - BONO DIGITAL INTREPID 0,63 2031-07-15	EUR	0	0,00	94	2,22
XS2288109676 - BONO TELECOM ITALIA SPA 1,63 2029-01-18	EUR	85	2,12	92	2,16
XS2241825111 - BONO GLOBAL SWITCH FINAN 1,38 2030-10-07	EUR	92	2,31	100	2,35
XS2265521620 - BONO AEROPORTI DI ROMA 1,63 2029-02-02	EUR	96	2,39	103	2,43
XS2247623643 - BONO GETLINK SE 3,50 2025-10-30	EUR	103	2,58	104	2,44
XS2201857534 - BONO ASSICURAZIONI GENERA 2,43 2031-07-14	EUR	97	2,42	107	2,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.023	25,59	1.295	30,43
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.023	25,59	1.295	30,43
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		1.023	25,59	1.295	30,43
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.COM, INC	HKD	1	0,04	0	0,00
US6907421019 - ACCIONES OWENS CORNING	USD	70	1,76	68	1,59
US0010841023 - ACCIONES AGCO CORPORATION	USD	79	1,98	61	1,44
US14448C1045 - ACCIONES CARRIER GLOBAL CORP	USD	27	0,67	31	0,73
US9222801022 - ACCIONES VARONIS SYSTEMS	USD	86	2,15	60	1,41
KYG3777B1032 - ACCIONES GEEELY UTOMOBILE	HKD	45	1,13	60	1,42
KYG9829N1025 - ACCIONES XINYI SOLAR HOLDINGS	HKD	44	1,11	42	0,99
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	62	1,56	66	1,55
GB00B1ZBKY84 - ACCIONES MONEYSUPERMARKET	GBP	53	1,32	42	1,00
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS	HKD	29	0,72	61	1,42
US8962391004 - ACCIONES TRIMBLE INC	USD	39	0,98	46	1,08
NL0012169213 - ACCIONES QIAGEN NV	EUR	73	1,84	71	1,67
FR0000044448 - ACCIONES INEXANS SA	EUR	30	0,74	30	0,71
US83417M1045 - ACCIONES SOLAREDO TECHNO	USD	70	1,75	59	1,39
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	71	1,78	0	0,00
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	58	1,46	0	0,00
FR0011981968 - ACCIONES WORLDLINE SA	EUR	38	0,94	47	1,09
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE	USD	62	1,56	53	1,23
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	57	1,42	63	1,49
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	79	1,98	58	1,37
CH0025751329 - ACCIONES LOGITECH INTERNAT	CHF	61	1,52	67	1,57
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	62	1,55	66	1,56
DE000WCH8881 - ACCIONES WACKER CHEMIE AG	EUR	46	1,16	39	0,93
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	50	1,26	0	0,00
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR	0	0,00	41	0,96
US0997241064 - ACCIONES BORGWARNER INC	USD	46	1,14	52	1,21
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	74	1,85	65	1,52
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW	GBP	59	1,48	63	1,48
US1717793095 - ACCIONES CIENA	USD	58	1,44	71	1,67
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	70	1,76	82	1,92
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	58	1,46	66	1,54
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOG.	EUR	40	1,01	53	1,24
JP3122400009 - ACCIONES ADVANTEST	JPY	64	1,60	0	0,00
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM	USD	77	1,93	90	2,12
US1255231003 - ACCIONES CIGNA	USD	76	1,89	71	1,66
US1773761002 - ACCIONES CITRIX	USD	66	1,64	60	1,41
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	51	1,29	56	1,32
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	71	1,78	68	1,60
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	67	1,67	61	1,42
FR0013176526 - ACCIONES VALEO	EUR	37	0,92	58	1,37
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	65	1,62	72	1,70
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO	USD	62	1,55	68	1,60
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	111	2,79	71	1,67
JP3435000009 - ACCIONES SONY GROUP	JPY	52	1,29	61	1,44
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	61	1,53	60	1,40
TOTAL RV COTIZADA		2.560	64,02	2.379	55,89
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		2.560	64,02	2.379	55,89
LU0255975830 - PARTICIPACIONES PICTET JAPANESE EQ	EUR	37	0,93	39	0,92
BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM INV B EQ	EUR	26	0,65	29	0,68
TOTAL IIC		63	1,58	68	1,60
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.646	91,19	3.742	87,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.827	95,70	4.184	98,29

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

No aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total