

ASGUARD 2020, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 4335

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,23	0,40	1,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,37	1,90	1,63	3,02

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	2.404.014,00	2.416.624,00
Nº de accionistas	107,00	109,00
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	2.692	1,1197	1,0518	1,1447
2024	2.511	1,0727	0,9424	1,0880
2023	3.614	0,9463	0,8769	0,9488
2022	3.548	0,8768	0,8428	1,0257

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			
1,05	1,14	1,12	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	0,17	0,49	0,65	0,17	0,82	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 2025	Trimestral			Anual				
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
4,38	1,44	4,88	3,13	-4,87	13,36	7,92	-13,96	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,13	0,30	0,28	0,27	0,28	1,12	1,05	1,02	

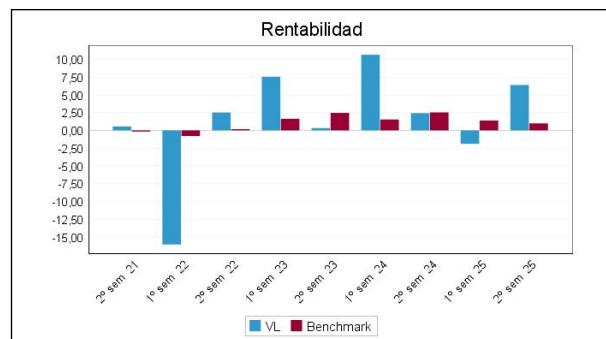
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.630	97,70	2.457	96,62
* Cartera interior	130	4,83	128	5,03
* Cartera exterior	2.476	91,98	2.311	90,88
* Intereses de la cartera de inversión	23	0,85	18	0,71
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	65	2,41	84	3,30
(+/-) RESTO	-3	-0,11	2	0,08
TOTAL PATRIMONIO	2.692	100,00 %	2.543	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)	2.543	2.511	2.511	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,52	3,29	2,70	-116,29
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,12	-2,05	4,23	-410,74
(+) Rendimientos de gestión	6,92	-1,49	5,59	-583,97
+ Intereses	0,64	0,62	1,25	6,93
+ Dividendos	0,18	0,29	0,47	-34,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,28	0,49	0,77	-40,65
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,82	-2,94	3,05	-305,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,09	-0,05	-0,14	94,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,08	0,12	0,21	-31,79
± Otros resultados	0,00	-0,02	-0,02	-116,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,56	-1,36	48,10
- Comisión de sociedad gestora	-0,49	-0,32	-0,82	59,34
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	5,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,07	-0,13	1,18
- Otros gastos de gestión corriente	-0,13	-0,11	-0,24	28,92
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,03	-0,10	150,02
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.692	2.543	2.692	

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

3. Inversiones financieras

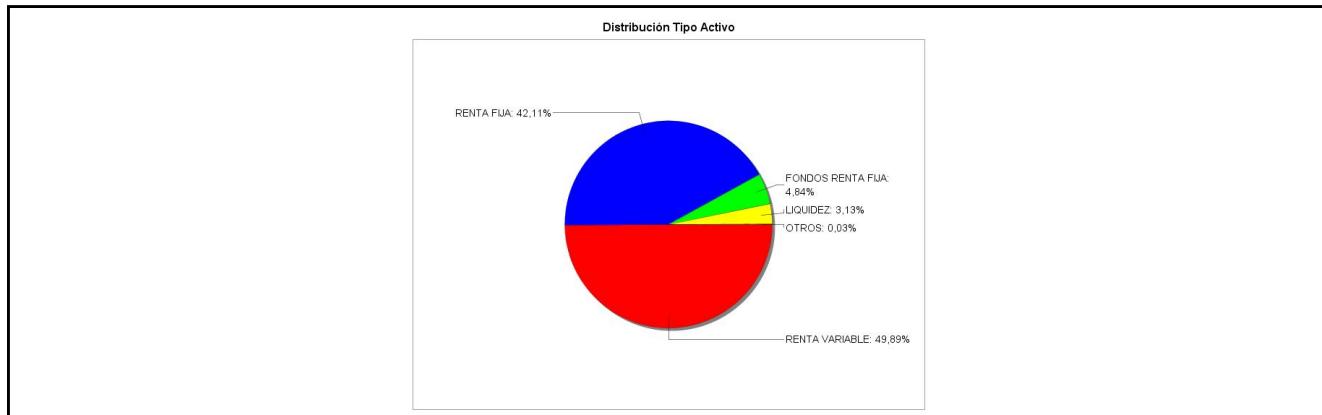
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	130	4,84	128	5,04
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	130	4,84	128	5,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.133	42,13	1.022	40,20
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	1.133	42,13	1.022	40,20
TOTAL RV COTIZADA	1.343	49,89	1.288	50,64
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	1.343	49,89	1.288	50,64
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	2.476	92,02	2.310	90,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.607	96,86	2.438	95,88

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT.S/ EURO-BUND 10 AÑOS A:0326	V/ Opc. PUT S/EURO BUND 126,5 A:0126	126	Inversión
Total subyacente renta fija		126	
TOTAL OBLIGACIONES		126	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No 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 2 accionistas con una participación significativa. El nº de acciones y el porcentaje de cada uno de ellos respecto al patrimonio de la sociedad era: 645.714 acciones (26,86%), 988.306 acciones (41,11%).

* Ibercaja Banco S.A., es propietaria del 100% 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: 104.718,98 Euros (3,95% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 166.188,23 Euros (6,26% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 936,31 Euros (0,0353% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 750,00 Euros (0,0283% sobre patrimonio medio)

- Pagos Emir:

Importe: 605,00 Euros (0,0228% sobre patrimonio medio)

- Tarifa CSDR por Operación liquidada:

Importe: 0,18 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.

La segunda mitad del año 2025 ha estado dominado por el mensaje de los bancos centrales en los países desarrollados. El sentimiento ha sido positivo tanto en bolsa como en crédito, especialmente tras el momento de volatilidad vivido en marzo de este año. La volatilidad la hemos sufrido más en deuda pública que en los activos de riesgo. Si nos guiamos por los índices agregados de la zona euro, diríamos que 2025 ha sido un año mediocre para los inversores de renta fija. Un año de transición tras los buenos resultados de 2024 y, sobre todo, 2023.

La tendencia de depreciación con la que empezó el año el dólar americano ha pasado a ser un rango durante esta segunda mitad del 2025. Esta tendencia ha estado muy ligada al mensaje de los bancos centrales con respecto a su política de tipo de interés. A nivel macroeconómico, la economía europea todavía tiene un crecimiento bajo. En 2025 ha crecido en torno al 1%, muy por debajo de lo que lo han hecho China y EE.UU.

En temas de política monetaria, la Reserva Federal ha comenzado el camino de las bajadas de tipos. En total ha realizado 3 bajadas de 25 puntos básicos durante este segundo semestre del año, dejando los tipos de interés en el rango 3,50% - 3,75%. Sin embargo, el Banco Central Europeo ha entrado en un proceso de pausa durante este semestre, dejando los tipos en el 2,15%.

La rentabilidad del bono americano a 10 años ha tenido un comportamiento volátil durante el semestre, pero al final ha acabado en terreno positivo. En junio del 2025 el Treasury cotizaba a 4,23% para acabar diciembre en 4,17%. En Europa, el bund no ha corrido la suerte y ha tenido un comportamiento negativo, pasando de cotizar del 2,61% en junio al 2,86% en diciembre.

Las emisiones de bonos con criterios sostenibles alcanzan un volumen de 397 billones de dólares americanos, de los cuales el 66% aproximadamente corresponde a bonos verdes.

Si analizamos los spreads de crédito, el comportamiento ha sido bastante plano con poca volatilidad, y terminaron el semestre en niveles ligeramente inferiores a los de junio. En la categoría de grado de inversión, atendiendo al spread ITRAXX a cinco años en divisa euro, el spread comenzó el semestre en 54,52, hasta cerrar en 50,54. Para la deuda high yield, el spread comenzó el semestre en 282,47 puntos hasta los 243,61. Estos movimientos han permitido que ASGUARD 2020 acabe con un resultado positivo en el semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se ha rotado la cartera buscando posiciones de mayor valor y rentabilidad potencial, nuevos emisores y mejorando la calidad de la cartera. A pesar de las subidas, continuamos encontrando oportunidades en el segmento de investment grade.

Durante el periodo, hemos subido el peso en Financiero, Servicios de comunicación y Tecnología, y lo hemos bajado en Industrial, Sanidad y Materias Primas. Por países, hemos aumentado la exposición a Alemania, EE.UU. y Taiwán y la hemos reducido a Reino Unido, Francia e Italia.

c) Índice de referencia.

La Letra del Tesoro a 1 año ha registrado una rentabilidad del 0,99%.

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

El patrimonio de la sicav a fecha 31 Diciembre 2025 ascendía a 2.692 miles de euros, registrando una variación en el período de 149 miles de euros, con un número total de 107 accionistas. La sicav ha obtenido una rentabilidad simple semestral del 6,40% una vez ya deducidos sus gastos del 0,58% (0,56% directos y 0,02% 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.

Algunas de las compras que se han realizado han sido en deuda pública italiana, y Grenke 2029, entre otros. En el lado de las ventas encontramos deuda pública italiana. Por países, Estados Unidos es el país con mayor peso, seguido de Francia y Reino Unido. Por sectores, financiero, tecnología y sanidad son los que más pesan dentro de la cartera.

En el semestre destaca la aportación positiva de ZF Finance 2027, VGP 2029 y Valeo 2028. Por el lado negativo, se encuentran la deuda pública italiana y Grenke Finance 2029.

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 -2.424,90 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 0,58%.

d) Otra información sobre inversiones.

La sicav se encuentra invertida un 49,89% en renta variable (49,89% en inversión directa), un 42,13% en renta fija, un 0,01% en opciones, un 4,84% en IICs gestionadas por Ibercaja Gestión y un 2,42% en liquidez.

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 2025, la SICAV ha acudido a las juntas de United Health Group Incorporated, Taiwan Semiconductor Manufacturer Company, Medtronic Plc, Kerry Group Plc, Astra - Zeneca, Xylem Inc, Insulet Corporation, Thermo Fisher Scientific Inc, First Solar Inc, Edwards Lifesciences Corporation, Asml Holding Nv, 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 Merck Kgaa, Essential Utilities Inc, Apple Inc, Novo Nordisk As - B, Dassault Systemes Se, Amazon, Merck & Co Inc, Nvidia Corporation, en las que se apoyó en todos los puntos del día, salvo en algunos en los que se votó en contra del Consejo de Administración. Del mismo modo, la SICAV acudió a las juntas de Qualcomm Incorporated, Qiagen N.V., y Prysmian Spa, en las que el voto no fue coincidente en todos los puntos del orden del día con el proxy advisor. Para más información acuda al informe de implicación de 2025 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 2025 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, BNP Paribas, Morgan Stanley, UBS, Santander Investment, Bernstein, Bank of America y Goldman Sachs Group.. Este gasto ha sido de 179,76 euros (que representa el 0,007% del patrimonio medio). El presupuesto de 2026 es de 194,38 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las previsiones de cara a 2026 vuelven a ser de una economía global que crece a su velocidad de crucero, es decir, en torno al 3%. Tras los sustos de 2025, la incertidumbre política se ha reducido y las elecciones de mitad de mandato en EEUU deberían mantener a raya a Trump. En Europa, la tendencia reciente es positiva, la confianza empresarial se sitúa bastante por encima del nivel de hace 12 meses, llega por fin el impulso fiscal alemán y como sorpresa podemos tener el dividendo de la paz si Ucrania y Rusia llega a un acuerdo duradero.

Después de 164 bajadas de tipos en 2024 y 155 en 2025, nos quedan por delante otras 78 bajadas de tipos de previstas en todo el mundo para 2026. Por lo tanto, el viento de cola de las políticas monetarias sigue soplando. Pero no todas las bajadas cuentan igual; el mercado está pendiente, sobre todo, de lo que haga la reserva federal. Y la Fed, en 2026, también está de elecciones.

De cara a finales de 2026 se esperan que las emisiones de bonos ASG alcancen el volumen de 932 billones de dólares, siendo los bonos sociales los que mayor crecimiento tengan con un 6%.

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 ADQUISICION 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 ADMISION A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0147052007 - PARTICIPACIONES RF SOSTENIBLE	EUR	130	4,84	128	5,04
TOTAL IIC		130	4,84	128	5,04
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		130	4,84	128	5,04
IT0005584849 - BONO ESTADO ITALIANO 3,35 2029-07-01	EUR	83	3,07	83	3,26
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		83	3,07	83	3,26
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2937174196 - BONO GETLINK 4,13 2030-04-15	EUR	103	3,81	102	4,01
XS2654098222 - BONO DS SMITH PLC 4,50 2030-07-27	EUR	106	3,92	106	4,17
FR001400U1Q3 - BONO SOCIETE GEN RF SGCR 3,63 2030-11-13	EUR	101	3,76	101	3,99
XS2905582479 - BONO GRENKE FINANCE 5,13 2029-01-04	EUR	104	3,86	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2842061421 - BONO HEIDELBERG MAT AG 3,95 2034-07-19	EUR	51	1,90	51	2,01
BE0002989706 - BONO CRELAN 5,25 2032-01-23	EUR	109	4,05	110	4,32
XS2455401757 - BONO SEGRO CAPITAL 1,88 2030-03-23	EUR	91	3,38	91	3,57
FR0014004UE6 - BONO VALEO 1,00 2028-08-03	EUR	96	3,55	93	3,65
XS2344772426 - BONO HAMMERSON IRELAND 1,75 2027-06-03	EUR	99	3,68	99	3,88
XS2338564870 - BONO ZF FINANCE 2,00 2027-05-06	EUR	99	3,67	95	3,75
BE6327721237 - BONO VGP NV 1,50 2029-04-08	EUR	94	3,48	91	3,59
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.051	39,06	939	36,94
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.133	42,13	1.022	40,20
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		1.133	42,13	1.022	40,20
US92840M1027 - ACCIONES VISTRA CORP	USD	7	0,26	0	0,00
NL0013056914 - ACCIONES ELASTIC	USD	19	0,72	0	0,00
US6792951054 - ACCIONES OKTA INC	USD	13	0,46	0	0,00
US0494681010 - ACCIONES ATLASSIAN	USD	12	0,46	0	0,00
US4435731009 - ACCIONES HUBSPOT INC	USD	14	0,51	0	0,00
US23804L1035 - ACCIONES DATADOG	USD	0	0,00	23	0,90
US2521311074 - ACCIONES DEXCOM	USD	14	0,52	0	0,00
US29670G1022 - ACCIONES ESSENTIAL UTILITIES	USD	24	0,89	23	0,90
US12510Q1004 - ACCIONES CCC INTELLIGENT HOLD	USD	18	0,68	22	0,85
US45784P1012 - ACCIONES INSULET CORP	USD	21	0,76	23	0,89
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	19	0,72	17	0,66
US05352A1007 - ACCIONES AVANTOR	USD	0	0,00	6	0,25
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL	USD	27	0,99	27	1,06
US14448C1045 - ACCIONES CARRIER GLOBAL CORP	USD	20	0,74	27	1,07
US9222801022 - ACCIONES VARONIS SYSTEMS	USD	15	0,57	24	0,93
DE000ZAL1111 - ACCIONES ZALANDO SE	EUR	18	0,66	14	0,55
US0404132054 - ACCIONES ARISTA NETWORKS	USD	0	0,00	17	0,68
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES	USD	16	0,59	18	0,72
NL0015002CX3 - ACCIONES QIAGEN NV	EUR	27	1,01	29	1,13
FR0000044448 - ACCIONES NEXANS SA	EUR	31	1,17	28	1,09
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	30	1,11	30	1,18
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	29	1,08	29	1,12
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM	USD	29	1,08	27	1,08
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO	USD	22	0,82	24	0,96
JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	15	0,57	17	0,67
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	USD	18	0,66	19	0,74
US4657411066 - ACCIONES ITRON INC	USD	21	0,78	30	1,17
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER	USD	15	0,55	28	1,08
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	28	1,04	34	1,33
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	39	1,44	45	1,77
US3364331070 - ACCIONES FIRST SOLAR	USD	51	1,90	32	1,27
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	29	1,07	26	1,02
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	69	2,57	46	1,82
US0378331005 - ACCIONES APPLE INCORPORATED	USD	35	1,29	26	1,03
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEV	USD	18	0,68	24	0,95
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	56	2,06	34	1,32
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON&CO	USD	24	0,89	21	0,83
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW	GBP	18	0,69	30	1,17
US1717793095 - ACCIONES CIENA	USD	0	0,00	24	0,95
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM	USD	31	1,17	30	1,17
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	44	1,62	19	0,74
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	34	1,25	25	0,98
US28176E1082 - ACCIONES EW LIFESCIENCES	USD	36	1,35	33	1,30
US91324P1021 - ACCIONES UNITED HEALTH GROUP	USD	25	0,94	24	0,94
NL0010273215 - ACCIONES ASM LITHOGRAPHY HOLD	EUR	37	1,37	41	1,60
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM	USD	13	0,49	12	0,48
DK0062498333 - ACCIONES NOVO	DKK	17	0,65	24	0,93
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	25	0,92	28	1,09
FR0014003T8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	11	0,40	14	0,54
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	31	1,17	31	1,23
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	27	1,00	20	0,79
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	107	3,98	110	4,31
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC	USD	25	0,91	22	0,87
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	18	0,68	14	0,53
TOTAL RV COTIZADA		1.343	49,89	1.288	50,64
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		1.343	49,89	1.288	50,64
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.476	92,02	2.310	90,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.607	96,86	2.438	95,88

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 corporativos, de carácter tanto cualitativo como cuantitativo, de Ibercaja Gestión, así como de objetivos específicos de valoración cuantitativa y cualitativa propios de cada Dirección y personales asociados al Plan Estratégico y Presupuesto anual.

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 las áreas de la Sociedad y del Grupo, diseño de productos, elaboración de informes, artículos, entrevistas, colaboración con medios, etc.), y de evaluación del desempeño. Para el resto de los empleados no comprendidos en las anteriores categorías, el empleado puede percibir un bonus vinculado a la evaluación de unos objetivos específicos, 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 2025 ha sido de 2.890 miles de € (del que corresponde a retribución variable 569 miles de €). El número de empleados beneficiarios ha sido de 54, de los que 41 han percibido algún tipo de remuneración variable o bonus. De la remuneración satisfecha, ha correspondido a altos cargos (7) un total de 565 miles de € de salario fijo y de 166 miles de € de salario variable. En relación con este colectivo

se han provisionado 70 miles de € correspondientes a incentivos a largo plazo. A empleados cuya actividad profesional tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (13), ha correspondido 719 miles de € de remuneración fija y 247 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.

Por otro lado, los miembros del Consejo de Administración han percibido remuneraciones dinerarias y en especie por un importe total de 10.000 euros y 3.290 euros respectivamente.

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).