

## ASGUARD 2020, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 4335

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

**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](mailto: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](mailto: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)

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	2023	2022
--	----------------	------------------	------	------

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,31	0,32	0,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,36	0,59	1,36	0,23

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	3.932.810,00	4.046.071,00
Nº de accionistas	157,00	162,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	3.709	0,9432	0,8769	0,9485
2022	3.548	0,8768	0,8428	1,0257
2021	4.257	1,0191	0,9909	1,0313
2020				

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,88	0,95	0,94	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	0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

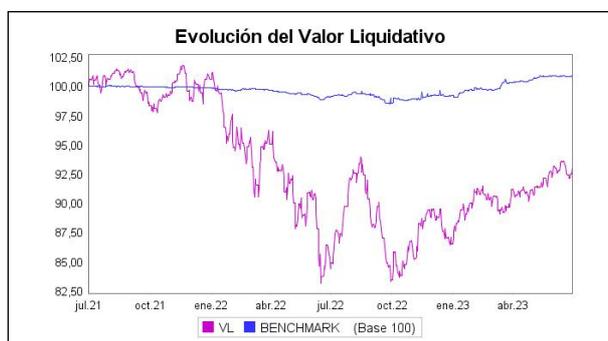
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
7,57	2,10	5,35	3,71	-1,15	-13,96			

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,24	0,24	0,26	0,26	1,02	0,91		

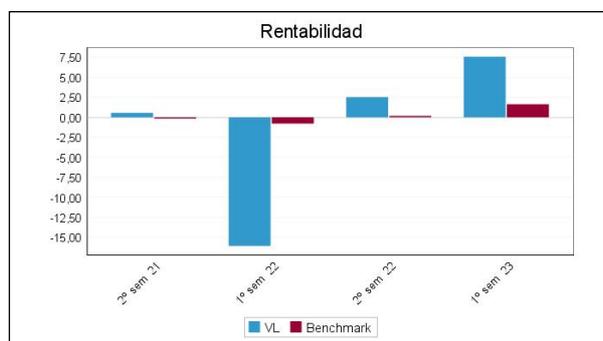
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.592	96,85	3.332	93,91
* Cartera interior	167	4,50	162	4,57
* Cartera exterior	3.414	92,05	3.162	89,12
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,30	8	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	111	2,99	214	6,03
(+/-) RESTO	6	0,16	2	0,06
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.709</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3.548</b>	<b>100,00 %</b>

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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.548	3.535	3.548	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,84	-2,07	-2,84	37,53
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,26	2,42	7,26	201,23
(+) Rendimientos de gestión	7,80	2,96	7,80	163,92
+ Intereses	0,44	0,32	0,44	38,59
+ Dividendos	0,58	0,29	0,58	100,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,42	-0,71	0,42	-159,48
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,37	2,96	6,37	115,72
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,12	0,03	-0,12	-489,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,12	0,08	0,12	53,34
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,01	120,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,55	-0,54	-1,26
- Comisión de sociedad gestora	-0,32	-0,33	-0,32	-1,28
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-1,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	-10,99
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,09	-0,07	-24,43
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,04	-0,07	62,27
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	126,16
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.709</b>	<b>3.548</b>	<b>3.709</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

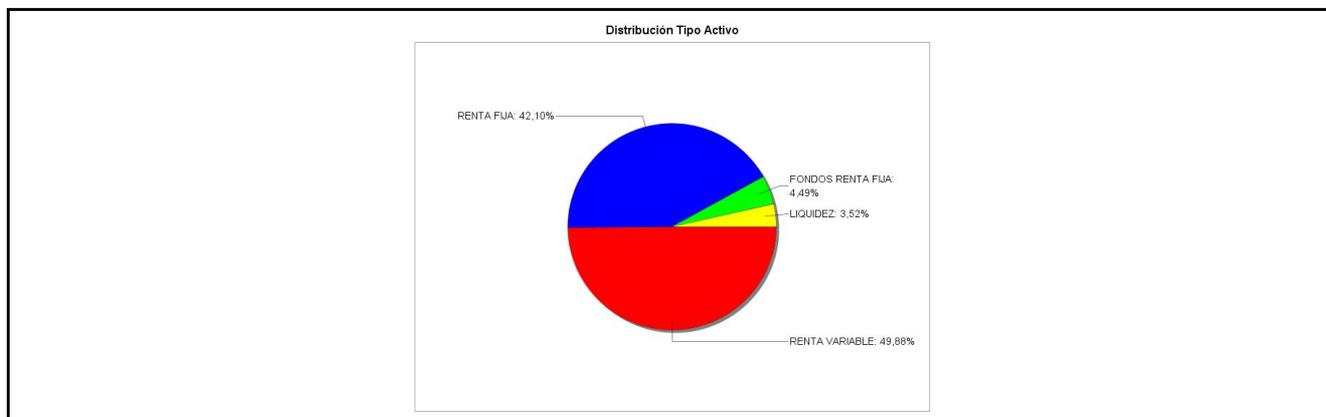
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	167	4,49	162	4,58
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	167	4,49	162	4,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.562	42,11	1.195	33,68
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	1.562	42,11	1.195	33,68
TOTAL RV COTIZADA	1.850	49,88	1.967	55,45
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	1.850	49,88	1.967	55,45
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.412	91,99	3.162	89,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.579	96,48	3.324	93,71

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
DJ Euro Stoxx 50 (SX5E)	C/ Opc. PUT S/ EURO STOXX 50 4250 A:0923	382	Inversión
Total subyacente renta variable		382	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		382	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50 (SX5E)	V/ Opc. PUT S/ EURO STOXX 50 4050 A:0923	364	Inversión
Total subyacente renta variable		364	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		364	

#### 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 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 (66,06%).

\* 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: 97.718,29 Euros (2,67% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 428.535,06 Euros (11,70% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 1.271,48 Euros (0,0347% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 690,00 Euros (0,0188% sobre patrimonio medio)

- Pagos Emir:

Importe: 605,00 Euros (0,0165% sobre patrimonio medio)

- Tarifa CSDR por Operación liquidada:

Importe: 82,84 Euros (0,0023% 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.

Junio completa un semestre de recuperación de los mercados financieros, curando parte de las heridas sufridas en 2022. En general, a más riesgo, tanto de renta fija como de renta variable, mayor ha sido la recuperación.

Los datos de inflación y los movimientos de los bancos centrales siguen presionando las curvas de deuda pública europeas en prácticamente todos los tramos. Los diferenciales de crédito de compañías se mantienen estables para las de grado de inversión y se estrechan para las de más riesgo. Desde diciembre, la aportación de este componente ha sido positiva en ambos casos. En 2023, el tanteo es de 88 subidas frente a 17 recortes. En el semestre se han producido subidas de tipos del BCE, el Banco de Inglaterra, el de Noruega, el de Suecia, Suiza, la Fed, entre otros. En total sumamos 470 subidas de tipos de interés en los últimos dos años.

Así, el tipo de interés del bono a 10 años americano apenas varía con respecto a cierre de 2022, habiendo efectuado oscilaciones en el rango 3,25%-4% (cierra el semestre en 3,84%), mientras que a 12 meses cierra en máximos en el 5,39%, apuntalándose la inversión de la curva. Por su parte, en Europa, en concreto tomando como referencia la deuda alemana, en 10 años pierde terreno, cerrando en el 2,40% frente al 2,57% de 2022, sin embargo, de nuevo, a 12 meses repunta y cierra el semestre en máximos (3,60%).

Las emisiones de bonos ASG por parte de las compañías, durante los 6 primeros meses del año, han acumulado 45 billones de dólares, un 20% inferior que en 2022. Los bonos verdes y los bonos ligados a KPIs de sostenibilidad (SBLs) han sido las categorías con mayores emisiones durante el semestre. De las emisiones que se han realizado durante este 2023, el 26% del total se tratan de bonos con "etiqueta ASG".

La llegada de una recesión que no termina de materializarse, y la posibilidad de un aterrizaje más suave de las políticas monetarias en las economías de los países desarrollados, han conllevado una caída en los diferenciales de crédito durante este semestre, independientemente del grado de apalancamiento. En la categoría de grado de inversión, atendiendo al spread ITRAXX a cinco años en divisa euro, el spread comenzó el semestre en 90,617, reduciéndose hasta

cerrar en 74,253. Para la deuda high yield, el spread comenzó el trimestre en 473,937 puntos, reduciéndose hasta los 402,35. Gracias a estos movimientos en los diferenciales de crédito y la bolsa, ASGUARD 2020 acaba con un resultado positivo en el periodo.

En bolsa, los sectores que han liderado las subidas en el índice europeo Stoxx Europe 600 (+8,72%) han sido ocio (+26,15%), comercio minorista (+25,64%) y tecnología (+25,33%), mientras que los que han quedado en los últimos lugares han sido materias primas (-13,8%), inmobiliario (-11,07%) y petróleo (-4,42%). Sectores defensivos como farmacia, consumo básico y telecomunicaciones se han quedado atrás, lo que muestra la propensión a ciclicidad en este semestre que dejamos atrás toda vez que el escenario recesivo o de aterrizaje forzoso por parte de los bancos centrales se ha ido disolviendo desde los máximos temores a principios de año. En EE.UU, el Standard and Poor's 500 se ha revalorizado un 13,71%, en euros, siendo claros líderes los sectores de tecnologías de la información (+39,37%), servicios de comunicaciones (+33,01%) y consumo discrecional (+29,82%). Con fuertes caídas, por el contrario, cierran los sectores petróleo (-9%), eléctricas (-8,92%), salud (-4,2%) y financieras (-3,34%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, hemos subido el peso en Deuda Estados UE, Servicios de Comunicaciones y Financiero, y lo hemos bajado en, Tecnología y Consumo Discrecional. Por países, hemos aumentado la exposición a Alemania, Japón y Dinamarca y la hemos reducido a EE.UU., España y Reino Unido. La gestión en el semestre ha consistido en bajar el peso en renta variable y subirlo en renta fija (7 puntos porcentuales). Dentro de esta última se ha rotado hacia posiciones con mayor potencial y se ha incrementado la diversificación de la cartera con nuevos emisores, aumentando asimismo la calidad crediticia de la cartera. Los actuales niveles de rentabilidades han ofrecido unas oportunidades únicas desde hacía tiempo.

c) Índice de referencia.

La Letra del Tesoro a 1 año ha registrado una rentabilidad del 1,63%.

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

El patrimonio de la sicav a fecha 30 junio 2023 ascendía a 3.709 miles de euros, registrando una variación en el período de 161 miles de euros, con un número total de 157 accionistas. La sicav ha obtenido una rentabilidad simple semestral del 7,57% una vez ya deducidos sus gastos del 0,48% (0,47% directos y 0,01% indirectos) sobre patrimonio.

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

La positiva evolución de los mercados de renta variable ha permitido 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.

La parte de renta fija ha tenido un comportamiento positivo durante el semestre debido a que el carry que tienen los bonos ha permitido compensar los mensajes más tensionadores por parte de los Bancos Centrales que han provocado el repunte de las curvas de tipos de interés. El anuncio de una recesión que todavía no llega también ha favorecido el comportamiento de los diferenciales en el semestre. Algunas de las ventas que se han realizado han sido en Canary Wharf 2026, entre otros, y se ha comprado Vonovia 2026 o deuda pública alemana a corto plazo. Por países, Estados Unidos es el país con mayor peso, seguido de Alemania y Francia. Por sectores, sanidad, tecnología e industrial son los que más pesan dentro de la cartera. En la parte de renta variable se ha implementado una cobertura a través de opciones sobre el índice Euro Stoxx 50 y se ha bajado peso en renta variable a través de las principales operaciones de venta en Borgwarner, Owens Corning, Applied Materials, Cigna y Valeo, entre otros nombres. Por el lado de las compras Centene, Orsted, Alfen y Merck GY. A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 285.507,91 euros. En el semestre, en la pata de renta fija, destaca la aportación positiva de Aeroporti di Roma 2029, ZF Finance 2027 o Valeo 2028. Por el lado negativo, se encuentran Canary Wharf 2026, Vonovia 2026 o NTT 2025. En la renta variable destaca la aportación positiva de Nvidia, Microsoft, Salesforce, Spie y Taiwan Semiconductor. Por el lado negativo, Merck GY, Qiagen, Ciena, Centene y Gen Digital. Las temáticas que mejor han funcionado en el trimestre son inteligencia artificial, electrificación y eficiencia energética, mientras que digitalización (a través de redes de comunicaciones) y ciencias de la vida son 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 -4.517,93 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 3,81%.

d) Otra información sobre inversiones.

La sicav se encuentra invertida un 49,88% en renta variable (49,88% en inversión directa), un 42,11% en renta fija, un 0,18% en opciones, un 4,49% en IICs gestionadas por Ibercaja Gestion y un 2,99% en liquidez. Por sectores dentro de la renta variable: tecnología (35,68%), sanidad (35,28%) e industriales (19,41%). Dentro de la renta fija: Financiero (24,19%), industriales (15,32%) e inmobiliario (13,13%). Por divisas total patrimonio: euro (66,19%), dólar USA (25,09%).

### 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 escenario en el que nos vamos a mover en el segundo semestre no difiere mucho del que preveíamos a comienzos de año, por lo que nuestra posición de cautela no cambia. Si acaso, el camino de subidas de tipos está todavía más avanzado y el soporte de las carteras de renta fija de corto plazo es aún más interesante de lo que era a principios de año. Conforme el escenario de desaceleración económica y de relajación en los datos de inflación se confirmen, los bancos centrales irán modulando su mensaje, lo que permitirá una relajación en las curvas que se verá reflejado en los precios de los bonos soberanos.

En renta fija privada, las perspectivas son mucho más moderadas conforme la desaceleración se va acercando y los resultados empresariales van empeorando, pero aun así son constructivas y selectivas por el carry de los bonos. El incremento en los costes de financiación va a afectar a todas las compañías, pero especialmente a aquellas más apalancadas, donde vemos más riesgos y peores fundamentales. Por este motivo seguimos prefiriendo apostar por nombres de calidad crediticia alta, con elevados niveles de liquidez y altos flujos de caja, que creemos van a tener un mejor comportamiento diferencial. En renta variable, las revisiones de beneficios por acción parecen haber tocado suelo y la expectativa es de presenciar la peor comparativa interanual en dicha métrica en los resultados de segundo trimestre. La dinámica de los mercados en los próximos meses vendrá marcada por la evolución de los márgenes empresariales en un entorno de desaceleración de la inflación que a su vez limita el poder de fijación de precios, el impacto del estrés bancario en la actividad crediticia y el estado del consumidor. Asguard 2020 ofrece una óptima oportunidad de inversión al combinar el potencial de la renta fija con el actual entorno de tipos con la selección de valores de renta variable bajo criterios ASG.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período 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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
ES0147052007 - PARTICIPACIONES RF SOSTENIBLE	EUR	167	4,49	162	4,58
<b>TOTAL IIC</b>		167	4,49	162	4,58
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		167	4,49	162	4,58
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
DE000BU0E055 - BONO ESTADO ALEMAN 3,60 2024-05-15	EUR	97	2,61	0	0,00
DE000BU0E014 - BONO ESTADO ALEMAN 3,21 2024-01-17	EUR	49	1,31	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		145	3,92	0	0,00
DE000A3MQS56 - BONO VONOVIA SE 1,38 2026-01-28	EUR	91	2,44	0	0,00
XS2482936247 - BONO R.W.E AG 2,13 2026-05-24	EUR	94	2,54	94	2,66
XS2411311579 - BONO INTT FINANCE 0,08 2025-12-13	EUR	90	2,42	0	0,00
XS2366741770 - BONO LEASYS SPA 1,04 2024-07-22	EUR	94	2,54	93	2,63
XS2384734542 - BONO NIB CAPITAL BANK NV 0,25 2026-09-09	EUR	82	2,22	83	2,34
FR0014004UE6 - BONO VALEO 1,00 2028-08-03	EUR	81	2,19	77	2,17
XS2344772426 - BONO HAMMERSON IRELAND 1,75 2027-06-03	EUR	82	2,22	78	2,21
XS2338564870 - BONO ZF FINANCE 2,00 2027-05-06	EUR	88	2,36	82	2,32
BE6327721237 - BONO VGP NV 1,50 2029-04-08	EUR	69	1,86	66	1,85
XS2327414061 - BONO CANARY WHARF GROUP 1,75 2026-04-07	EUR	0	0,00	77	2,17
XS2306621934 - BONO LANDSBANKINN HF 0,38 2025-05-23	EUR	90	2,42	86	2,42
XS2241825111 - BONO GLOBAL SWITCH FINAN 1,38 2030-10-07	EUR	84	2,26	85	2,39
XS2265521620 - BONO AEROPORTI DI ROMA 1,63 2029-02-02	EUR	89	2,39	83	2,33
XS2247623643 - BONO GETLINK SE 3,50 2025-10-30	EUR	100	2,69	99	2,79
XS2089368596 - BONO INTESA SANPAOLO 0,75 2024-12-04	EUR	94	2,54	94	2,66
XS2067135421 - BONO CREDIT AGRICOLE 0,38 2025-10-21	EUR	91	2,46	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.319	35,55	1.098	30,94
XS2081491727 - BONO FCC MEDIO AMBIENTE 0,82 2023-12-04	EUR	98	2,64	97	2,74
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		96	2,64	97	2,74
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.562	42,11	1.195	33,68
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.562	42,11	1.195	33,68
NL0012817175 - ACCIONES ALFEN	EUR	25	0,66	0	0,00
US6907421019 - ACCIONES OWENS CORNING	USD	0	0,00	68	1,91
US0010841023 - ACCIONES AGCO CORPORATION	USD	72	1,95	78	2,19
US9222801022 - ACCIONES VARONIS SYSTEMS	USD	0	0,00	45	1,26
KYG9829N1025 - ACCIONES XINYI SOLAR HOLDINGS	HKD	30	0,80	29	0,82
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	86	2,31	71	1,99
US15135B1017 - ACCIONES CENTENE CORP	USD	49	1,33	0	0,00
US8962391004 - ACCIONES TRIMBLE INC	USD	29	0,78	28	0,80
NL0012169213 - ACCIONES QIAGEN NV	EUR	68	1,83	78	2,19
FR0000044448 - ACCIONES NEXANS SA	EUR	28	0,75	30	0,83
US83417M1045 - ACCIONES SOLAREDGE TECHNO	USD	59	1,60	64	1,79
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	57	1,53	50	1,42
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED A/S	DKK	43	1,17	0	0,00
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM	USD	62	1,67	62	1,75
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST	DKK	72	1,95	69	1,94
FR0011981968 - ACCIONES WORLDLINE SA	EUR	32	0,86	35	0,98
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE	USD	63	1,70	40	1,13
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	50	1,35	47	1,33
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	87	2,34	79	2,22
CH0025751329 - ACCIONES LOGITECH INTERNAT	CHF	0	0,00	52	1,46
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	77	2,06	69	1,95
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	109	2,94	58	1,63
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	44	1,18	33	0,93
US0997241064 - ACCIONES BORGWARNER INC	USD	0	0,00	49	1,38
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	97	2,61	55	1,54
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW	GBP	61	1,63	51	1,45
US6687711084 - ACCIONES GEN DIGITAL	USD	43	1,15	50	1,41
US1717793095 - ACCIONES CIENA	USD	41	1,10	50	1,41
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	48	1,29	39	1,09
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	57	1,55	43	1,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOG.	EUR	0	0,00	31	0,88
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	0	0,00	35	0,97
US40412C1018 - ACCIONES HCA HEALTHCARE	USD	0	0,00	32	0,91
US1255231003 - ACCIONES CIGNA	USD	0	0,00	62	1,74
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	0	0,00	27	0,76
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	80	2,17	79	2,22
FR0013176526 - ACCIONES VALEO	EUR	0	0,00	37	1,04
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	50	1,34	56	1,59
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	125	3,37	90	2,53
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	108	2,91	99	2,79
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.850</b>	<b>49,88</b>	<b>1.967</b>	<b>55,45</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.850</b>	<b>49,88</b>	<b>1.967</b>	<b>55,45</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.412</b>	<b>91,99</b>	<b>3.162</b>	<b>89,13</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.579</b>	<b>96,48</b>	<b>3.324</b>	<b>93,71</b>

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)

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