

ASGUARD 2020, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 4335

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

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

Rating Depositario: BBB (Fitch)

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Paseo de la Constitución, 4, 6º

50008 - Zaragoza

976239484

Correo Electrónico

igf.clientes@gestionfondos.ibercaja.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 28/05/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,61	0,40	0,61	0,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,36	2,63	3,36	2,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	2.383.671,00	3.819.030,00
Nº de accionistas	113,00	145,00
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	2.496	1,0472	0,9424	1,0536
2023	3.614	0,9463	0,8769	0,9488
2022	3.548	0,8768	0,8428	1,0257
2021	4.257	1,0191	0,9909	1,0313

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

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,94	1,05	1,05	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	0,18	0,51	0,32	0,18	0,51	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 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
10,66	3,14	7,29	2,91	-2,52	7,92	-13,96		

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,27	0,26	0,30	0,27	1,05	1,02	0,91	

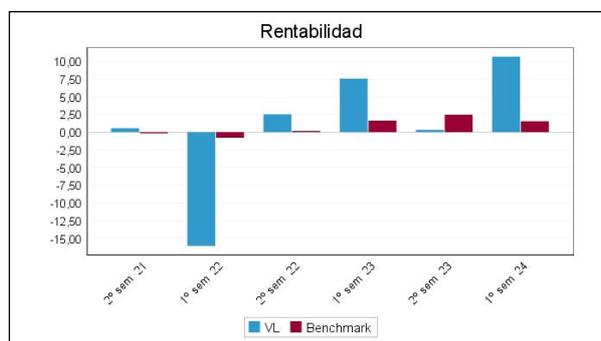
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.372	95,03	3.448	95,41
* Cartera interior	178	7,13	176	4,87
* Cartera exterior	2.178	87,26	3.249	89,90
* Intereses de la cartera de inversión	16	0,64	22	0,61
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	137	5,49	163	4,51
(+/-) RESTO	-13	-0,52	3	0,08
TOTAL PATRIMONIO	2.496	100,00 %	3.614	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.614	3.709	3.614	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-44,87	-2,97	-44,87	1.280,74
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,46	0,28	10,46	3.305,73
(+) Rendimientos de gestión	11,19	0,86	11,19	1.091,21
+ Intereses	0,72	0,58	0,72	13,80
+ Dividendos	0,33	0,18	0,33	68,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,22	2,24	0,22	-91,18
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,20	-2,47	9,20	-439,93
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,64	0,07	0,64	719,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,07	0,26	0,07	-74,89
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-184,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,58	-0,73	15,25
- Comisión de sociedad gestora	-0,51	-0,33	-0,51	40,67
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-9,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	-10,50
- Otros gastos de gestión corriente	-0,10	-0,14	-0,10	-39,60
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,04	111,31
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.263,47
+ 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	1.263,47
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.496	3.614	2.496	

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

3. Inversiones financieras

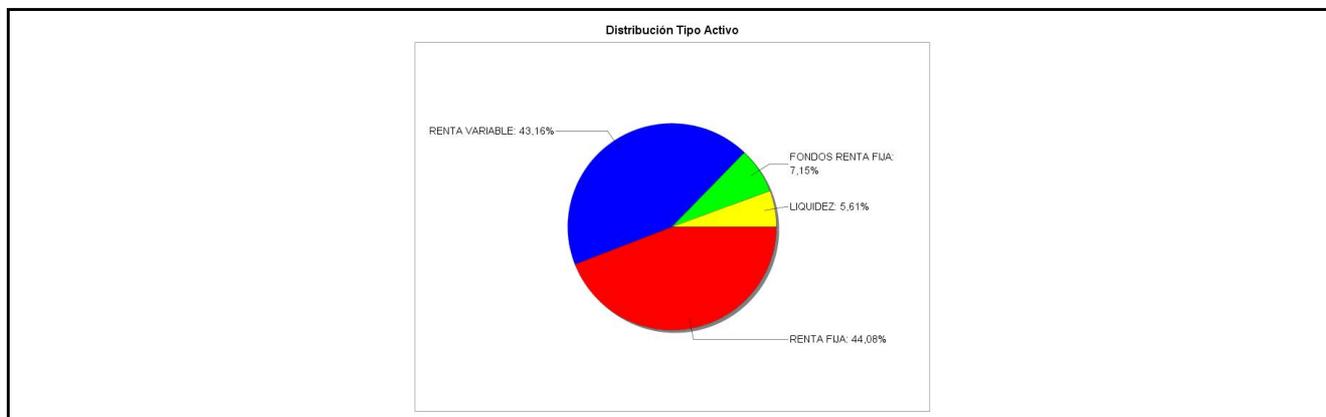
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	178	7,15	176	4,87
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	178	7,15	176	4,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.100	44,09	1.598	44,21
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	1.100	44,09	1.598	44,21
TOTAL RV COTIZADA	1.077	43,17	1.652	45,72
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	1.077	43,17	1.652	45,72
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	2.178	87,26	3.249	89,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.356	94,41	3.425	94,80

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación	X	

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Reducción significativa de capital en circulación: Con fecha 21 de mayo de 2024, IBERCAJA GESTIÓN, SGIIC, SAU, como entidad Gestora, comunica a la CNMV que a fecha 16 de mayo y como resultado de los reembolsos producidos en ese día en la sicav, se ha reducido un 28,48% el patrimonio de la misma.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

* Al final del periodo había 1 accionista con una participación significativa. Su nº de acciones y el porcentaje respecto al patrimonio de la sociedad era de: 1.634.020 acciones (68,55%).

* 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: 295.343,30 Euros (9,09% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 838.958,90 Euros (25,83% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 1.133,61 Euros (0,0349% sobre patrimonio medio)

- Importe financiado:

Importe: 2.838,46 Euros (0,0874% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 2.280,00 Euros (0,0702% sobre patrimonio medio)

- Tarifa CSDR por Operación liquidada:

Importe: 1.16 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.

El mercado sigue en junio su senda alcista tanto en renta variable como en renta fija y completa un primer semestre para enmarcar, con tan solo algo de nerviosismo en abril. En renta fija a pesar de la presión en las curvas de deuda pública periférica, todas las clases de activos avanzan claramente en junio. La renta fija privada de muy alta calidad crediticia es quien lidera esta vez, impulsada por el buen comportamiento de las emisiones alemanas.

En este escenario, la rentabilidad de los índices en el primer semestre ha sido mediocre para los índices más amplios de renta fija euro, ya que en ellos el peso de deuda pública y de los activos de más calidad crediticia es elevado (con revalorizaciones discretas en ambos casos). Los índices de activos más arriesgados, sin embargo, han tenido un mejor resultado apoyados en el mayor "carry" y el buen comportamiento de los diferenciales de crédito. Los índices globales, con muchas emisiones en dólares, han sido las estrellas del semestre apoyados en el 3,4% que se ha revalorizado el billete verde frente al euro.

La rentabilidad del bono americano a 10 años ha tenido un comportamiento negativo en lo que llevamos de año, pasando del 3,88% en diciembre al 4,40% en junio. En Europa, el movimiento ha sido igual y el bono alemán a 10 años ha subido desde el 2,024% al 2,50%.

Las emisiones de bonos verdes por parte de las compañías, durante los 6 primeros meses del año, han acumulado 351 billones de dólares, un 8% inferior que en 2023. Si analizamos por geografía, Europa continúa siendo el líder indiscutible en la emisión de este tipo de bonos.

A pesar de los sustos que hemos tenido, como el más reciente adelanto de las elecciones en Francia y el ascenso de la ultraderecha en dicho país, el comportamiento de los diferenciales de crédito ha sido bastante contenido, con ligeras alzas tanto en los tramos de buena calidad, como en los más apalancados. En la categoría de grado de inversión, atendiendo al spread ITRAXX a cinco años en divisa euro, el spread comenzó el semestre en 58,582, hasta cerrar en 61,478. Para la deuda high yield, el spread comenzó el semestre en 313,56 puntos hasta los 321,064.

El índice de bolsa mundial MSCI World sube un 14,41% (rentabilidades se expresan en euros) en el primer semestre de este año, impulsado por los sectores de tecnología (+28,80%) y servicios de comunicación (+25,36%), a distancia le sigue el sector financiero (+11,99%), sanidad (+10,65%), energía (+10,05%) e industriales (9,82%). El único sector en rojo fue el inmobiliario (-2,15%). La bolsa americana le gana la partida a la europea con una apreciación del +18,20% frente al +6,77% del Stoxx Europe 600, lastrado por el aumento del riesgo político en junio. Asguard invierte en tres grandes temáticas: innovación tecnológica, medioambiente y demografía, por lo que los sectores tecnología, salud e industriales suponen el grueso de su cartera, siendo el dólar y el euro sus divisas principales. En la primera mitad de año el sector tecnológico ha continuado su fuerte trayectoria alcista, acrecentando su diferencial positivo en retorno frente a mercado tras un ya muy exitoso 2023. La inteligencia artificial es el denominador común entre los valores que lideran las alzas, con las empresas de semiconductores Nvidia y Taiwan Semiconductors, con peso importante en cartera, revalorizándose un 158% y 74%, respectivamente. No solo en tecnología, sino también en el sector salud la polarización ha sido importante, y es que la apreciación ha estado concentrada en los valores de crecimiento (Novo Nordisk, Merck & Co, Edwards Lifesciences, presentes en cartera). Por último, Asguard gana exposición a la descarbonización de la economía y eficiencia energética a través de industriales, siendo en el semestre las cableras Prysmian y Nexans, sí como Schneider, valores que suman al retorno del fondo. Asguard se ha beneficiado de las dinámicas descritas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, hemos subido el peso en Deuda Estados UE, Inmobiliario e IIC Grupo Ibercaja, y lo hemos bajado en Financiero, Industrial y Sanidad. Por países, hemos aumentado la exposición a EE.UU. y Alemania y la hemos reducido a Italia, España y Japón. Se ha continuado rotando la cartera hacia posiciones de mayor valor y rentabilidad potencial, buscando nuevos emisores y mejorando la calidad de la cartera. A pesar de las subidas, continuamos encontrando oportunidades en el segmento de investment grade, concretamente. También se ha ido incrementando la duración progresivamente en momentos de estrés, a través de deuda pública alemana.

Durante este período hemos reducido exposición a renta variable conforme se ha ido produciendo la revalorización y hemos incrementado en renta fija.

c) Índice de referencia.

La Letra del Tesoro a 1 año ha registrado una rentabilidad del 1,54%.

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

El patrimonio de la sicav a fecha 30 Junio 2024 ascendía a 2.496 miles de euros, registrando una variación en el período de -1.118 miles de euros, con un número total de 113 accionistas. La sicav ha obtenido una rentabilidad simple semestral del 10,66% una vez ya deducidos sus gastos del 0,53% (0,50% directos y 0,03% indirectos) sobre patrimonio.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A pesar de los movimientos en los tipos de interés y en los diferenciales de crédito, el fondo ha tenido un comportamiento positivo. Parece que el "soft landing" se va a poder llevar a cabo y las economías no van a sufrir en exceso la subida de tipos de interés más rápida de la historia. Esto ha provocado que las tan esperadas bajadas de tipos de interés, que esperábamos a principio de año, se hayan diluido a lo largo del año.

Algunas de las ventas que se han realizado en renta fija han sido en RWE 2026, Intesa SanPaolo 2024 o NTT 2025 entre otros, y se ha comprado deuda pública alemana. En renta variable, hemos vendido First Solar, Spie, Micron Technologies, Nvidia y Prysmian, entre otras, y hemos comprado Essential Utilities, Biogen, Gilead, American Water Works e Insulet, entre otras. Por países, Estados Unidos es el país con mayor peso, seguido de Francia y Alemania. Por sectores, financiero, tecnología e inmobiliario son los que más pesan dentro de la cartera.

A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 363.444,98 euros. En el semestre, en renta fija, destaca la aportación positiva de VGP 2029, Landsbankinn 2025 y Hammerson 2027. Por el lado negativo, se encuentran Aeroporti di Roma 2029, RCI Banque 2027 y Segro 2030. En renta variable, los valores que más han aportado a la cartera son Nvidia, Taiwan Semiconductors, Micron Technology, Microsoft y Alphabet, mientras que los que han drenado son Alfen, Agco Corporation, Soitec, ERG Spa y Bristol-Myers.

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 20.876,30 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 7,81%.

d) Otra información sobre inversiones.

La sicav se encuentra invertida un 43,17% en renta variable (43,17% en inversión directa), un 44,09% en renta fija, un 7,15% en IICs gestionadas por Ibercaja Gestión y un 5,49% en liquidez.

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.

De cara a la segunda mitad del año, esperamos menores crecimientos, ya que la economía americana ha dejado de sorprender al alza y la zona euro se ve lastrada por la inestabilidad política de Francia. Globalmente, vemos unos crecimientos del PIB ligeramente superiores al 3%. La ratio de revisión de beneficios alcanza en junio su dato más elevado desde enero de 2022, al alza tanto en Europa como en Japón. En EE.UU. se han dejado de ver subidas de las estimaciones, pero siguen cumpliendo con las expectativas. De momento marcan un buen tono, pero será importante atender a la próxima presentación de resultados, que comienza en la última parte del mes de julio, y a las guías que nos den las compañías. La evolución del panorama político francés y las elecciones presidenciales de EE.UU. influirán en la evolución de los mercados de aquí a final de año.

Los datos de inflación en EEUU marcarán el paso de la Fed, del que no se podrá aislar el resto de los bancos centrales. De momento, seguimos esperando dos bajadas de tipos tanto en EEUU como en la zona euro hasta final de año. Los datos de servicios serán los que focalicen la atención de los bancos centrales.

En este contexto, seguimos prefiriendo los tramos cortos de la deuda pública ya que siguen siendo interesantes. La renta fija privada es el activo a sobreponderar en este segundo semestre. La calidad sigue pagando rentabilidades muy atractivas.

De cara a 2024 se esperan emisiones de bonos ASG por la cifra de 1.030 billones de dólares (+30%), siendo los bonos verdes de nuevo la categoría predominante. Con estas proyecciones volveríamos al nivel de emisión de 2021.

Asguard invierte en temáticas de crecimiento estructural, soportadas por dinámicas transformadoras que marcarán la evolución de empresa y economía a medio y largo plazo. Si bien su comportamiento también puede verse impactado por la evolución macro, confiamos en que la fortaleza del crecimiento subyacente a estas dinámicas actúe de catalizador.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0147052007 - PARTICIPACIONES RF SOSTENIBLE	EUR	178	7,15	176	4,87
TOTAL IIC		178	7,15	176	4,87
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		178	7,15	176	4,87
DE0001135085 - OBLIGACION ESTADO ALEMAN 4,75 2028-07-04	EUR	262	10,49	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		262	10,49	0	0,00
DE000BU0E055 - BONO ESTADO ALEMAN 3,60 2024-05-15	EUR	0	0,00	97	2,68
DE000BU0E014 - BONO ESTADO ALEMAN 3,21 2024-01-17	EUR	0	0,00	49	1,35
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	146	4,03
XS2455401757 - BONO SEGR0 CAPITAL 1,88 2030-03-23	EUR	89	3,57	92	2,53
FR001400B1L7 - BONO RCI BANQUE SA 4,75 2027-07-06	EUR	0	0,00	52	1,45
DE000A3MQS56 - BONO VONOVIA SE 1,38 2026-01-28	EUR	93	3,73	94	2,59
XS2553801502 - BONO B.SABADELL 5,13 2028-11-10	EUR	0	0,00	105	2,91
XS2482936247 - BONO R.W.E AG 2,13 2026-05-24	EUR	0	0,00	97	2,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2411311579 - BONO NTT FINANCE 0,08 2025-12-13	EUR	0	0,00	92	2,54
XS2384734542 - BONO NIB CAPITAL BANK NV 0,25 2026-09-09	EUR	0	0,00	88	2,44
FR0014004UE6 - BONO VALEO 1,00 2028-08-03	EUR	88	3,52	88	2,44
XS2344772426 - BONO HAMMERSON IRELAND 1,75 2027-06-03	EUR	93	3,72	92	2,54
XS2338564870 - BONO ZF FINANCE 2,00 2027-05-06	EUR	94	3,76	93	2,57
BE6327271237 - BONO VGP NV 1,50 2029-04-08	EUR	85	3,41	78	2,15
XS2306621934 - BONO LANDSBANKINN HF 0,38 2025-05-23	EUR	0	0,00	94	2,61
XS2265521620 - BONO AEROPORTI DI ROMA 1,63 2029-02-02	EUR	0	0,00	94	2,60
XS2247623643 - BONO GETLINK SE 3,50 2025-10-30	EUR	102	4,09	102	2,81
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		644	25,80	1.260	34,87
XS2366741770 - BONO LEASYS SPA 1,04 2024-07-22	EUR	97	3,91	96	2,66
XS2306621934 - BONO LANDSBANKINN HF 0,38 2025-05-23	EUR	97	3,89	0	0,00
XS2089368596 - BONO INTESA SANPAOLO 0,75 2024-12-04	EUR	0	0,00	96	2,65
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		195	7,80	192	5,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.100	44,09	1.598	44,21
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		1.100	44,09	1.598	44,21
US29670G1022 - ACCIONES ESSENTIAL UTILITIES	USD	19	0,77	0	0,00
US45784P1012 - ACCIONES INSULET CORP	USD	23	0,91	0	0,00
NL0012817175 - ACCIONES ALFEN	EUR	0	0,00	24	0,67
FR0013227113 - ACCIONES SOITEC	EUR	0	0,00	19	0,54
US0010841023 - ACCIONES AGCO CORPORATION	USD	27	1,10	33	0,91
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	20	0,81	82	2,27
US15135B1017 - ACCIONES CENTENE CORP	USD	0	0,00	54	1,49
US8962391004 - ACCIONES TRIMBLE INC	USD	23	0,94	43	1,20
NL0015001WM6 - ACCIONES QIAGEN NV	EUR	28	1,11	65	1,80
FR0000044448 - ACCIONES INEXANS SA	EUR	26	1,03	28	0,77
IT0001157020 - ACCIONES ERG SPA	EUR	17	0,69	21	0,59
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	24	0,98	38	1,04
IE00BY7QL619 - ACCIONES JOHNSON CONTROLS INT	USD	22	0,89	19	0,52
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM	USD	32	1,27	62	1,72
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO	USD	44	1,77	0	0,00
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	USD	19	0,77	0	0,00
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	27	1,09	44	1,22
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	0	0,00	60	1,66
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	29	1,16	82	2,28
US3364331070 - ACCIONES FIRST SOLAR	USD	27	1,10	31	0,86
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	21	0,84	69	1,91
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	53	2,11	51	1,40
US0378331005 - ACCIONES APPLE INCORPORATED	USD	29	1,18	0	0,00
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	19	0,78	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	29	1,15	52	1,43
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW	GBP	27	1,07	45	1,24
US6687711084 - ACCIONES GEN DIGITAL	USD	0	0,00	52	1,43
US1717793095 - ACCIONES CIENA	USD	31	1,26	43	1,18
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES	USD	17	0,67	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE	USD	21	0,83	22	0,60
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	22	0,89	64	1,78
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	21	0,84	58	1,62
US28176E1082 - ACCIONES JEW LIFESCIENCES	USD	43	1,73	35	0,96
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	19	0,76	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASM LITHOGRAPHY HOLD	EUR	24	0,97	0	0,00
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM	USD	28	1,12	39	1,09
DK0062498333 - ACCIONES NOVO	DKK	27	1,08	47	1,30
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	33	1,32	24	0,66
US0311621009 - ACCIONES AMGEN	USD	20	0,82	0	0,00
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	29	1,16	85	2,35
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	108	4,35	136	3,77
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC	USD	29	1,18	19	0,52
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	17	0,67	106	2,94
TOTAL RV COTIZADA		1.077	43,17	1.652	45,72
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		1.077	43,17	1.652	45,72
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		2.178	87,26	3.249	89,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.356	94,41	3.425	94,80

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).