

ASGUARD 2020, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 4335

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: ERNST & YOUNG SL

Grupo Gestora: Grupo Depositario: CECA

Rating Depositario: BBB (Fitch)

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

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

Dirección

Paseo de la Constitución, 4, 6º
50008 - Zaragoza
976239484

Correo Electrónico

igf.clientes@gestionfondos.ibercaja.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 28/05/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional Perfil de Riesgo: 5 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
--	----------------	------------------	------	------

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,31	0,37	0,68	1,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,59	-0,14	0,23	-0,37

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	4.046.071,00	4.133.423,00
Nº de accionistas	162,00	165,00
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	3.548	0,8768	0,8441	0,9517
2021	4.257	1,0191	0,9909	1,0313
2020				
2019				

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

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,84	0,95	0,88	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	0,00	0,33	0,65	0,00	0,65	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)

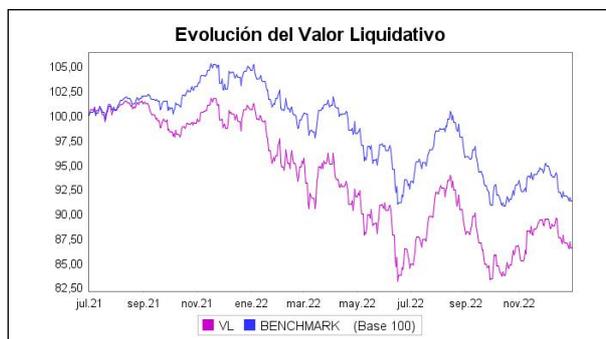
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
-13,96	3,71	-1,15	-11,20	-5,49				

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,02	0,26	0,26	0,27	0,23	0,91			

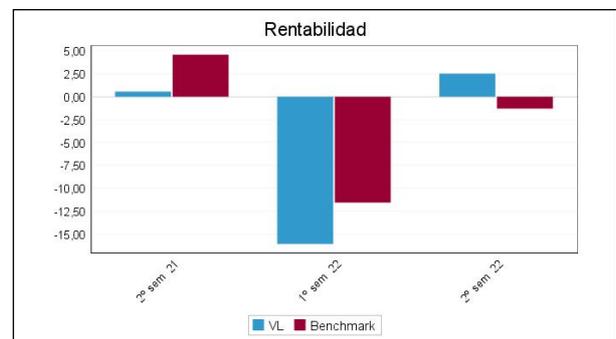
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.332	93,91	3.370	95,33
* Cartera interior	162	4,57	164	4,64
* Cartera exterior	3.162	89,12	3.203	90,61
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,23	3	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	214	6,03	116	3,28
(+/-) RESTO	2	0,06	49	1,39
TOTAL PATRIMONIO	3.548	100,00 %	3.535	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.535	4.257	4.257	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,07	-1,08	-3,12	79,57
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,42	-17,42	-15,67	-112,98
(+) Rendimientos de gestión	2,96	-16,93	-14,64	-116,36
+ Intereses	0,32	0,21	0,53	40,32
+ Dividendos	0,29	0,64	0,94	-57,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,71	-5,43	-6,30	-87,72
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,96	-11,29	-8,81	-124,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	0,00	0,03	-1.028,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,08	-1,07	-1,03	-106,70
± Otros resultados	-0,01	0,00	0,00	-262,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,48	-1,03	5,29
- Comisión de sociedad gestora	-0,33	-0,27	-0,60	11,60
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	-4,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,09	4,20
- Otros gastos de gestión corriente	-0,09	-0,08	-0,18	4,55
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,05	-0,09	-20,67
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-95,02
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-95,02
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.548	3.535	3.548	

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

3. Inversiones financieras

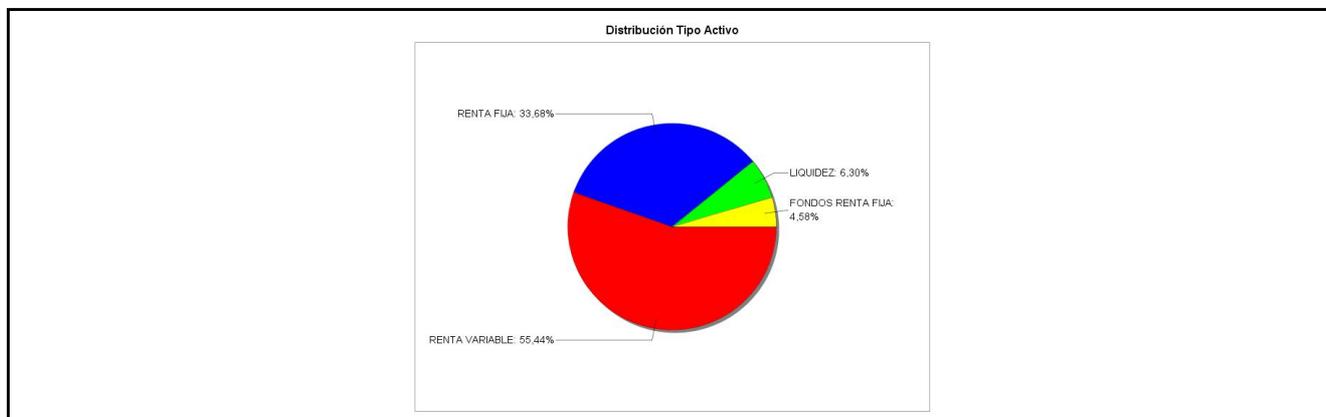
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	162	4,58	164	4,65
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	162	4,58	164	4,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.195	33,68	1.000	28,29
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	1.195	33,68	1.000	28,29
TOTAL RV COTIZADA	1.967	55,45	2.147	60,75
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	1.967	55,45	2.147	60,75
TOTAL IIC	0	0,00	55	1,57
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.162	89,13	3.203	90,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.324	93,71	3.367	95,26

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

* Al final del periodo había 1 accionista con una participación significativa. Su nº de acciones y el porcentaje respecto al patrimonio de la sociedad era de: 2.598.020 acciones (64,21%).

* 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: 166.300,68 Euros (4,56% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 441.807,00 Euros (12,11% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 1.287,94 Euros (0,0353% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 990,00 Euros (0,0271% sobre patrimonio medio)

- Pagos Emir:

Importe: 605,00 Euros (0,0166% sobre patrimonio medio)

- Tarifa CSDR por Operación liquidada:

Importe: 0.54 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.

2022 será recordado por el fuerte endurecimiento de las políticas monetarias a nivel mundial, una de las correcciones de política monetaria más exigentes desde los años 70, con subidas de 75 puntos básicos en ambos lados del Atlántico en varias de las reuniones de este año. En conjunto, alrededor de 300 subidas de tipos de todos los bancos centrales mundiales desde 2021. El sentimiento de fuerte aversión al riesgo predominante a lo largo del año ha derivado en importantes pérdidas en la mayoría de los activos financieros cotizados. Especialmente relevantes las caídas en renta fija. Los movimientos que hemos tenido este semestre son los siguientes: la FED ha subido 75 puntos básicos y después 50 en el periodo hasta alcanzar el 4,25%-4,50%; el Banco Central Europeo realizó dos subidas también, una de 75 puntos básicos y, posteriormente, otra de 75 hasta el 2,50%; y, por último, el Banco de Inglaterra los subió hasta el 3,50%, es decir, 125 puntos básicos en dos subidas de 75 y 50 puntos básicos, respectivamente. Si bien es cierto que los niveles de inflación están estabilizándose y que la Reserva Federal se ciñó al guion previsto en su reunión de diciembre, el BCE sorprendía con un mensaje mucho más tensionador y que anticipa subidas de tipos para 2023 en mayor cuantía de las descontadas por el mercado, lo que generó una vuelta de las curvas.

La rentabilidad del bono americano a 10 años repuntó intensamente durante el semestre desde el 3,02% de finales de junio al 3,88% de diciembre. En Europa, el movimiento ha sido similar y el bono alemán a 10 años ha pasado de cotizar del 2,108% al 2,571%.

Las emisiones de bonos ASG por parte de las compañías han acumulado 362 billones de dólares, un 22% inferior que en 2021. Los bonos ligados a KPIs de sostenibilidad (SBLs) y los bonos sostenibles han sido las categorías con mayor caída interanual, mientras que los bonos verdes y sociales han aguantado mejor. Sin embargo, no parece existir menor demanda por estas categorías, sino que la ralentización se achaca a la caída generalizada de emisiones de bonos. En la mayoría de las categorías de crédito, el porcentaje de la oferta con "etiqueta" ASG sube frente a 2021.

El mensaje más tensionador de lo esperado que transmitió Lagarde en la última reunión del BCE generó un considerable repunte de todas las curvas europeas, así como una ampliación de los diferenciales de crédito, aun así, estos acabaron con caídas generalizadas durante el periodo. En la categoría de grado de inversión, atendiendo al spread ITRAXX a cinco años en divisa euro, el spread comenzó el semestre en 119,189, reduciéndose hasta cerrar en 90,617. Gracias a la parte de renta variable, Asguard 2020 acaba con un resultado positivo en el periodo.

En cuanto al mercado de renta variable, los principales índices bursátiles han descrito una clara tendencia bajista, con varios intensos rebotes, el último el iniciado en octubre, pero que perdió mucha intensidad en las últimas semanas del año. Durante la segunda mitad del año, las bolsas mundiales (MSCI World) se mantienen prácticamente planas 0,1% en euros, con disparidad entre los grandes índices, aunque en general, en terreno positivo. El S&P500, a pesar del mal final de año, avanza un 1,4%, el Eurostoxx 50 un 9,8%, el MSCI Europe un 4,3% y el Ibex 35 un -1,6%. En el otro lado de la balanza encontramos el MSCI China que corrige un -13,4% y el Nasdaq un -5,1% muy lastrado por el impacto de la subida de tipos en las compañías tecnológicas. Por sectores, a nivel global, hemos seguido viendo mucha disparidad, siendo los que mejor se han comportado energía (+13,4%) e industriales (+8%); y los más penalizados inmobiliario (-9,9%) y servicios de

telecomunicación (-14,8%). En este entorno, la pata de renta variable de Asguard 2020 ha subido más que el mercado gracias a su posicionamiento sectorial y selección de nombres en cartera.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, hemos subido el peso en eléctricas y sanidad, y lo hemos bajado en tecnología, servicios de comunicación e IIC extranjeras. Por países, hemos aumentado la exposición a España, Alemania e Italia y la hemos reducido a Japón, EE.UU. y Reino Unido. La gestión en el semestre ha consistido en ir incrementando la cartera de renta fija reduciendo la duración y mejorar la calidad crediticia de la misma, hacia inversiones con un mejor perfil de riesgo. Los actuales niveles de rentabilidades han ofrecido unas oportunidades únicas desde hacía tiempo. La renta variable se ha reducido desde el 62,31% hasta el 55,45%, de manera que la renta fija sube del 33% al 38,47%.

c) Índice de referencia.

La Letra del Tesoro a 1 año ha registrado una rentabilidad del 0,17%.

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

El patrimonio de la sicav a fecha 31 Diciembre 2022 ascendía a 3.548 miles de euros, registrando una variación en el período de 13 miles de euros, con un número total de 162 accionistas. La sicav ha obtenido una rentabilidad simple semestral del 2,52% una vez ya deducidos sus gastos del 0,52% (0,50% directos y 0,02% indirectos) sobre patrimonio.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de 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 cartera de renta fija ha tenido un comportamiento negativo durante el semestre debido a los mensajes tensionadores por parte de los Bancos Centrales que han provocado el repunte de las curvas de tipos de interés. Algunas de las compras que se han realizado han sido en RWE 2026, FCC 2023 o Intesa Sanpaolo 2024. Por países, Estados Unidos es el país con mayor peso, seguido de Francia e Italia. Por sectores, tecnología, sanidad e industrial son los que más pesan dentro de la cartera. La cartera de renta variable ha tenido un comportamiento positivo gracias a las aportaciones de los sectores sanidad, semiconductores e infraestructura eminentemente. Algunas de las operaciones de renta variable han sido las ventas de Visa, Infineon Technologies, Advantest, Sanofi y Qualcomm, entre otras, así como las compras de UCB, Nvidia, Novartis y Merck GY, entre otras. A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 108.178,22 euros. En el semestre destaca la aportación positiva de ZF Finance 2027, Getlink 2025 y Global Switch 2030. Por el lado negativo, se encuentran Canary Wharf 2026, Landsbankinn 2025 o RWE 2026. En renta variable, Agco Corporation, Xylem, Prysmian, Cigna Corporation y Merck USA han sido las que más rentabilidad han aportado, mientras que Xinyi Solar, Varonis Systems, Salesforce, Alphabet y Microsoft han sido las que más han restado.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sicav ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. Las operaciones con este tipo de instrumentos han tenido un resultado de 1.159,93 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 0,61%.

d) Otra información sobre inversiones.

La sicav se encuentra invertida un 55,45% en renta variable (55,45% en inversión directa), un 33,68% en renta fija, un 4,58% en IICs gestionadas por Ibercaja Gestión y un 6,03% en liquidez.

Por divisas: Euro (61,63%), dólar usa (29,72%), franco suizo (4,32%) y corona danesa (1,96%).

Por sectores dentro de la renta variable: tecnología (40,23%), sanidad (32,19%) e industriales (19,16%).

Por sectores dentro de la renta fija: financiero (22,04%), inmobiliario (14,15%), eléctricas (12,24%) e industrial (11,42%).

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 2022, el fondo ha acudido a las juntas de Smith & Nephew Plc, Kerry Group Plc, Sanofi, NVIDIA Corporation y Prysmian SpA, apoyando la decisión de su consejo de administración en sentido favorable.

Asimismo, en el mismo ejercicio, el fondo también ha acudido a las juntas de Novartis AG, The Walt Disney Company, SPIE SA, Alphabet Inc., Salesforce Inc., Microsoft Corporation, Merck & Co., Inc., Cigna Corporation, Qiagen NV, Worldline SA, Tencent Holdings Limited y Citrix Systems Inc., en las que se apoyó al consejo en todos los puntos del día, salvo en algunos en los que se votó en contra del equipo gestor.

Para más información: <https://media.ibercaja.net/ibercajagestion-com/resumen-implicacion-ibercaja-gestion-2022.pdf>

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 2022 ha soportado gastos derivados del servicio de análisis de inversiones prestado por nuestros proveedores de análisis financiero (incluidos en el ratio total de gastos). En el servicio de análisis obtenido, se recomiendan estrategias de inversión, proporcionándose opiniones fundadas sobre el valor de diferentes activos, además de contener análisis y reflexiones originales, formulando conclusiones basadas en datos y expectativas de mercado, capaces de añadir valor a las decisiones del fondo. La evaluación periódica de la calidad del servicio recibido garantiza que tanto el análisis recibido, como el coste soportado por el fondo se adecuan a su política de inversión y tipo de operatoria en mercado. Los principales proveedores de análisis han sido: JP Morgan, Exane, Morgan Stanley, UBS, Santander Investment, Citigroup, Bernstein, Bank of America, y Goldman Sachs Group. Este gasto ha sido de 273,87 euros (que representa el 0,007% del patrimonio medio). El presupuesto de 2023 es de 264,18 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las perspectivas para la renta fija son optimistas de cara a 2023, y son, sin duda, mucho mejores de lo que podíamos esperar hace un año. Es cierto, que los mercados han vivido un fuerte tsunami en el 2022, con fuertes caídas en los fondos de renta fija consecuencia del intenso repunte de rentabilidades que nadie anticipaba hace apenas 12 meses. En la medida que los datos de precios empiecen a dar muestras de moderación, como ya lo estamos viendo, y si el escenario de desaceleración económica que se anticipaba se confirma, 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, nuestras previsiones son también constructivas, pero más moderadas, y sobre todo más selectivas. La moderación en los beneficios que veremos en 2023 fruto de la desaceleración económica va a provocar un incremento en los costes de financiación que debería tener un mayor efecto sobre aquellos emisores más apalancados y con 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.

De cara a 2023 se esperan emisiones de bonos ASG por la cifra de 463 billones de dólares (+30%), siendo los bonos verdes de nuevo la categoría predominante.

Todo parece indicar que el 2023 será el año en el que la economía se encaminará hacia una recesión suave. Las estimaciones de consenso para el crecimiento del PIB global para el próximo año que se sitúan en el 2,1%, siendo el crecimiento global esperado más bajo desde 1993 (ex pandemia y la gran crisis financiera), y muy lejos de la tendencia de crecimiento a largo plazo que suele estar en el entorno de un 3,5%. La inflación habría hecho pico en el cuarto trimestre de 2022 y continuará su tendencia decreciente durante 2023 a medida que las políticas monetarias de los Bancos Centrales se vayan relajando. Por un lado, la fuerte subida en los tipos reales, junto con el deterioro económico tendrá como resultado una contracción de los beneficios empresariales, por otro, la contracción de múltiplo de valoración ligada al repunte de los tipos de interés de 2022 debería revertirse en 2023. Por tanto, dado un entorno de crecimiento bajo con todavía elevada inflación y políticas monetarias restrictivas considerados acertado invertir, por un lado, en compañías de calidad y sesgo conservador y, por otro que, aquéllas que, cotizando a múltiplos asequibles, ofrezcan un crecimiento futuro estructural superior al PIB y ligado a temáticas con crecimiento estructural como medioambiente, sanidad, tecnología e infraestructuras.

Las cuentas anuales contarán con un Anexo de sostenibilidad al informe anual.

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	162	4,58	164	4,65
TOTAL IIC		162	4,58	164	4,65
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		162	4,58	164	4,65
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
XS2482936247 - BONO R.W.E AG 2,13 2026-05-24	EUR	94	2,66	0	0,00
XS2366741770 - BONO LEASYS SPA 1,04 2024-07-22	EUR	93	2,63	95	2,70
XS2384734542 - BONO NIB CAPITAL BANK NV 0,25 2026-09-09	EUR	83	2,34	86	2,43
FR0014004UE6 - BONO VALEO 1,00 2028-08-03	EUR	77	2,17	78	2,22
XS2344772426 - BONO HAMMERSON IRELAND 1,75 2027-06-03	EUR	78	2,21	76	2,15
XS2338564870 - BONO ZF FINANCE 2,00 2027-05-06	EUR	82	2,32	77	2,19
BE6327721237 - BONO VGP NV 1,50 2029-04-08	EUR	66	1,85	67	1,89
XS2327414061 - BONO CANARY WHARF GROUP 1,75 2026-04-07	EUR	77	2,17	91	2,58
XS2306621934 - BONO LANDSBANKINN HF 0,38 2025-05-23	EUR	86	2,42	93	2,62
XS2288109676 - BONO TELECOM ITALIA SPA 1,63 2029-01-18	EUR	0	0,00	73	2,06
XS2241825111 - BONO GLOBAL SWITCH FINAN 1,38 2030-10-07	EUR	85	2,39	82	2,32
XS2265521620 - BONO AEROPORTI DI ROMA 1,63 2029-02-02	EUR	83	2,33	85	2,40
XS2247623643 - BONO GETLINK SE 3,50 2025-10-30	EUR	99	2,79	97	2,73
XS2089368596 - BONO INTESA SANPAOLO 0,75 2024-12-04	EUR	94	2,66	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.098	30,94	1.000	28,29
XS2081491727 - BONO FCC MEDIO AMBIENTE 0,82 2023-12-04	EUR	97	2,74	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		97	2,74	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.195	33,68	1.000	28,29
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		1.195	33,68	1.000	28,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US6907421019 - ACCIONES OWENS CORNING	USD	68	1,91	60	1,70
US0010841023 - ACCIONES AGCO CORPORATION	USD	78	2,19	56	1,60
US14448C1045 - ACCIONES CARRIER GLOBAL CORP	USD	0	0,00	22	0,63
US9222801022 - ACCIONES VARONIS SYSTEMS	USD	45	1,26	56	1,58
KYG9829N1025 - ACCIONES XINYI SOLAR HOLDINGS	HKD	29	0,82	41	1,17
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	71	1,99	60	1,70
GB00B1ZBKY84 - ACCIONES MONEYSUPERMARKET	GBP	0	0,00	48	1,34
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS	HKD	0	0,00	29	0,82
US8962391004 - ACCIONES TRIMBLE INC	USD	28	0,80	33	0,94
NL0012169213 - ACCIONES QIAGEN NV	EUR	78	2,19	74	2,09
FR0000044448 - ACCIONES NEXANS SA	EUR	30	0,83	26	0,73
US83417M1045 - ACCIONES SOLAREDGE TECHNO	USD	64	1,79	63	1,77
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	50	1,42	67	1,89
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM	USD	62	1,75	45	1,27
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	0	0,00	49	1,38
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST	DKK	69	1,94	68	1,94
FR0011981968 - ACCIONES WORLDLINE SA	EUR	35	0,98	34	0,95
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE	USD	40	1,13	51	1,45
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	47	1,33	51	1,45
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	79	2,22	62	1,76
CH0025751329 - ACCIONES LOGITECH INTERNAT	CHF	52	1,46	45	1,27
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	69	1,95	52	1,48
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	58	1,63	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	33	0,93	42	1,18
US0997241064 - ACCIONES BORGWARNER INC	USD	49	1,38	41	1,17
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD	55	1,54	43	1,23
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW	GBP	51	1,45	55	1,55
US6687711084 - ACCIONES GEN DIGITAL	USD	50	1,41	0	0,00
US1717793095 - ACCIONES CIENA	USD	50	1,41	46	1,29
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	39	1,09	53	1,49
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	43	1,22	48	1,37
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOG.	EUR	31	0,88	30	0,85
JP3122400009 - ACCIONES ADVANTEST	JPY	0	0,00	46	1,30
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	35	0,97	0	0,00
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM	USD	0	0,00	68	1,93
US40412C1018 - ACCIONES HCA HEALTHCARE	USD	32	0,91	0	0,00
US1255231003 - ACCIONES CIGNA	USD	62	1,74	88	2,49
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	0	0,00	39	1,10
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	27	0,76	74	2,10
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	79	2,22	78	2,21
FR0013176526 - ACCIONES VALEO	EUR	37	1,04	41	1,15
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	56	1,59	58	1,63
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO	USD	0	0,00	45	1,27
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	90	2,53	98	2,77
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	99	2,79	62	1,76
TOTAL RV COTIZADA		1.967	55,45	2.147	60,75
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		1.967	55,45	2.147	60,75
LU0255975830 - PARTICIPACIONES PICTET JAPANESE EQ	EUR	0	0,00	34	0,96
BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM INV B EQ	EUR	0	0,00	22	0,61
TOTAL IIC		0	0,00	55	1,57
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.162	89,13	3.203	90,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.324	93,71	3.367	95,26

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

Con carácter general, la retribución del personal de la Sociedad Gestora está formada por un componente fijo y un componente variable. La parte fija toma como referencia la clasificación profesional y otras referencias de mercado en relación con la cualificación y perfil de las tareas a realizar. Conforme al art. 46(bis) de la Ley de IIC, para las categorías de empleados cuya actividad profesional incide de manera significativa en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas y/o de la Sociedad, Ibercaja Gestión tiene establecida una política remunerativa asociada a la gestión del riesgo que regula el sistema retributivo de los altos cargos y a los responsables directos en la asunción de riesgos en las IIC (conjuntamente, el colectivo identificado).

Para los altos cargos no relacionados directamente con la gestión de las inversiones, la parte variable de la remuneración está vinculada al cumplimiento de objetivos específicos de Ibercaja Gestión y globales del Grupo Ibercaja, así como de objetivos de valoración cualitativa propios de cada área asociados a proyectos estratégicos, mejoras de procesos, calidad de los trabajos, etc.

Para el equipo de gestores de las inversiones de las IIC, el sistema contempla objetivos específicos relacionados con la calidad de la gestión, como la superación del benchmark de referencia de cada IIC y el posicionamiento en rankings sectoriales de rentabilidad de las IIC, fomentando el trabajo en equipo para el conjunto de las IIC gestionadas mediante la colectivización de los resultados obtenidos. Estos son ajustados por indicadores de cumplimiento normativo y por aspectos cualitativos (participación en eventos de formación, colaboración con el resto de áreas de la Sociedad y del Grupo, diseño de productos, elaboración de informes, artículos, entrevistas, colaboración con medios, etc.), y de evaluación del desempeño, así como por el grado de cumplimiento de objetivos específicos de Ibercaja Gestión y globales de Grupo Ibercaja. Para el resto de los empleados no comprendidos en las anteriores categorías, el empleado puede percibir un bonus vinculado a la evaluación del desempeño y de la calidad de los trabajos objetivo, comunicados previamente.

El importe salarial total abonado por la Sociedad Gestora a la plantilla en 2022 ha sido de 2.056 miles de € (del que corresponde a retribución variable 407 miles de €). El número de empleados beneficiarios ha sido de 45, de los que 37 han percibido algún tipo de remuneración variable o bonus. De la remuneración satisfecha, ha correspondido a altos cargos (5) un total de 372 miles de € de salario fijo y de 102 miles de € de salario variable. A empleados cuya actividad profesional tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (11), ha correspondido 539 miles de € de remuneración fija y 210 miles de € de remuneración variable. Ninguna de las remuneraciones al personal se ha basado en las comisiones de gestión de la IIC percibidas por la Sociedad Gestora.

La información de la política remunerativa puede consultarse en la página www.ibercajagestion.com. La Unidad de Control de la Sociedad, en el ejercicio de sus funciones de Cumplimiento Normativo, realiza anualmente una evaluación de la aplicación de la política remunerativa con el objetivo de verificar que la Sociedad cumple las directrices y procedimientos de remuneración contenidos en la misma.

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

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