

## ASGUARD 2020, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 4335

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

**Gestora:** 1) IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A.      **Depositario:** CECABANK, S.A.      **Auditor:** ERNST & YOUNG SL  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** CECA      **Rating Depositario:** BBB (Fitch)

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

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[igf.clientes@gestionfondos.ibercaja.es](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: 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	0,24	0,16	0,61	1,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,08	-0,07	-0,06	-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	4.137.307,00	4.133.423,00
Nº de accionistas	164,00	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	3.498	0,8454	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	0,85	0	0,00	MAB

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,16	0,00	0,16	0,49	0,00	0,49	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

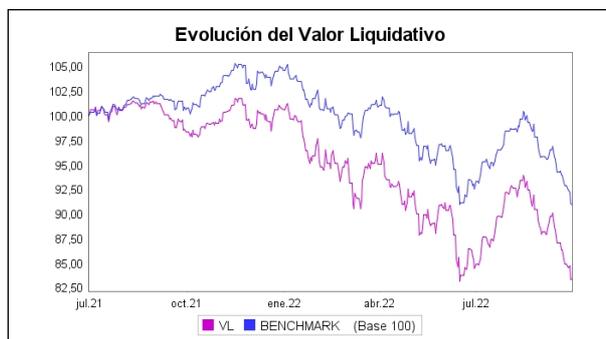
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
-17,04	-1,15	-11,20	-5,49	2,30				

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,26	0,27	0,23	0,28	0,91			

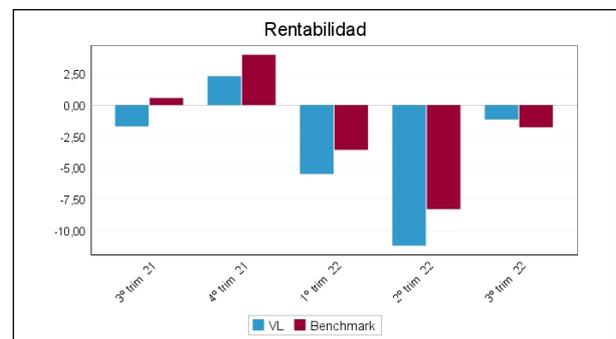
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.418	97,71	3.370	95,33
* Cartera interior	161	4,60	164	4,64
* Cartera exterior	3.248	92,85	3.203	90,61
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,26	3	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	76	2,17	116	3,28
(+/-) RESTO	3	0,09	49	1,39
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.498</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3.535</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)	3.535	4.001	4.257	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,10	-0,49	-1,00	-120,22
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,10	-11,85	-18,74	-90,82
(+) Rendimientos de gestión	-0,84	-11,55	-18,00	-92,80
+ Intereses	0,15	0,11	0,36	30,72
+ Dividendos	0,16	0,39	0,80	-59,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,86	-3,27	-6,34	-74,07
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,35	-8,14	-11,80	-95,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,03	0,01	-129,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,04	-0,62	-1,04	-107,10
± Otros resultados	0,00	0,02	0,01	-83,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,29	-0,74	-12,25
- Comisión de sociedad gestora	-0,16	-0,16	-0,44	-0,01
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	-0,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,07	-18,72
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,06	-0,13	-25,80
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,06	-55,70
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-91,12
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-91,12
+ 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>3.498</b>	<b>3.535</b>	<b>3.498</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

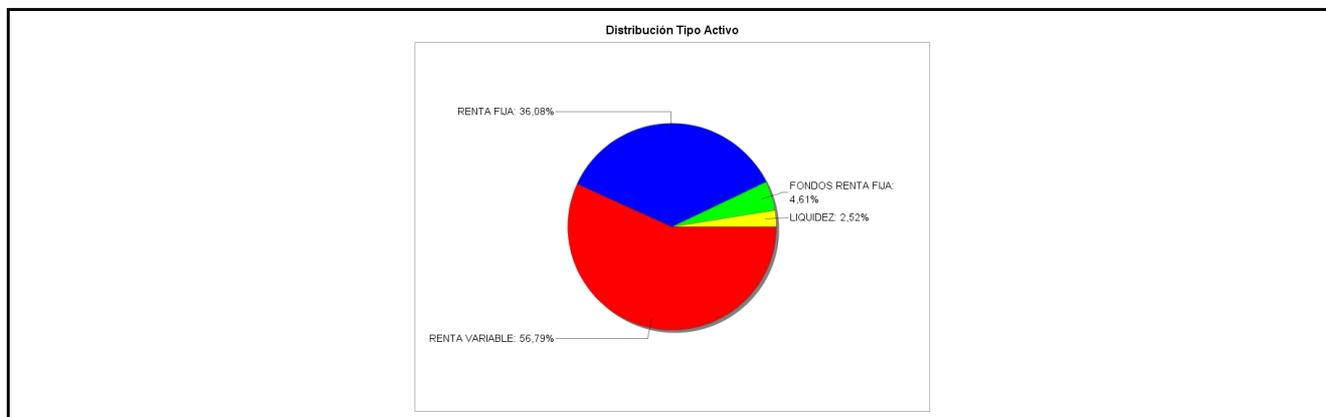
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	161	4,61	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	161	4,61	164	4,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.262	36,06	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	1.262	36,06	1.000	28,29
TOTAL RV COTIZADA	1.986	56,79	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	1.986	56,79	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	3.248	92,85	3.203	90,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.410	97,46	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 (62,80%).

\* 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 (4,45% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 306.479,38 Euros (8,21% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 658,85 Euros (0,0176% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 660,00 Euros (0,0177% 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.

Trimestre complicado en los mercados financieros, donde empezamos con un sentimiento más positivo y subidas relevantes en el mes de julio. Sin embargo, los mensajes tensionadores de los Bancos Centrales en los países desarrollados llevo al mercado a caer a mínimos del año durante agosto y septiembre. La inflación continua en niveles elevados comparados con los objetivos de los bancos centrales y durante el trimestre no han mostrado señales de relajación, especialmente en Europa donde la tendencia ha continuado al alza.

Los movimientos que hemos tenido este trimestre son los siguientes: la FED ha subido 75 puntos básicos dos veces en el periodo hasta alcanzar el 3,00%-3,25%; El Banco Central Europeo realizo dos subidas también, una de 50 puntos básicos y otra de 75 (la mayor de su historia) hasta el 1,25%; y, por último, el Banco de Inglaterra los subió hasta el 2,25%, es decir, 100 puntos básicos en dos subidas del mismo calado. Si bien es cierto que estas medidas se realizan para reducir la inflación esta continúa elevada con lo que los mercados continúan descontando futuras bajadas de importante calado de aquí a final de año. Estas políticas están llevando a una contracción de la economía especialmente más fuerte en Europa que en Estados Unidos.

La rentabilidad del bono americano a 10 años repuntó con fuerza durante el trimestre desde el 3,01% de finales de año al 3,83% de septiembre. En Europa, el movimiento ha sido similar y el bono alemán a 10 años ha pasado de cotizar del 1,336% al 2,108%.

Las políticas de los Bancos Centrales y los riesgos de recesión han arrastrado al crédito a repuntar de forma generalizada, especialmente en aquellos bonos con mayor riesgo y nivel de apalancamiento. En la categoría de grado de inversión ASG, atendiendo al spread ITRAXX MSCI ESG a cinco años en divisa euro, el spread comenzó el trimestre en 98,7825 hasta cerrar en 99,0423

Durante el periodo, las bolsas mundiales (MSCI World) apenas corrigen un -0,1% en euros, con la mayor parte de los grandes índices en números rojos. El S&P500 se deja un -5,3%, el Nasdaq un -4,1% y el Eurostoxx 50 un -4%. Por sectores, a nivel global, pocos se salvan de las pérdidas, siendo los que mejor se han comportado componentes de automóviles (10,4%) y retail (10,2%); y los más penalizados inmobiliario (-6,2%) y servicios de telecomunicación (-13,2%). Debido a estos movimientos en los tipos de interés y evolución de los mercados de renta variable, Asguard 2020 acaba con un resultado negativo en el periodo.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, hemos subido el peso en Utilities, Financiero y Sanidad, y lo hemos bajado en Servicios de comunic, IIC extranjeras y Consumo Discrecional. Por países, hemos aumentado la exposición a Alemania, Italia y España y la hemos reducido a Japón, EE.UU. y Reino Unido. La gestión en el trimestre ha consistido en aumentar el peso de renta fija a corto plazo para aprovechar las oportunidades y reducir la duración media de la cartera. En renta variable bajamos peso en julio con el rebote de mercado, de manera que cierra el mes con un peso en renta variable del 56,79% frente al 62,31% de final de junio.

#### c) Índice de referencia.

La Letra del Tesoro a 1 año ha registrado una rentabilidad del -0,49%.

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

El patrimonio de la sicav a fecha 30 Septiembre 2022 ascendía a 3.498 miles de euros, registrando una variación en el período de -37 miles de euros, con un número total de 164 accionistas. La sicav ha obtenido una rentabilidad simple trimestral del -1,15% una vez ya deducidos sus gastos del 0,26% (0,25% directos y 0,01% indirectos) sobre patrimonio.

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

La negativa evolución de los mercados de renta variable no 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 SICAV ha tenido un comportamiento negativo durante el trimestre debido a los mensajes tensionadores por parte de los Bancos Centrales. Algunas de las compras en renta fija que se han realizado han sido en RWE 2026, FCC Servicios 2023 o Intesa Sanpaolo 2024, entre otros. Algunas de las operaciones en renta variable han sido las ventas de Micron Technologies, Cigna, Qualcomm y Tencent, así como las ventas en HCA Healthcare, UCB y Novartis. Por países, Estados Unidos es el país con mayor peso, seguido de Italia y Francia. Por sectores tecnología, sanidad e industriales son los que más pesan dentro de la cartera.

A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de -31.393,99 euros. En el trimestre destaca la aportación positiva de las inversiones VGP 2029, Global Switch 2030 y ZF Finance 2027. Por el lado negativo, se encuentran Landsbankinn 2025, Aeroporti di Roma 2029 o RWE 2026. En la cartera de renta variable los valores que más rentabilidad drenaron fueron Sanofi, Xinyi Solar y Applied Materiales, mientras que las que más sumaron fueron MoneySupermarket.com, The Walt Disney y Cigna Corporation.

### 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 375,63 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 0,86%.

### d) Otra información sobre inversiones.

La sicav se encuentra invertida un 56,79% en renta variable (56,79% en inversión directa), un 36,06% en renta fija, un 4,61% en IICs gestionadas por Ibercaja Gestion y un 2,17% 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.

Las perspectivas para la cartera de renta fija de cara a los próximos meses van a estar marcadas por la evolución de los datos de crecimiento y precios que vamos a ir conociendo. El fuerte repunte que hemos visto en los mercados ha hecho que las TIR de la cartera de renta fija se haya elevado de forma considerable, lo que favorece un devengo mayor y por tanto aumenta el potencial de la cartera a medio y largo plazo. A pesar de ello, hay que tener en cuenta que las incertidumbres sobre las tensiones inflacionistas están lejos de desaparecer, y es posible que la volatilidad en el corto plazo se mantenga.

En renta fija privada, las ampliaciones en los diferenciales de crédito han sido generalizadas, y el mercado está haciendo poca distinción por sector o calidad crediticia. En este sentido, creemos que pueden surgir oportunidades interesantes, especialmente en aquellos nombres de mejor rating y en sectores como el financiero que deberían beneficiarse de un

escenario de tipos al alza como el que estamos viviendo en la actualidad. En cualquier caso, la volatilidad va a continuar en el mercado de deuda privada, por lo que la evolución del fondo puede sufrir en el corto plazo.

En renta variable, uno de los principales focos del mercado va a seguir siendo la evolución de la inflación. El consenso del mercado espera que la inflación vaya moderándose paulatinamente. Varios indicadores dan soporte a esta teoría: la mejora en las cadenas de suministro, la caída del precio de las materias primas, la suavización de los precios de la energía y el propio efecto base. A pesar de que tras las recientes caídas empezamos a ver oportunidades, todavía pensamos que, ante la incertidumbre actual, debemos hacer nuestra aproximación al mercado de una forma cauta. Es probable que los datos macroeconómicos sigan desacelerándose durante los próximos meses y, además, las políticas monetarias de los Bancos Centrales están lejos de favorecer al crecimiento económico. La probable caída en los beneficios empresariales seguiría lastrando a los mercados. Las estimaciones de beneficios para el año 2022 se han ido ajustando al alza a lo largo del año, por la fuerte revisión de sectores como energía, y sectores de recursos básicos. Sin embargo, las del 2023 están sufriendo un recorte a la baja, con unas estimaciones de beneficios para el S&P 500 del 8% para el próximo año y un 4% para el Stoxx 600. Otro dato interesante es como se están produciendo esas revisiones de beneficios. Hay un indicador que es el número de revisiones de beneficios al alza y a la baja efectuado en las últimas semanas. Un ratio de revisiones de beneficios por debajo de 1 significa que son mayores las revisiones a la baja. En las últimas semanas se está acelerando esa revisión a la baja, lo que ayuda también a una mayor racionalización en la estimación y valoración de mercado.

El principal catalizador que podría hacernos ver un rebote de los mercados, y que favorecería el comportamiento de Asguard, sería el punto de inflexión en el movimiento de tipos de interés. El fin de ajuste de los tipos a largo plazo pudiera estar en gran parte completado, especialmente si el entorno de desaceleración – recesión se vuelve cada vez más patente.

## 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
<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	161	4,61	164	4,65
<b>TOTAL IIC</b>		161	4,61	164	4,65
<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>		161	4,61	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	2,70	0	0,00
XS2366741770 - BONO LEASYS SPA 1,04 2024-07-22	EUR	93	2,66	95	2,70
XS2384734542 - BONO NIB CAPITAL BANK NV 0,25 2026-09-09	EUR	83	2,36	86	2,43
FR0014004UE6 - BONO VALEO 1,00 2028-08-03	EUR	77	2,20	78	2,22
XS2344772426 - BONO HAMMERSON IRELAND 1,75 2027-06-03	EUR	73	2,09	76	2,15
XS2338564870 - BONO ZF FINANCE 2,00 2027-05-06	EUR	78	2,22	77	2,19
BE6327721237 - BONO VGP NV 1,50 2029-04-08	EUR	69	1,98	67	1,89
XS2327414061 - BONO CANARY WHARF GROUP 1,75 2026-04-07	EUR	88	2,50	91	2,58
XS2306621934 - BONO LANDSBANKINN HF 0,38 2025-05-23	EUR	88	2,52	93	2,62
XS2288109676 - BONO TELECOM ITALIA SPA 1,63 2029-01-18	EUR	71	2,04	73	2,06
XS2241825111 - BONO GLOBAL SWITCH FINAN 1,38 2030-10-07	EUR	83	2,38	82	2,32
XS2265521620 - BONO AEROPORTI DI ROMA 1,63 2029-02-02	EUR	81	2,31	85	2,40
XS2247623643 - BONO GETLINK SE 3,50 2025-10-30	EUR	93	2,65	97	2,73
XS2089368596 - BONO INTESA SANPAOLO 0,75 2024-12-04	EUR	94	2,68	0	0,00
XS2081491727 - BONO FCC MEDIO AMBIENTE 0,82 2023-12-04	EUR	97	2,77	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.262	36,06	1.000	28,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.262	36,06	1.000	28,29
<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>		1.262	36,06	1.000	28,29
US6907421019 - ACCIONES OWENS CORNING	USD	68	1,95	60	1,70
US0010841023 - ACCIONES AGCO CORPORATION	USD	59	1,68	56	1,60
US14448C1045 - ACCIONES CARRIER GLOBAL CORP	USD	0	0,00	22	0,63
US9222801022 - ACCIONES VARONIS SYSTEMS	USD	54	1,55	56	1,58
KYG9829N1025 - ACCIONES XINYI SOLAR HOLDINGS	HKD	30	0,86	41	1,17
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	63	1,79	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	33	0,95	33	0,94
NL0012169213 - ACCIONES QIAGEN NV	EUR	71	2,03	74	2,09
FR0000044448 - ACCIONES INEXANS SA	EUR	32	0,92	26	0,73
US83417M1045 - ACCIONES SOLAREDF TECHNO	USD	57	1,62	63	1,77
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	64	1,84	67	1,89
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM	USD	53	1,53	45	1,27
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	0	0,00	49	1,38
DK0060448595 - ACCIONES CLOPLAST	DKK	66	1,88	68	1,94
FR0011981968 - ACCIONES WORLDLINE SA	EUR	39	1,10	34	0,95
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE	USD	48	1,36	51	1,45
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	51	1,46	51	1,45
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	76	2,18	62	1,76
CH0025751329 - ACCIONES LOGITECH INTERNAT	CHF	43	1,23	45	1,27
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	59	1,69	52	1,48
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	39	1,12	42	1,18
US0997241064 - ACCIONES BORGWARNER INC	USD	42	1,19	41	1,17
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	50	1,42	43	1,23
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW	GBP	49	1,40	55	1,55
US6687711084 - ACCIONES NORTONLIFELOCK	USD	51	1,47	0	0,00
US1717793095 - ACCIONES CIENA	USD	43	1,24	46	1,29
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	42	1,21	53	1,49
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	43	1,24	48	1,37
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOG.	EUR	41	1,17	30	0,85
JP3122400009 - ACCIONES ADVANTEST	JPY	42	1,21	46	1,30
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	32	0,91	0	0,00
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM	USD	44	1,25	68	1,93
US40412C1018 - ACCIONES HCA HEALTHCARE	USD	27	0,77	0	0,00
US1255231003 - ACCIONES CIGNA	USD	57	1,62	88	2,49
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	0	0,00	39	1,10
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	60	1,73	74	2,10
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	79	2,26	78	2,21
FR0013176526 - ACCIONES VALEO	EUR	34	0,98	41	1,15
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	57	1,64	58	1,63
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO	USD	0	0,00	45	1,27
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	95	2,72	98	2,77
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	92	2,62	62	1,76
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.986	56,79	2.147	60,75
<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>		1.986	56,79	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
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	55	1,57
<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 EXTERIOR</b>		3.248	92,85	3.203	90,61
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.410	97,46	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

No aplica en este informe

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

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