

CBNK CARTERA PREMIER 50, FI

Nº Registro CNMV: 5156

Informe: Semestral del Primer semestre 2024

Gestora: CBNK GESTION DE ACTIVOS, S.G.I.I.C., S.A.U

Grupo Gestora: GRUPO CBNK

Auditor: EUDITA AH AUDITORES 1986, S.A.P.

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A

Grupo Depositario: BANCA MARCH

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.cbnk.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Calle Almagro, 8, 5ª
28010 - Madrid

Correo electrónico

atencionalcliente@cbnk.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 FONDO

Fecha de registro: 05-05-2017

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades.

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional.

Perfil de riesgo: MEDIO-BAJO

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá entre un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máx. 30% en no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la gestora. El Fondo puede invertir, directa o indirectamente a través de IIC, un rango entre el 50%-100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos y depósitos). El resto se invertirá en activos de renta variable, directa o indirectamente a través de IIC. En ambos casos, no existe predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión por capitalización, emisores, divisas, países, sectores ni duración de la cartera de renta fija. Se invertirá principalmente en emisores y/o mercados de países OCDE/UE, y hasta un 10% en emisores y/o mercados de países emergentes. El riesgo divisa puede llegar al 100%. Se podrá invertir hasta un máximo del 25% en activos con rating inferior a BBB- o incluso sin calificar. Se podrá invertir en bonos convertibles en acciones (no contingentes). De forma directa, solo se operará con derivados en mercados organizados. De forma indirecta se podrá invertir en mercados no organizados (OTC) a través de la inversión en IIC financieras. Se podrá invertir más del 35% en valores de un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Operativa en instrumentos derivados

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

La IIC ha realizado operaciones en instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

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

Divisa de denominación

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CBNK CARTERA PREMIER 5000 BASE	16.766.360,13	20.540.693,47	307	336	EUR			1000
CBNK CARTERA PREMIER 5000 PREMIUM	566.553,90	566.553,90	1	1	EUR			1000000
CBNK CARTERA PREMIER 5000 GDC	238.982,27		11		EUR			1000

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2023	2022	2021
CBNK CARTERA PREMIER 5000 BASE	EUR	17.925	20.944	24.329	29.892
CBNK CARTERA PREMIER 5000 PREMIUM	EUR	614	585	537	1.320
CBNK CARTERA PREMIER 5000 GDC	EUR	249			

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2023	2022	2021
CBNK CARTERA PREMIER 5000 BASE	EUR	1,0691	1,0196	0,9406	1,0743
CBNK CARTERA PREMIER 5000 PREMIUM	EUR	1,0842	1,0319	0,9482	1,0786
CBNK CARTERA PREMIER 5000 GDC	EUR	1,0417			

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
CBNK CARTERA PREMIER 5000 BASE	0,57		0,57	0,57		0,57	patrimonio		
CBNK CARTERA PREMIER 5000 PREMIUM	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio		
CBNK CARTERA PREMIER 5000 GDC	0,05		0,05	0,05		0,05	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
CBNK CARTERA PREMIER 5000 BASE	0,05	0,05	patrimonio	
CBNK CARTERA PREMIER 5000 PREMIUM	0,05	0,05	patrimonio	
CBNK CARTERA PREMIER 5000 GDC	0,05	0,05	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2023
Índice de rotación de la cartera	0	0,27	0	0,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,12	1,85	2,12	1,48

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CBNK CARTERA PREMIER 50 BASE. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	4,85	1,02	3,79	4,35	-0,43	8,40	-12,44		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,63	16-04-2024	-0,63	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,51	26-04-2024	0,55	22-02-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	3,22	3,37	3,07	3,48	3,82	3,97	8,37		
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,43	0,60	0,45	0,55	0,76	1,44		
VaR histórico (iii)	5,24	5,24	5,25	5,25	5,37	5,25	5,36		

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

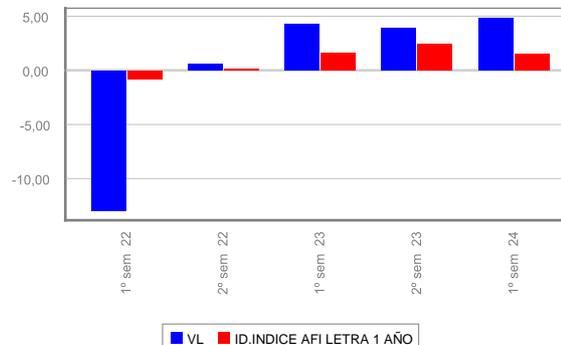
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
0,99	0,50	0,50	0,52	0,52	0,52	2,05	2,09	2,10	1,89

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CBNK CARTERA PREMIER 50 PREMIUM. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	5,06	1,12	3,89	4,46	-0,33	8,83	-12,09		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,63	16-04-2024	-0,63	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,51	26-04-2024	0,55	22-02-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	3,22	3,37	3,07	3,48	3,82	3,97	8,37		
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,43	0,60	0,45	0,55	0,76	1,44		
VaR histórico (iii)	5,42	5,42	5,67	6,03	6,25	6,03	7,80		

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

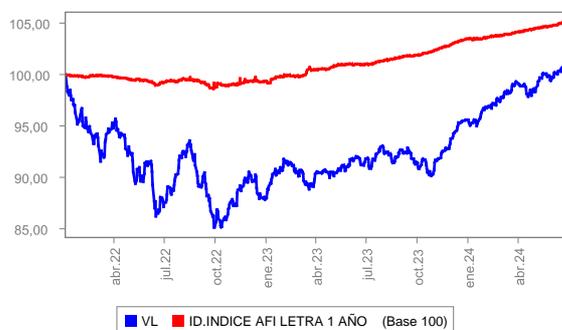
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

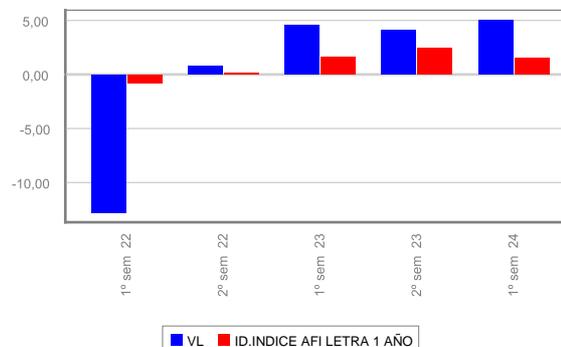
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
0,79	0,40	0,40	0,42	0,42	1,65	1,69	0,36	

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CBNK CARTERA PREMIER 50 GDC. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad		1,29							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,63	16-04-2024	-0,63	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,51	26-04-2024	0,55	22-02-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo		3,37							
Ibex-35		14,40							
Letra Tesoro 1 año		0,43							
VaR histórico (iii)									

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
0,13	0,06	0,06						

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad semestral media **
Renta Fija Euro	120.660	1.649	0,67
Renta Fija Internacional	13.245	372	-0,14
Renta Fija Mixto Euro	45.416	1.326	0,44
Renta Fija Mixta Internacional	44.712	686	2,39
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	35.636	794	4,72
Renta Variable Euro	28.809	806	4,86
Renta Variable Internacional	31.980	1.026	9,89
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	99.116	1.435	1,72
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado	46.483	598	1,44
Total Fondos	466.057	8.692	2,29

* Medias.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	18.033	95,98	21.149	98,23
Cartera Interior	4.526	24,09	5.711	26,53
Cartera Exterior	13.504	71,88	15.437	71,70
Intereses de la Cartera de Inversión	3	0,02	1	
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	761	4,05	910	4,23
(+/-) RESTO	-6	-0,03	-530	-2,46
TOTAL PATRIMONIO	18.788	100,00%	21.529	100,00%

Notas:
El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	21.529	24.026	21.529	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-18,52	-14,67	-18,52	11,49
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	4,81	3,64	4,81	16,76
(+ Rendimientos de Gestión	5,44	4,31	5,44	11,55
(+ Intereses	0,11	0,04	0,11	140,22
(+ Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				-115,09
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,48	0,58	-0,48	-172,62
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				-100,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,08	-0,14	-0,08	-50,62
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	5,90	3,84	5,90	35,72
(+/-) Otros Resultados				111,56
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,64	-0,67	-0,64	-16,24
(-) Comisión de gestión	-0,56	-0,58	-0,56	-14,06
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-12,83
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-15,54
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01	144,95
(-) Otros gastos repercutidos		-0,02		-99,54
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.788	21.529	18.788	

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

3. Inversiones financieras

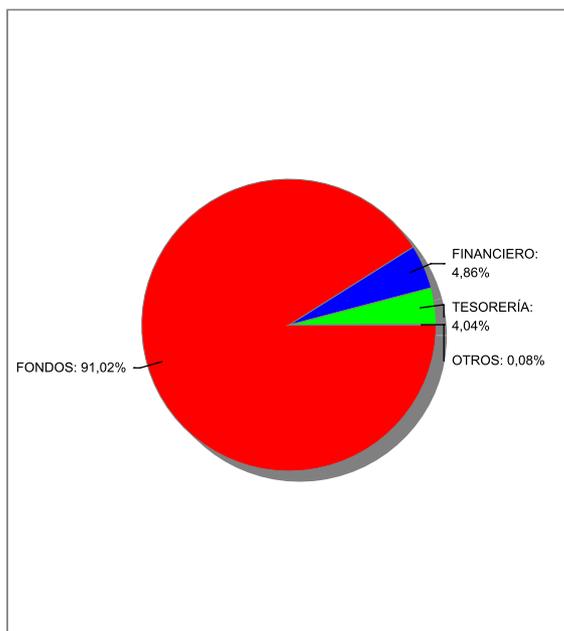
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES CBNK R.F. CORTO PLAZO, FI	EUR	357	1,90	417	1,94
PARTICIPACIONES CBNK RENTA FIJA EURO, FI	EUR	939	5,00	1.106	5,14
PARTICIPACIONES GESTIFONSA RENTA VARIABLE EURO, FI	EUR			1.331	6,18
PARTICIPACIONES CBNK DIVIDENDO EURO F.I.	EUR	1.658	8,82	1.097	5,09
PARTICIPACIONES CBNK R.F. CORPORATIVA 2026 FI	EUR	658	3,50	773	3,59
TOTAL IIC		3.612	19,22	4.724	21,94
DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-06-27	EUR			3	0,02
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2024-12-21	EUR	87	0,46	984	4,57
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2025-04-03	EUR	200	1,06		
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2025-05-16	EUR	63	0,34		
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2025-05-28	EUR	101	0,54		
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2025-06-18	EUR	463	2,46		
TOTAL DEPÓSITOS		914	4,86	987	4,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.526	24,08	5.711	26,53
PARTICIPACIONES EUROPEAN SPECIALIST INVEST FUNDS M	EUR	770	4,10	911	4,23
PARTICIPACIONES DEGROOF PETERCAM AM-EQUITIES NEWGE	EUR	702	3,74	826	3,83
PARTICIPACIONES DEGROOF PETERCAM AM-BONDS GOVERN.M.	EUR	656	3,49	782	3,63
PARTICIPACIONES DEGROOF PETERCAM AM-BONDS UNIVERSA	EUR	1.534	8,17	1.810	8,41
PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH- BOND OPPORTU	EUR	851	4,53	1.006	4,67
PARTICIPACIONES JPMORGAN INVESTMENT FUNDS-GLOBAL S	EUR	1.524	8,11	1.773	8,24
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS AAA ABS	EUR	376	2,00	439	2,04
PARTICIPACIONES GUINNESS ASSET MGMT-GLOBAL EQUITY	EUR	1.034	5,50	1.221	5,67
PARTICIPACIONES AB SICAV I- SELECT US EQUITY PORTF	USD	1.286	6,85	1.038	4,82
PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL INVEST. -FINISTER	EUR	375	1,99	449	2,08
PARTICIPACIONES MUZINICH FUNDS- ENHANCED YIELD SHO	EUR	563	3,00	663	3,08
PARTICIPACIONES M&G (LUX) EUROPEAN STRATEGIC VALUE	EUR	830	4,42	1.003	4,66
PARTICIPACIONES INVESCO FUNDS SICAV-INVESCO ASIAN	EUR	385	2,05	443	2,06
PARTICIPACIONES EURIZON FUND BOND EUR MEDIUM TERM	EUR	1.475	7,85	1.741	8,09
PARTICIPACIONES JPMORGAN-EU HIGH YIELD SHORT DURAT	EUR	375	2,00	442	2,05
PARTICIPACIONES LAZARD CREDIT FI SRI	EUR	752	4,00	886	4,12
TOTAL IIC		13.488	71,80	15.433	71,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.488	71,80	15.433	71,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.014	95,88	21.144	98,21

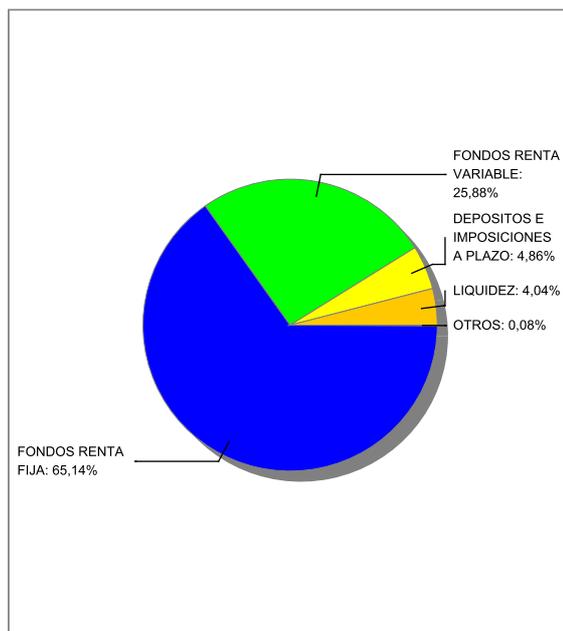
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Distribución Sectores



Distribución Tipo Activo



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ID. DJ EUROSTOXX 50 INDEX	C/ Opc. PUT OP.DJ EUROSTOXX PUT 4800 20/05	768	cobertura
Total subyacente renta variable		768	
TOTAL DERECHOS		768	
EURO	C/ Fut. FUT.CME EUR/USD 16/09/2024	882	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		882	
TOTAL OBLIGACIONES		882	

4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) La gestora ha presentado en CNMV el 12 de enero de 2024 la documentación para solicitar el cambio de denominación de Gestifonsa SGIIC, SAU por CBNK Gestión de Activos SGIIC, SAU.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 5 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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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

f) La IIC ha contratado con CBNK Banco de Colectivos, matriz del Grupo al que pertenece la gestora de la IIC, IPF por un nominal de 826.614 euros. El tipo al que se cerraron las operaciones era el más favorable en el momento de la contratación de cada una de ellas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periodico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

En esta primera mitad del año el foco de atención se ha centrado en los datos macro y básicamente en la evolución de la inflación que modula las expectativas sobre el ciclo de bajadas de tipos por parte de los Bancos Centrales. La tensión geopolítica se mantiene en niveles máximos, sin que, por el momento, este afectando significativamente a la evolución de los mercados financieros. Los últimos datos macro publicados apuntan a un cambio de ciclo, donde se espera cierto enfriamiento de la economía americana, con una ralentización del crecimiento, acompañado de una desaceleración en el consumo y una inflación a la baja, escenario que facilita la tarea de la FED y aleja definitivamente la posibilidad de subidas de tipos adicionales.

En el caso de la Zona euro la reactivación de la actividad industrial en Alemania mejora las expectativas de crecimiento, sin que ello suponga repuntes significativos en los indicadores de precios. La fortaleza de la economía americana y una incipiente recuperación en el crecimiento de China alejan al menos temporalmente el fantasma de la recesión.

En la eurozona los datos de inflación siguen con su evolución a la baja hasta situarse la inflación general en el 2,5% y en el 2,9% la subyacente. Estos números siguen confirmando una moderación de la inflación, pero a un menor ritmo que el año pasado. Los indicadores de actividad y confianza publicados apuntan a un ritmo de crecimiento del PIB en el 2T24 del 0,3% similar al del 1T24. Este crecimiento se ve impulsado por el sector servicios ya que las decisiones de las familias en términos de gasto se ven apoyadas por cierta relajación de las condiciones financieras y la normalización de la inflación. El indicador de confianza de los consumidores mantiene su tendencia al alza, aunque sigue estando ligeramente por debajo de su media a largo plazo. El resultado de las elecciones europeas tenía un efecto negativo sobre la cotización del euro y suponía la ampliación de la prima de riesgo, tanto de los países periféricos, como del bono francés, tras la convocatoria de elecciones generales por parte de Macron.

EE. UU. ha sorprendido positivamente por la fortaleza de su crecimiento, pero la sorpresa negativa venía por el lado de la inflación dada la resistencia a continuar con la senda descendente, llegando a repuntar por encima del 3%, con la subyacente cercana al 4%, siendo la energía y la vivienda los principales responsables del repunte. Los últimos datos de ventas minoristas, unido a la caída en la confianza del consumidor apuntan a una desaceleración en el crecimiento en los próximos meses, dejando el PIB esperado 2024 en el 2,5%. En China la actividad industrial

entres los pequeños productores crecía al mayor ritmo desde 2021 gracias a los pedidos procedentes del extranjero. Sin embargo, las ganancias generales se veían afectadas por la fragilidad del mercado inmobiliario chino, poniendo de relieve una fuerte divergencia en la recuperación postpandemia del país.

El BCE se adelantaba a la FED iniciando por fin el esperado proceso de bajadas de tipos con un recorte de 25 b.p., mientras que la FED mantenía sin cambios los tipos de interés en el 5,25-5,50%. El mensaje tanto del BCE como de la FED resultó menos acomodaticio de lo esperado y no apunta a un largo proceso de bajadas, pero la dirección sigue siendo a la baja y esto son buenas noticias para la renta fija y para los activos de riesgo en general.

El retraso en el proceso de bajadas de tipos ha pesado sobre las valoraciones de los activos de renta fija, siendo la deuda de mayor duración la que peor comportamiento acumula en el año 2024. Además del efecto de los tipos, hay que destacar el brusco movimiento que ha sufrido la renta fija europea como consecuencia de las elecciones europeas, que provocaban una ampliación de los diferenciales que afectaba sobre todo a Francia y a los países periféricos. El 10 años alemán cerraba el semestre en niveles del 2,48% frente al 2,82% del bono alemán a 2 años. La curva se mantiene invertida descontando las futuras bajadas de tipos que deberían conducir a una normalización de la curva volviendo a la pendiente positiva a largo plazo.

En el caso de las emisiones de crédito la bajada de tipos por parte del BCE ha favorecido las valoraciones, estrechándose los diferenciales frente a la deuda. Hay que destacar el importante volumen de emisiones de esta primera mitad del año, emisiones que el mercado de crédito ha absorbido sin problema.

En esta primera mitad del año los mercados han puesto en valor el mejor de los entornos, con un crecimiento sostenido y unos tipos a la baja, aunque sea de forma moderada. Este escenario favorece de manera especial a las bolsas, que acumulan un nuevo semestre de subidas. El Eurostoxx 50 acumula una revalorización del 8% y un 14% en el caso del S&P. En unos días se iniciará la presentación de resultados empresariales correspondientes al 2T2024, aunque son varias las compañías de consumo retail, tales como NIKE o H&M, que ya han avanzado revisiones a la baja en sus previsiones de ventas para el año 2024, lo que ha supuesto un fuerte castigo en sus cotizaciones.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este primer semestre de 2024 la gestión de las IICs de renta fija ha continuado centrándose en la mejora del rating crediticio de la cartera, junto con un posicionamiento con cierto sesgo defensivo ante la posible evolución de los tipos de interés a la baja y el nivel exigente del spread de crédito. La exposición a IICs de renta fija se ha mantenido este primer semestre en el 52%.

En renta variable, igualmente se ha mantenido la exposición en niveles del 39%. Se ha realizado a lo largo del primer semestre una cobertura parcial de la posición en renta variable a través de la compra de opciones Put sobre el índice Eurostoxx50.

Por último, se han realizado ajustes en los fondos que componen la cartera en forma de rebalances, ante entradas y salidas de patrimonio. A fecha de cierre del primer semestre, el fondo tenía una exposición del 52% en IICs de Renta fija, un 39% en IICs de Renta Variable y un 9% en posiciones de Tesorería.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del Fondo ha variado de 21.528.608 euros a 18.787.994 euros. El número de participes ha variado de 337 a 319 en el periodo objeto de este informe.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del 4.85%. El activo libre de riesgo cosechó una rentabilidad del 1.54%.

La rentabilidad anual cosechada es superior a la media ponderada de los fondos de su categoría (4.24%), tal y como publica Inverco en su informe correspondiente a 30 de junio de 2024.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue del 0.55% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.63%.

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio ha sido del 0,65%. El coste por invertir en otras IIC ha supuesto el 0.34% del patrimonio de la IIC en el periodo.

La rentabilidad obtenida por la clase premium ha sido del 5.06%. El activo libre de riesgo cosechó una rentabilidad del 1.54%.

La rentabilidad anual cosechada es superior a la media ponderada de los fondos de su categoría (4.24%), tal y como publica Inverco en su informe correspondiente a 30 de junio de 2024.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue del 0.55% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.63%.

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio ha sido del 0,45%. El coste por invertir en otras IIC ha supuesto el 0.34% del patrimonio de la IIC en el periodo.

La rentabilidad obtenida por la clase GDC (desde el 31 de enero de 2024) ha sido del 4.17%. El activo libre de riesgo cosechó una rentabilidad del 1.54% en todo el semestre y la media ponderada de los fondos de su categoría fue del 4.24%, tal y como publica Inverco en su informe correspondiente a 30 de junio de 2024.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue del 0.55% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.63%.

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio ha sido del 0,13%. El coste por invertir en otras IIC ha supuesto el 0.34% del patrimonio de la IIC en el periodo.

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

La rentabilidad de la clase base (4.85%) es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.29%), y superior a la media de su categoría en el seno de la gestora (4.72%).

La rentabilidad de la clase Premium (5.06) es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.29%), y superior a la media de su categoría en el seno de la gestora (4.72%).

La rentabilidad de la clase GDC (4.17%) es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.29%), y superior a la media de su categoría en el seno de la gestora (4.72%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han mantenido las posiciones relativas en las distintas IICs de Renta Fija, con el porcentaje total del mismo modo estable en el 52% del patrimonio.

Con respecto a la Renta Variable, se ha reducido la participación en el CBNK Dividendo Euro (este fondo proveniente de la fusión de Gestifonsa RV Dividendo y del Gestifonsa RV Euro) en un 1%, y se ha incrementado la posición en el Alliance Bernstein US Equity en un 1%.

En total son 20 los fondos que componen la cartera de la institución, siendo los que más pesan el CBNK RV Dividendo Euro con un 8.82%, el DPAM Bond Universalis con un 8.17%, y a continuación el JPMorgan Global Equity con un 8.11% del patrimonio del fondo.

En cuanto al desempeño de los fondos que forman la cartera, los que mejor se han comportado en este primer semestre de 2024 son el JPMorgan Global Select Equity, con un +18.57%, el DPAM New Gems Sustainable con un +18.43% y el Alliance Bernstein US Select Equity con un +16.28%.

Entre los que han presentado peor comportamiento se encuentran el fondo DPAM Bonds Government con un -1.93%, y Eurizon Bond Eur Medium Term (-1.06%).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La institución ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo objeto de este informe. Se han comprado opciones put con la finalidad de cobertura sobre el índice DJ Euro Stoxx 50. Asimismo, se han comprado futuros sobre el tipo de cambio euro dólar para cubrir la cartera de contado en dólares. La posición a cierre del periodo equivale al 1.46% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

No existen inversiones en litigio.

La IIC aplica la metodología del compromiso a la hora de calcular la exposición total al riesgo de mercado.

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido nulo en el periodo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 3.22%, superior a la del activo libre de riesgo (0.52%).

El dato de VAR de la clase base ha sido del -5.24%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase premium en el periodo ha sido de 3.22%, superior a la del activo libre de riesgo (0.52%).

El dato de VAR de la clase Premium ha sido de -5.42%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase GDC en el periodo ha sido de 3.19%, superior a la del activo libre de riesgo (0.52%).

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 100% en el periodo. El grado de apalancamiento en instrumentos financieros derivados ha sido del 17.38%.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de la Gestora de la IIC sobre el ejercicio de los derechos de voto es acudir a las Juntas Generales de Accionistas si la suma de las acciones en cartera del total de IIC gestionadas supera el 0.25% de las acciones en circulación de la entidad correspondiente. En dicho caso, ha de justificar el sentido de su voto.

Si el porcentaje es inferior al 0.25%, como norma general, no se acude a la Junta General salvo que hubiera prima de asistencia (en dicho caso se delegará el voto en el Consejo de Administración), o que el equipo Gestor esté interesado en delegar el voto en el Consejo de Administración (en dicho caso debería justificar su interés).

En el periodo objeto del informe la IIC no ha acudido a ninguna Junta General de Accionistas.

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 soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el primer semestre de 2024 a 726 euros, prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de la IIC y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El primer semestre del año 2024 se ha caracterizado por la fortaleza de la actividad económica en EE. UU lo que

ha supuesto cierta resistencia en los datos de inflación que evolucionan a la baja, pero de forma más lenta a lo esperado. Todo esto ha trastocado a los Bancos Centrales y a los mercados financieros que habían descontado un vertiginoso proceso de bajadas de tipos que no ha llegado a tener lugar, aplazándose en el tiempo. Aunque ya hemos visto el primer movimiento a la baja por parte del Banco Central Europeo, todavía hay serias dudas sobre qué podemos esperar en la segunda mitad del año, con las expectativas apuntando a dos bajadas adicionales por parte del BCE y entre una y dos bajadas por parte de la FED.

Los últimos datos macro publicados apuntan a un cambio de ciclo, donde se espera cierto enfriamiento de la economía americana, con una ralentización del crecimiento, acompañado de una desaceleración en el consumo y una inflación a la baja, escenario que facilita la tarea de la FED y aleja definitivamente la posibilidad de subidas de tipos adicionales. En el caso del a Zona euro la reactivación de la actividad industrial en Alemania mejora las expectativas de crecimiento, sin que ello suponga repuntes significativos en los indicadores de precios.

De aquí a fin de año y durante todo 2025 la atención va a seguir centrada en estas tres variables, inflación, crecimiento y tipos de interés siendo conscientes de que la evolución de estos indicadores no siempre es lineal y que podemos ver altibajos temporales. Pero el objetivo final está claro, una inflación cercana al 2% con unas tasas de crecimiento del PIB que debería estar en torno al 1,8-2% en la zona euro y para ello es necesario rebajar los tipos de interés actuales hasta llegar a un tipo neutral que no tenga un sesgo restrictivo sobre actividad y consumo.

En este mes de junio, el BCE se adelantaba a la FED iniciando por fin el esperado proceso de bajadas de tipos con un recorte de 25 b.p. El mensaje tanto del BCE como de la FED resultaba menos acomodaticio de lo esperado y no apunta a un largo proceso de bajadas, pero la dirección sigue siendo a la baja y esto son buenas noticias para la renta fija y para los activos de riesgo en general. Los activos de renta fija han sufrido en sus valoraciones este aplazamiento en el proceso de bajadas de tipos siendo los activos de deuda con mayor duración los que más perjudicados se han visto.

Es necesario seguir muy de cerca los próximos datos macroeconómicos y sobre todo las noticias relativas a la inflación y el efecto que esto puede tener sobre las próximas decisiones de los Bancos Centrales que es el principal driver de los mercados de renta fija para los próximos meses.

En los mercados de renta variable hay que destacar la clara divergencia entre la evolución de los índices americanos frente a los europeos que se veían lastrados por el resultado de las elecciones europeas. Las valoraciones están muy ajustadas y la subida se ha concentrado en las megacaps, lo que supone un riesgo añadido en caso de caídas de mercado.

En unos días se iniciará la presentación de resultados empresariales correspondientes al 2T2024, aunque son varias las compañías de consumo retail, tales como NIKE o H&M, que ya han avanzado revisiones a la baja en sus previsiones de ventas para el año 2024, lo que ha supuesto un fuerte castigo en sus cotizaciones.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

11. 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).