

CBNK RENTA FIJA EURO, FI

Nº Registro CNMV: 659

Informe: Semestral del Segundo 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: 12-06-1996

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Otros.

Vocación inversora: Renta Fija Euro.

Perfil de riesgo: BAJO

Descripción general

Política de inversión: Se invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), fundamentalmente de emisores/mercados OCDE (principalmente zona euro), pudiendo invertir hasta un 10% en emisores/mercados de países emergentes. Se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en bonos contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de producirse la contingencia, pueden aplicar una quita al principal del bono, lo cual afectará negativamente al valor liquidativo del fondo). La duración media de la cartera oscilará entre 1 y 5 años. El Fondo invertirá como mínimo un 51% de la exposición total en activos con calidad crediticia tanto alta (mínimo A-), como media (entre BBB+ y BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. Para emisiones a las que se exige rating, de no estar calificadas se atenderá al rating del emisor. El resto de la exposición total podrá invertirse en renta fija de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o incluso, sin rating, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La exposición a riesgo divisa será como máximo del 10% de la exposición total. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, CCAA, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con rating no inferior al 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 RENTA FIJA EURO PLAZO BASE	37.639,33	30.970,61	911	816	EUR			6
CBNK RENTA FIJA EURO CARTERA	7.677,55	6.988,97	352	292	EUR			6

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2023	2022	2021
CBNK RENTA FIJA EURO PLAZO BASE	EUR	73.498	44.260	31.901	47.805
CBNK RENTA FIJA EURO CARTERA	EUR	15.257	13.626	20.453	29.584

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2023	2022	2021
CBNK RENTA FIJA EURO PLAZO BASE	EUR	1.952,6997	1.882,1921	1.763,5077	1.953,5138
CBNK RENTA FIJA EURO CARTERA	EUR	1.987,2134	1.910,6767	1.785,7251	1.973,1787

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 RENTA FIJA EURO PLAZO BASE	0,30		0,30	0,60		0,60	patrimonio		
CBNK RENTA FIJA EURO CARTERA	0,18		0,18	0,35		0,35	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
CBNK RENTA FIJA EURO PLAZO BASE	0,05	0,10	patrimonio
CBNK RENTA FIJA EURO CARTERA	0,05	0,10	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2023
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,13	0,23	0,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,82	2,14	2,15	1,55

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 RENTA FIJA EURO PLAZO 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	3,75	0,42	2,69	0,18	0,42	6,73	-9,73	0,11	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	30-10-2024	-0,30	30-10-2024	-1,05	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,31	06-11-2024	0,38	15-05-2024	0,80	22-07-2022

(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	2,09	2,14	1,86	2,38	1,92	2,60	3,54	0,99	
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,25	
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,62	0,80	0,43	0,60	0,76	1,44	0,27	
50% BOBL + 50% SCHATZ	2,85	2,16	2,77	2,75	3,56	3,90	4,48	1,25	
VaR histórico (iii)	3,26	3,26	3,26	3,25	3,24	3,22	3,15	2,21	

(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.

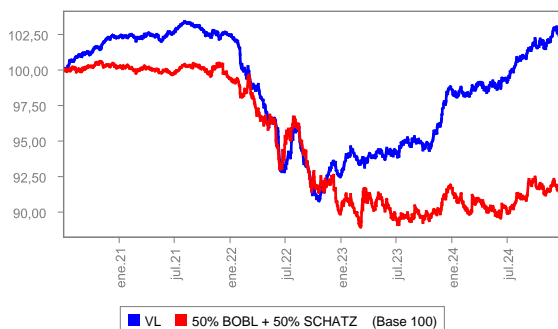
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

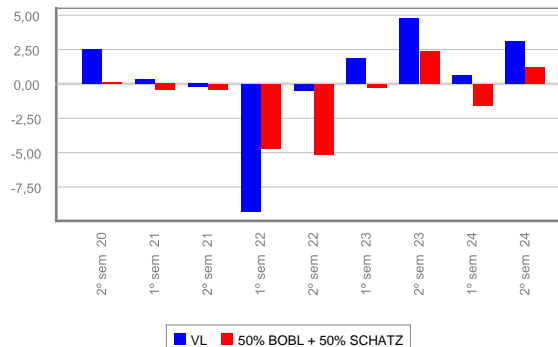
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
0,72	0,18	0,18	0,18	0,18	0,73	0,73	0,72	0,71

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 RENTA FIJA EURO CARTERA. 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	4,01	0,49	2,76	0,24	0,48	7,00	-9,50	0,36	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	30-10-2024	-0,30	30-10-2024	-1,05	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,31	06-11-2024	0,38	15-05-2024	0,80	22-07-2022

(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	2,09	2,14	1,86	2,38	1,92	2,60	3,54	0,99	
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,25	
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,62	0,80	0,43	0,60	0,76	1,44	0,27	
50% BOBL + 50% SCHATZ	2,85	2,16	2,77	2,75	3,56	3,90	4,48	1,25	
VaR histórico (iii)	3,24	3,24	3,24	3,23	3,22	3,20	3,16	2,47	

(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.

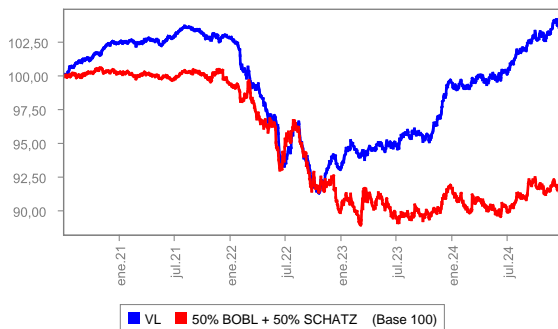
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

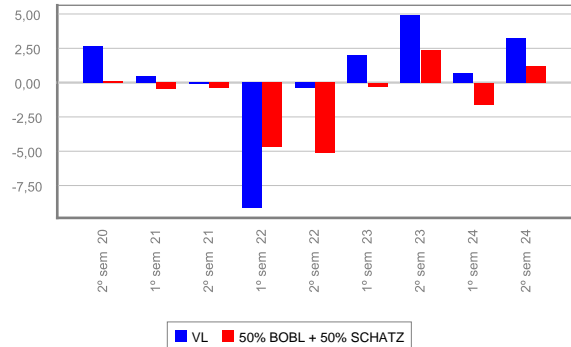
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
0,47	0,12	0,12	0,12	0,12	0,48	0,48	0,47	

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	134.986	1.737	2,96
Renta Fija Internacional	13.814	373	3,04
Renta Fija Mixto Euro	53.759	1.427	1,73
Renta Fija Mixta Internacional	47.371	724	3,03
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	32.281	726	0,74
Renta Variable Euro	37.992	992	-0,92
Renta Variable Internacional	32.823	1.012	2,86
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	146.884	1.794	1,86
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	499.910	8.785	2,07

* 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	86.787	97,78	68.642	95,22
Cartera Interior	15.011	16,91	11.490	15,94
Cartera Exterior	69.964	78,83	55.919	77,57
Intereses de la Cartera de Inversión	1.812	2,04	1.233	1,71
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.024	2,28	3.424	4,75
(+/-) RESTO	-57	-0,06	25	0,03
TOTAL PATRIMONIO	88.754	100,00%	72.091	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)	72.091	57.887	57.887	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	17,36	20,09	37,21	3,60
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	2,97	0,69	3,87	418,09
(+) Rendimientos de Gestión	3,32	1,02	4,55	289,10
(+) Intereses	1,79	1,81	3,60	18,13
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,51	-0,50	1,19	-461,55
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,03	-0,29	-0,24	-110,32
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,35	-0,34	-0,69	24,89
(-) Comisión de gestión	-0,28	-0,27	-0,55	22,22
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	21,18
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-0,47
(-) Otros gastos de gestión corriente				-17,94
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01		-0,01	3.469,58
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	88.755	72.091	88.755	

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	%
OBLIGACION DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30	EUR	191	0,21	186	0,26
OBLIGACION CORP.DE RESERVAS ESTRET 1,75 2027-11-24	EUR	286	0,32	280	0,39
BONO COMUNIDAD DE MADRID 3,60 2033-04-30	EUR	1.148	1,29	1.114	1,55
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		1.625	1,82	1.580	2,20
BONO BANKINTER, S.A. 1,25 2032-12-23	EUR			363	0,50
BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2026-12-01	EUR			568	0,79
BONO KUTXABANK, S.A. 0,50 2027-10-14	EUR	269	0,30	264	0,37
OBLIGACION ABANCA CORPORACION BANC 0,50 2027-09-08	EUR	546	0,62	536	0,74
CEDULAS BANCO DE SABADELL, S.A. 3,50 2026-08-28	EUR			100	0,14
OBLIGACION ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2029-07-30	EUR	719	0,81	701	0,97
BONO KUTXABANK, S.A. 4,00 2028-02-01	EUR	304	0,34	301	0,42
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		1.838	2,07	2.833	3,93
BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2026-12-01	EUR	578	0,65		
OBLIGACION CANAL ISABEL II GESTION 1,68 2025-02-26	EUR	493	0,56	490	0,68
BONO AUTOPISTAS DEL ATLANTICO CONC 1,60 2024-11-23	EUR			328	0,45
PAGARE GRUPO PIKOLIN SL 4,84 2025-04-14	EUR	783	0,88		
PAGARE GENERAL DE ALQUILER DE MAQU 4,30 2025-05-13	EUR	392	0,44		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.246	2,53	818	1,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.709	6,42	5.231	7,26
TOTAL RENTA FIJA		5.709	6,42	5.231	7,26
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2024-12-04	EUR			1.200	1,66
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2025-01-09	EUR			517	0,72
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,25 2025-03-06	EUR			2.508	3,48
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,25 2025-03-18	EUR	360	0,41	1.535	2,13
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,25 2025-05-09	EUR	500	0,56	500	0,69
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,25 2025-07-01	EUR	812	0,91		
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,25 2025-07-10	EUR	1.004	1,13		
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,25 2025-08-06	EUR	1.600	1,80		
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,25 2025-08-14	EUR	1.004	1,13		
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,05 2025-11-07	EUR	1.012	1,14		
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,05 2025-11-20	EUR	2.011	2,27		
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,05 2025-11-26	EUR	1.000	1,13		
TOTAL DEPÓSITOS		9.303	10,48	6.260	8,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.012	16,90	11.491	15,94
OBLIGACION ANDORRA INTERNATIONAL B 1,25 2031-05-06	EUR	873	0,98	849	1,18
BONO INVITALIA (AGENZIA NAZIONALE) 5,25 2025-11-14	EUR			304	0,42
BONO CORPORACION ANDINA DE FOMENTO 0,25 2026-02-04	EUR	275	0,31	271	0,38
BONO SFIL SA 3,25 2030-11-25	EUR	406	0,46	399	0,55
OBLIGACION COUNCIL OF EUROPE DEVOL 2,88 2030-04-13	EUR	508	0,57	498	0,69
OBLIGACION DEUTSCHE BAHN FIN GMBH 1,88 2030-05-24	EUR	281	0,32	277	0,38
OBLIGACION CORPORACION ANDINA DE F 0,63 2026-11-20	EUR	208	0,23	204	0,28
OBLIGACION LAND NORDRHEIN-WESTFALE 0,95 2028-03-13	EUR	186	0,21	183	0,25
BONO LAND HESSEN 3,25 2028-10-05	EUR			303	0,42
OBLIGACION CAISSE FRANCAISE DE FIN 3,50 2032-03-16	EUR	518	0,58	508	0,70
OBLIGACION CORPORACION ANDINA DE F 3,63 2030-02-13	EUR	307	0,35	298	0,41
OBLIGACION REPUBLICA DE FINLANDIA 1,50 2032-09-15	EUR	1.054	1,19		
OBLIGACION DEUDA ESTADO FRANCES 2,00 2032-11-25	EUR	557	0,63		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		5.173	5,83	4.094	5,66
BONO INVITALIA (AGENZIA NAZIONALE) 5,25 2025-11-14	EUR	306	0,34		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		306	0,34		
BONO AXA SA 3,88 2049-10-08	EUR			386	0,53
BONO TELEFONICA EUROPE BV 3,88 2049-09-22	EUR	513	0,58	503	0,70
BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL COOPE 8,00 2026-09-22	EUR			628	0,87
OBLIGACION CAIXA GERAL DE DEPOSITO 0,38 2027-09-21	EUR	377	0,43	367	0,51
BONO BANCO SANTANDER, S.A. 0,50 2027-03-24	EUR	874	0,99	851	1,18
BONO FRESENIUS MEDICAL CARE AG & C 1,00 2026-05-29	EUR	218	0,25	213	0,30
BONO DEUTSCHE BANK AG 1,00 2025-11-19	EUR			95	0,13
BONO DEUTSCHE BANK AG 4,50 2049-04-30	EUR	1.125	1,27	711	0,99
OBLIGACION UNICREDIT SPA 7,50 2049-06-03	EUR	420	0,47	410	0,57

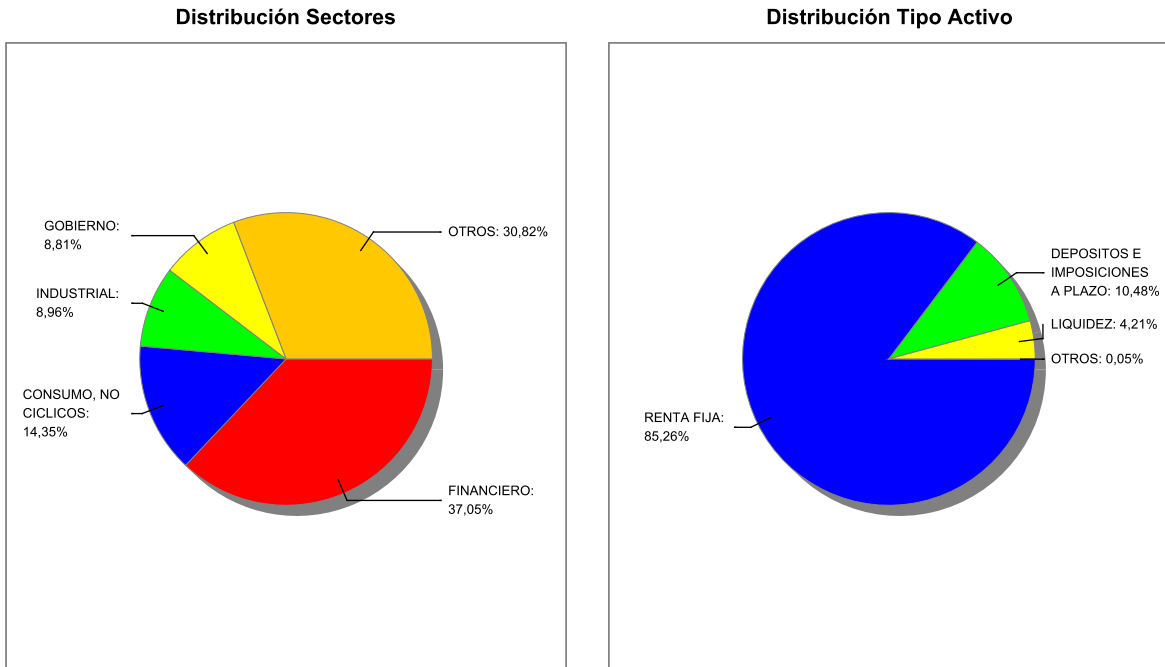
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO LAR ESPAÑA REAL ESTATE SOCIMI 1,75 2026-07-22	EUR			571	0,79
BONO PROLOGIS INTL FUND II 1,75 2028-03-15	EUR	349	0,39	340	0,47
OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERALI 4,60 2049-11-21	EUR			492	0,68
BONO HOLDING INFRASTRUCTURES DES 0,13 2025-09-16	EUR			711	0,99
OBLIGACION ALLIANZ SE 2,63 2049-04-30	EUR			301	0,42
BONO CEDULAS HIPOTECARIAS UNICREDI 0,50 2027-02-23	EUR	367	0,41	360	0,50
OBLIGACION FCC AQUALIA SA 2,63 2027-06-08	EUR	299	0,34	291	0,40
BONO EIFFAGE SA 1,63 2027-01-14	EUR	389	0,44	380	0,53
BONO ARVAL SERVICE LEASE SA 4,13 2026-04-13	EUR	507	0,57	502	0,70
OBLIGACION DEXIA CREDIT LOCAL 0,01 2027-01-22	EUR	357	0,40	352	0,49
OBLIGACION CAISSE FRANCAISE DE FIN 1,13 2028-06-12	EUR	1.304	1,47	1.280	1,78
OBLIGACION GLENCORE CAP FIN DAC 0,75 2029-03-01	EUR	725	0,82	695	0,96
OBLIGACION EQUINOR ASA 1,25 2027-02-17	EUR			369	0,51
BONO BANCO SANTANDER, S.A. 3,75 2026-01-16	EUR			401	0,56
OBLIGACION BNP PARIBAS 0,25 2027-04-13	EUR	724	0,82	717	1,00
OBLIGACION NATWEST GROUP PLC 0,78 2030-02-26	EUR	722	0,81	691	0,96
BONO BANK OF IRELAND PLC 4,88 2028-07-16	EUR	702	0,79	692	0,96
BONO LLOYDS BANK PLC 0,13 2026-06-18	EUR			272	0,38
BONO BANCA MEDIOLANUM SPA 5,04 2027-01-22	EUR			102	0,14
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA DI CRE 1,00 2029-07-17	EUR	645	0,73	621	0,86
OBLIGACION MUNCHENER RUCKVERSICHER 3,25 2049-05-26	EUR	288	0,32	283	0,39
BONO BLACKSTONE PRIVATE CREDIT FUN 1,75 2026-11-30	EUR	288	0,32	279	0,39
OBLIGACION HOLCIM FINANCE LUX SA 0,63 2030-04-06	EUR	88	0,10	84	0,12
RENTA FIJA CARREFOUR BANQUE 4,08 2027-05-05	EUR	409	0,46	404	0,56
BONO DASSAULT SYSTEMES SA 0,13 2026-09-16	EUR	181	0,20	178	0,25
BONO BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT M 0,63 2027-11-19	EUR	266	0,30	261	0,36
BONO SYNGENTA FINANCE NV 3,38 2026-04-16	EUR	396	0,45	392	0,54
OBLIGACION CARGILL INC 3,88 2030-04-24	EUR	415	0,47	408	0,57
BONO SIKA CAPITAL BV 3,75 2026-11-03	EUR	511	0,58	504	0,70
OBLIGACION VAR ENERGI ASA 5,50 2029-05-04	EUR	324	0,36	318	0,44
OBLIGACION AT&T INC 3,95 2031-04-30	EUR	625	0,70	608	0,84
OBLIGACION APPLE INC 2,00 2027-09-17	EUR			287	0,40
OBLIGACION BANCO SANTANDER TOTTA S 3,38 2028-04-19	EUR	408	0,46	399	0,55
BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 3,88 2028-05-22	EUR	206	0,23	202	0,28
BONO GENERAL MOTORS FINANCIAL COMP 4,50 2027-11-22	EUR	468	0,53	461	0,64
OBLIGACION ROCHE FINANCE EUROPE BV 3,20 2029-08-27	EUR	256	0,29	250	0,35
OBLIGACION CAISSE CENTRALE DU CRED 3,25 2028-06-26	EUR	305	0,34	299	0,41
OBLIGACION ELECTRICITE DE FRANCE, 4,00 2049-10-04	EUR			400	0,55
BONO SAGESS 3,38 2030-06-29	EUR	608	0,68	597	0,83
CEDULAS CREDIT AGRICOLE PUBLIC SEC 3,75 2026-07-13	EUR	204	0,23	202	0,28
OBLIGACION PROCTER & GAMBLE CO 0,35 2030-05-05	EUR	468	0,53	456	0,63
OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 2,63 2029-05-30	EUR	388	0,44	378	0,52
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP INC 1,25 2029-02-07	EUR	359	0,40	351	0,49
BONO NORDDEUTSCHE LANDESBANK 0,63 2027-01-18	EUR			319	0,44
OBLIGACION BP CAPITAL MARKETS PLC 2,82 2032-04-07	EUR	432	0,49	420	0,58
BONO CONTINENTAL AG 4,00 2027-03-01	EUR	409	0,46	406	0,56
OBLIGACION RECKITT BENCKISER TREAS 3,88 2033-09-14	EUR	103	0,12	101	0,14
BONO RECKITT BENCKISER TREASURY SE 3,63 2028-09-14	EUR	924	1,04	905	1,26
BONO ARGAN SA 1,01 2026-11-17	EUR	272	0,31	267	0,37
OBLIGACION SHELL INTERNATIONAL FIN 1,63 2027-01-20	EUR			378	0,52
OBLIGACION SAGESS 0,63 2028-10-20	EUR	178	0,20	175	0,24
OBLIGACION EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-05-22	EUR	279	0,31	278	0,39
OBLIGACION BAYERISCHE LANDESBANK 0,75 2028-01-19	EUR			333	0,46
BONO CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 10,00 2026-10-30	EUR			425	0,59
OBLIGACION BANQUE FEDERATIVE DU CR 4,00 2029-11-21	EUR	414	0,47	406	0,56
OBLIGACION ELO SACA 6,00 2029-03-22	EUR	427	0,48	492	0,68
OBLIGACION NESTLE FINANCE INTL LTD 1,25 2029-11-02	EUR	463	0,52	452	0,63
OBLIGACION ABERTIS INFRAESTRUCTURA 2,25 2029-03-29	EUR	578	0,65	560	0,78
OBLIGACION ALD SA 3,88 2028-01-24	EUR	512	0,58	500	0,69
OBLIGACION BELFIUS BANK SA/NV 3,75 2029-01-22	EUR	408	0,46	400	0,55
BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 5,25 2029-10-30	EUR	434	0,49	424	0,59
OBLIGACION APPLE INC 1,38 2029-05-24	EUR	564	0,64	553	0,77
OBLIGACION REPSOL EUROPE FINANCE 0,38 2029-07-06	EUR	522	0,59	510	0,71
OBLIGACION ING GROEP NV 0,25 2030-02-01	EUR	515	0,58	503	0,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,25 2030-01-13	EUR	1.108	1,25	1.076	1,49
OBLIGACION TOTALENERGIES SE 1,38 2029-10-04	EUR	465	0,52	450	0,62
OBLIGACION DEUTSCHE BOERSE AG 3,75 2029-09-28	EUR	629	0,71	613	0,85
OBLIGACION BAYER CAPITAL CORP BV 2,13 2029-12-15	EUR	462	0,52	453	0,63
OBLIGACION WALMART INC 4,88 2029-09-21	EUR	669	0,75	653	0,91
OBLIGACION SHELL INTERNATIONAL FIN 0,75 2028-08-15	EUR			537	0,74
OBLIGACION LMVH MOET HENNESSY LOU 3,25 2029-09-07	EUR	612	0,69	600	0,83
OBLIGACION ARKEA PUBLIC SECTOR SCF 0,13 2030-01-15	EUR	1.368	1,54	1.338	1,86
OBLIGACION TOYOTA MOTOR CREDIT COR 3,85 2030-07-24	EUR	519	0,59	509	0,71
OBLIGACION BAYERISCHE LANDESBANK 0,75 2029-02-05	EUR	566	0,64	554	0,77
BONO AUTOROUTES DU SUD 1,38 2030-01-22	EUR	460	0,52	447	0,62
BONO STATKRAFT AS 1,50 2030-03-26	EUR	460	0,52	449	0,62
BONO SNCF RESEAU 1,13 2030-05-25	EUR	448	0,50	439	0,61
RENTA FIJA UNILEVER FINANCE 1,38 2030-09-04	EUR	458	0,52	447	0,62
OBLIGACION SANOFI SA 1,38 2030-03-21	EUR	1.478	1,66	1.440	2,00
BONO BRENNTAG FINANCE BV 3,75 2028-04-24	EUR	511	0,58	499	0,69
OBLIGACION THALES SA 4,13 2028-10-18	EUR			509	0,71
BONO THALES SA 4,25 2031-10-18	EUR			516	0,72
OBLIGACION VOLVO CAR AB 4,75 2030-05-08	EUR	103	0,12	100	0,14
BONO ARION BANKI HF 4,63 2028-11-21	EUR	521	0,59	504	0,70
OBLIGACION FERRARI NV 3,63 2030-05-21	EUR	613	0,69	602	0,84
OBLIGACION BP CAPITAL MARKETS BV 3,77 2030-05-12	EUR	515	0,58	504	0,70
OBLIGACION MERLIN PROPERTIES SOCIM 1,38 2030-06-01	EUR	271	0,31	257	0,36
OBLIGACION ROCHE FINANCE EUROPE BV 3,23 2030-05-03	EUR	719	0,81	700	0,97
OBLIGACION MOLSON COORS BEVERAGE C 3,80 2032-06-15	EUR	512	0,58	502	0,70
OBLIGACION AMERICAN TOWER CORP 3,90 2030-05-16	EUR	103	0,12	100	0,14
BONO CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 5,63 2028-05-29	EUR	104	0,12	100	0,14
BONO NEXANS SA 5,50 2028-04-05	EUR	534	0,60	521	0,72
OBLIGACION BHP BILLITON FINANCE LT 1,50 2030-04-29	EUR	547	0,62	531	0,74
OBLIGACION WHIRLPOOL FINANCE LU 1,10 2027-11-09	EUR	371	0,42	369	0,51
OBLIGACION LINDE PLC 3,20 2031-02-14	EUR	506	0,57	494	0,69
OBLIGACION BP CAPITAL MARKETS PLC 1,23 2031-05-08	EUR	439	0,49	426	0,59
BONO JOHN DEERE BANK SA 3,30 2029-10-15	EUR	715	0,81		
BONO LEASYS SPA 3,88 2027-10-12	EUR	102	0,11		
OBLIGACION EQUINOR ASA 1,38 2032-05-22	EUR	354	0,40		
OBLIGACION AIR LIQUID FINANCE 0,63 2030-06-20	EUR	877	0,99		
OBLIGACION CEZ AS 4,25 2032-06-11	EUR	409	0,46		
OBLIGACION PORSCHE AUTOMOBIL HOLD 4,13 2032-09-27	EUR	453	0,51		
OBLIGACION REPSOL EUROPE FINANCE 3,63 2034-09-05	EUR	400	0,45		
OBLIGACION ESSILORLUXOTTICA SA 3,00 2032-03-05	EUR	399	0,45		
OBLIGACION EDENRED SA 3,63 2032-08-05	EUR	503	0,57		
OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 3,63 2032-09-19	EUR	603	0,68		
OBLIGACION AMCOR UK FINANCE PLC 3,95 2032-05-29	EUR	509	0,57		
OBLIGACION CNH INDUSTRIAL NV 3,75 2031-06-11	EUR	510	0,57		
OBLIGACION MTU AERO ENGINES AG 3,88 2031-09-18	EUR	412	0,46		
OBLIGACION ITV PLC 4,25 2032-06-19	EUR	508	0,57		
OBLIGACION ILLINOIS TOOL WORKS INC 3,38 2032-05-17	EUR	512	0,58		
OBLIGACION ADECCO INT FINANCIAL SV 3,40 2032-10-08	EUR	692	0,78		
OBLIGACION SCANDINAVIAN TOBACCO GR 4,88 2029-09-12	EUR	614	0,69		
OBLIGACION SHELL INTERNATIONAL FIN 0,50 2031-11-08	EUR	841	0,95		
OBLIGACION APPLE INC 0,50 2031-11-15	EUR	518	0,58		
OBLIGACION NESTLE FINANCE INTL LTD 2,63 2030-10-28	EUR	298	0,34		
OBLIGACION ACCIONA ENERGIA FINANCI 1,38 2032-01-26	EUR	514	0,58		
OBLIGACION LOUIS DREYFUS FINANCE B 3,50 2031-10-22	EUR	500	0,56		
BONO KION GROUP AG 4,00 2029-11-20	EUR	408	0,46		
OBLIGACION LA FRANCAISE DES JEUX S 3,00 2030-11-21	EUR	297	0,33		
BONO PRYSMIAN SPA 3,63 2028-11-28	EUR	303	0,34		
OBLIGACION VOLKSWAGEN INTL FINANCE 4,63 2046-03-24	EUR	697	0,79		
OBLIGACION DCC GROUP FINANCE IRELA 4,38 2031-06-27	EUR	615	0,69		
OBLIGACION HEIDELBERG MATERIALS AG 3,75 2032-05-31	EUR	616	0,69		
OBLIGACION IBERDROLA INTL BV 1,87 2046-04-28	EUR	585	0,66		
OBLIGACION CK HUTCHISON GROUP 1,50 2031-10-17	EUR	514	0,58		
OBLIGACION CELANESE US HOLDINGS LL 2,13 2027-03-01	EUR	481	0,54		
BONO TRIADOS BANK NV 4,88 2029-09-12	EUR	402	0,45		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO BANCA POPOLARE SANDRIO 4,13 2028-10-24	EUR	834	0,94		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		58.578	66,02	48.351	67,10
BONO AXA SA 3,88 2049-10-08	EUR	387	0,44		
BONO REPSOL INTL FINANCE 4,50 2075-03-25	EUR	289	0,33	292	0,40
BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL COOPE 8,00 2026-09-22	EUR	620	0,70		
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,88 2049-12-20	EUR	575	0,65	583	0,81
OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERALI 4,60 2049-11-21	EUR	488	0,55		
BONO HOLDING INFRAESTRUCTURES DES 0,13 2025-09-16	EUR	712	0,80		
BONO GN STORE NORD AS 0,88 2024-11-25	EUR			289	0,40
BONO AIB GROUP PLC 3,63 2026-07-04	EUR	493	0,56	493	0,68
BONO BANCA MEDIOLANUM SPA 5,04 2027-01-22	EUR	102	0,12		
BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2025-01-15	EUR	281	0,32	282	0,39
BONO ING GROEP NV 2,13 2026-05-23	EUR	481	0,54	481	0,67
BONO ACS SERVICIOS COMUNICACIONES 1,38 2025-06-17	EUR	284	0,32	283	0,39
OBLIGACION TOTALENERGIES SE 2,63 2049-02-26	EUR	293	0,33	294	0,41
OBLIGACION CIE FINANCEMENT FONCIER 0,75 2025-01-21	EUR	478	0,54	479	0,66
BONO CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 10,00 2026-10-30	EUR	421	0,47		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.904	6,67	3.476	4,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		69.961	78,86	55.921	77,57
TOTAL RENTA FIJA		69.961	78,86	55.921	77,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		69.961	78,86	55.921	77,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		84.973	95,76	67.412	93,51

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



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
BN.BUNDESobligation 2,50% A:11/10/2029	C/ Fut. FUT.EURO-BOBL A:06/03/2025	4.294	inversión
Total subyacente renta fija		4.294	
TOTAL OBLIGACIONES		4.294	

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

No aplicable.

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 8.443.000 euros. El tipo al que se cerraron las operaciones era el más favorable en el momento de la contratación de cada una de ellas. La IIC ha realizado con Banco Inversis S.A., entidad depositaria, la operativa de repo. El monto total de la operativa asciende a 61.525.000 euros, lo que equivale al 81.84% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. Para ver la información detallada de esta operativa se recomienda consultar el apartado específico en este informe semestral.

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 la segunda mitad del año el foco de atención se ha centrado en los Bancos Centrales y su política de tipos de interés y en el resultado de las elecciones en EE. UU. donde el triunfo en ambas cámaras de Trump condicionaba la evolución de los mercados financieros en los dos últimos meses del año. La tensión geopolítica se mantiene en niveles máximos, sin que, por el momento, se vean señales de relajación en el corto plazo. Los últimos datos macro publicados apuntan a una mejora del ciclo económico de crecimiento global basado principalmente en una recuperación de los datos de crecimiento del PIB en la zona euro que ha estado muy condicionado por la evolución de la economía alemana.

En el caso de EE. UU. se espera una ligera desaceleración para el año 2025 después de dos años de fuerte crecimiento que ha sorprendido gratamente a los mercados. En el caso de China se espera que las medidas anunciadas por el gobierno dirigidas a impulsar el crecimiento y la circularización del crédito tengan un efecto limitado, preocupando la desaceleración del consumo interno y el riesgo inmobiliario. Los datos de inflación siguen evolucionando positivamente, con repuntes puntuales, pero tanto la Zona euro como EE. UU. se van acercando al objetivo del 2%, facilitando así la tarea de los bancos centrales.

Tal y como ya avanzaba Powell en agosto, la FED hacía su primer movimiento a la baja en septiembre recortando los tipos en 50 puntos básicos gracias a la normalización de la inflación. En la última reunión del año el BCE recortaba los tipos de interés en 25 b.p. dejando el tipo del depósito en el 3% lo que supone un acumulado en el año de 100 b.p. de recorte. En su discurso Lagarde hacía hincapié en la evolución de la inflación y en las previsiones para el año 2025 donde se espera que se sitúe en el nivel objetivo del 2%. Sin embargo, las previsiones de crecimiento se revisaban ligeramente a la baja ante la incertidumbre generada por las medidas arancelarias propuestas por Trump.

Al igual que el BCE también la Fed cumplía con lo esperado y recortaba los tipos hasta el 4.25%-4.50% en una decisión no unánime. Powell reafirmaba la solidez de la economía pese a la debilidad del sector inmobiliario y en su nuevo cuadro de proyecciones mejoraba en cinco décimas el crecimiento del PIB para el año 2024 hasta el 2,5%, situándolo en 2.1% en 2025. Las perspectivas de bajadas adicionales a lo largo del año 2025 se han movido a la baja, aunque es cierto que para el primer trimestre del nuevo año se esperan recortes adicionales.

A falta del dato de diciembre la inflación de la eurozona quedaba en el 2,2%, con la subyacente estable en el 2,7% por tercer mes consecutivo. Los datos preliminares de inflación de diciembre en España y Portugal sorprendían al alza tanto por un efecto base, como por el encarecimiento de la energía. La confianza del consumidor empeoraba más de lo esperado y caía 7 décimas hasta el -14,5. El PMI Compuesto era mejor de lo esperado gracias a la mejora del sector de servicios, que vuelve a zona de expansión mientras que el manufacturero se mantiene sin cambios en 45.2. Además, el empleo registraba su mayor reducción de los cuatro últimos años.

El IPC en Estados Unidos repuntaba hasta el 2,7% interanual la general y 3,3% la subyacente, en línea con lo esperado con la aportación positiva de los precios energéticos. Tanto la publicación de la confianza del consumidor como de los pedidos de bienes duraderos mostraba cierta debilidad frente a meses anteriores. Las solicitudes de desempleo en EE. UU. caían, reflejando un mercado laboral estable.

En este segundo semestre del año además de los datos macroeconómicos las noticias políticas han tenido un significativo impacto en la evolución de los mercados financieros. Tanto en Alemania como en Francia la dificultad para formar Gobierno y sacar adelante medidas presupuestarias apuntaban a nuevas elecciones legislativas en 2025. En Francia parece que la elección del primer ministro François Bayrou puede evitar el riesgo de nuevas elecciones parlamentarias antes del final del mandato de Macron en 2027.

En EE. UU. sorprendía la mayoría obtenida por Trump que se hace con las dos cámaras de representantes, Congreso y Senado, lo que facilita la aprobación de su programa electoral. La posibilidad de un recrudescimiento en la guerra comercial con China y la imposición de nuevos aranceles a las exportaciones europeas ha pesado sobre los mercados que descuentan unas mayores tasas de inflación y una ralentización en las bajadas de tipos.

En la Zona euro los tipos estrechaban a lo largo del trimestre en línea con la bajada de tipos llevada a cabo por el BCE. El 2 años alemán pasaba del 2,89% al 2,11% y el 10 años del 2,53% al 2,36%. La pendiente de la curva cogía pendiente positiva en un movimiento de normalización de tipos. En el caso de Estados Unidos la presión ejercida por los temores inflacionistas que implican menores bajadas en tipos hacía que el tipo a 10 años repuntase en los últimos 6 meses desde el 4,27% hasta el 4,57%, lo que se traduciría en rentabilidades negativas para los activos de renta fija americanos. En el caso del crédito corporativo las valoraciones se mantienen en máximos, con los diferenciales en mínimos en el caso de los activos investment grade.

En los mercados de Renta Variable ha sorprendido por el buen comportamiento de los índices americanos que se

desmarcaban en esta segunda mitad del año de las bolsas europeas. El mayor crecimiento económico y las medidas proteccionistas anunciadas por Trump daban a las cotizaciones de las compañías americanas siendo especialmente destacable la evolución del sector tecnológico. El S&P500 se apuntaba un +23,3% en el año frente al STOXX 600 que se apuntaba un +5,98% siendo los mejores sectores del año Bancos y Seguros frente a las mayores caídas de Autos y Recursos Básicos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A cierre del periodo, el rating medio de la cartera de renta fija era A-, la duración era de 3,45 y la TIR media de 3,64%.

Básicamente nos hemos centrado durante el semestre en incrementar la calidad crediticia de la cartera manteniendo la duración media de cartera.

Con una economía presentados buenos datos macro y los spreads de crédito estrechando, hemos centrado nuestras acciones en seguir incrementando la calidad crediticia de cartera manteniendo la duración optando así por un posicionamiento defensivo ante las perspectivas de mayor inflación por las políticas arancelarias que va a implantar D. Trump en USA y ,como consecuencia, posibles correcciones en tipos y spreads de crédito.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Futuro BOBL (refleja el comportamiento del Bono del Gobierno Alemán con vencimiento entre 4.5 y 5,5 años) y 50% Futuro SCHATZ (refleja el comportamiento del Bono del Gobierno Alemán con vencimiento a 2 años). El índice de referencia se emplea a efectos meramente comparativos.

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

El patrimonio del Fondo ha pasado de 72.091.475 euros a 88.755.223,88 euros. El número de participes ha variado de 1108 a 1267.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del 3.13%, superior a la alcanzada por su benchmark (50% Schatz 50% BOBL), que ha sido del 1.22% y superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (2.53%).

La rentabilidad anual cosechada (3.75%) es superior a la media ponderada de los fondos de su categoría (3.41%), tal y como publica Inverco en su informe correspondiente a 31 de diciembre de 2024.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0,36%.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase base en el periodo fue de 0,31% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.3%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del 3.26%, superior a la alcanzada por su benchmark (50% Schatz 50% BOBL), que ha sido del 1.22% y superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (2.53%).

La rentabilidad anual cosechada (4.01%) es superior a la media ponderada de los fondos de su categoría (3.41%), tal y como publica Inverco en su informe correspondiente a 31 de diciembre de 2024.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0,24%.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase cartera en el periodo fue de 0,31% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.30%.

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

La rentabilidad de la clase base (3.13%) es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.07%), y superior a la de la media de su categoría en el seno de la gestora (2.96%).

La rentabilidad de la clase cartera (3.26%) es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.07%), y superior a la de la media de su categoría en el seno de la gestora (2.96%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La mayoría de las operaciones ejecutadas en el periodo han sido compras, siendo las más destacadas: Air Liquide 0.625% vencimiento 20/06/2030, Royal Dutch Shell 0.5% vencimiento 08/11/2031, Banca Popolare di Sondrio 4.125% vencimiento 24/10/2028, Finlandia 1.5% vencimiento 15/09/2032 y Adecco 3.4% vencimiento 08/10/2032

Por otro lado, se han realizado ventas como: Royal Dutch Shell 0.75% vencimiento 15/08/2028, LAR España Real Estate Socimi 1.75% vencimiento 22/07/2026 y Thales 4.25% vencimiento 18/10/2031.

Adicionalmente, ejecutaron la opción de amortización anticipada que tenía en el bono: EDF 4% perpetua.

En cuanto al desempeño de activos de renta fija en la institución, los activos que mejor lo han hecho han sido Deutsche Bank 4.5% PERP (+5,74%), Merlin Properties 1.375% vencimiento 01/06/2030 (+5,7%) y NatWest Group 0.78% vencimiento 26/02/2030 (+4,22%). En cuanto a los activos que peor desempeño han realizado se encuentran Auchan 6% 22/03/2029 (-13,3%), Cajamar 8% 22/09/2026 (-1,1%) y Montepio 10% 30/10/2026 (-0,8%).

En relación con la aportación de los activos al resultado del fondo, los activos que más han contribuido han sido: Sanofi 1.375% 21/03/2030 (+6,2 pb), Credit Mutuel 0.125% 15/01/2030 (+5,8 pb) y Deutsche Bank 4.5% Perp (+5,7 pb). Por el contrario, los que menos han contribuido han sido Auchan 6% 22/03/2029 (-9 pb), Cajamar 8% 22/09/2026 (-1 pb) y Montepio 10% 30/10/2026 (-0,5 pb)

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 sobre el bono notional alemán a 5 años para gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. La posición a cierre del periodo equivale al 4,83% del patrimonio.

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 de 23.936.938,79 euros, lo que equivale al 29.19% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

En el periodo objeto de este informe se ha modificado el rating de las emisiones:

Deutsche Bank AG 4,5% perpetua de BBB+ a BB
Adif 3,5%, vencimiento 30/07/2029 de BBB+ a BBB
Banque Federative du Credit Mutuel 4%, vencimiento 21/11/2029 de AA- a A+
Credit Mutuel Arkea 3,875%, vencimiento 22/05/2028 de AA- a A+
Auchan 6%, vencimiento 22/03/2029 de BB+ a BB
Banco Santander Totta 3,375%, vencimiento 19/04/2028 de AA- a AAA
Caixa Geral 10%, vencimiento 30/10/2026 de BB a BB+
Caixa Geral 5,625%, vencimiento 29/05/2028 de BB a BB+
Total Energies 2,625% perpetua de A- a A
Total Energies 1,375%, vencimiento 04/10/2029 de A+ a AA-
Whirpool Finance 1,1%, vencimiento 09/11/2027 de BBB a BBB-
Cajamar 8%, vencimiento 22/09/2026 de BB+ a BBB-
Caisse Centrale du Credit Immobilier de France 3,25%, vencimiento 26/06/2028 de AA a AA-
American Tower Corp 3,9%, vencimiento 16/05/2030 de BBB- a BBB

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 2.01%, inferior a la de su benchmark (2.51%).

El dato de VAR de la clase base ha sido del -3.26%

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 2.01%, inferior a la de su benchmark (2.51%).

El dato de VAR de la clase cartera ha sido del -3.24%.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 98.18%. El nivel de apalancamiento medio en el periodo ha sido del 5.46%.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 49% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJACALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

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.

La sociedad gestora cuenta con procedimientos de selección de intermediarios financieros para la prestación del servicio de análisis que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados.

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.

En cuanto a la selección de sectores, el análisis externo ha completado el interno para definir la ponderación de las diferentes industrias y sectores en las inversiones en renta variable. Es importante la aportación de valor de nuestros proveedores.

Adicionalmente, al tener segmentado por tipo de research el proceso se garantiza que los análisis facilitados se adecúan a la vocación de inversión del fondo.

La asignación del presupuesto de análisis financiero se realiza distinguiendo entre renta variable y renta fija.

Destacan como proveedores importantes: JP Morgan, Kepler, Santander y Banco Sabadell.

El importe pagado por este concepto ha sido de 6.381 euros en 2024 y está presupuestada la cantidad de 11.578 euros en 2025.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a 2025 parece que la tan temida contracción del crecimiento económico queda atrás, especialmente en Europa y avanzamos hacia una fase de recuperación, reduciéndose la descorrelación entre las economías

centrales y periféricas. Se espera que la Zona euro acelere su crecimiento en 2025 hasta el 1,2%-1,5% siendo el consumo de las familias el principal dinamizador. La desinflación avanza y la inflación general podría situarse en torno al 2,0%. Factores como el incremento de la renta disponible y la relajación de la política monetaria respaldan esta recuperación, aunque persisten dudas sobre el sector manufacturero y los efectos de políticas arancelarias más agresivas desde EE. UU.

En los EE. UU. se espera cierta desaceleración en el PIB desde el 2,4% hasta el 1,9% pero dentro de una tasa de crecimiento normalizada a largo plazo. La política monetaria procíclica se une a la política fiscal expansionista y a medidas de desregulación de mercado, funcionando como un revulsivo para su crecimiento económico. La inflación sigue siendo su preocupación central, especialmente en áreas como la vivienda y los salarios, lo que podría influir en las decisiones de la Reserva Federal sobre los tipos de interés.

China se enfrenta un panorama incierto con un crecimiento esperado del PIB de entre el 4% y 4,5% para 2025, pero muy condicionado por las tarifas arancelarias de EE. UU. y por la ralentización progresiva de la demanda interna. Las medidas tomadas por el gobierno para favorecer la circularización del crédito y la inversión se espera que tengan un impacto limitado.

Aun apostando por la recuperación no podemos olvidarnos de que persisten riesgos considerables:

Repuntes inflacionarios consecuencia de la guerra arancelaria. Afectaría al consumo de las familias y la inversión, lo que presionaría a la baja el crecimiento

Frenazo en los recortes de tipos por parte de los Bancos Centrales ante un repunte de la inflación. En el caso de EE. UU. se llega a hablar de posibles subidas.

Costes laborales al alza con tasas de desempleo en mínimos.

Perturbaciones en las cadenas de suministro derivadas de los conflictos armados, que se sumarían a unos precios al alza.

Expansión geográfica de los distintos conflictos armados, amenaza que pesa básicamente sobre la economía europea.

Crisis en China que reduzca su crecimiento por debajo del 4,5%.

Los bancos centrales de Europa y EE. UU. adoptan estrategias divergentes en respuesta a sus respectivos contextos. En el corto plazo la Reserva Federal podría mantener su política de recortes en tipos, pero la persistencia en datos de inflación por encima del objetivo del 2% puede generar incertidumbre en el medio plazo.

En Europa, el Banco Central Europeo mantiene una postura activa para reducir los tipos y fomentar la inversión, pero se enfrenta al riesgo generado por las tensiones comerciales y el entorno político. Las expectativas actuales del mercado estiman cuatro recortes adicionales de tipos, llevando el tipo del depósito hasta el 2,0%. La incertidumbre política y macroeconómica en la que se vería inmersa esta economía en 2T25, pueden obligar al BCE a seguir relajando gradualmente su política monetaria, hasta niveles por debajo del tipo neutral.

En el mercado de renta fija hemos asistido a un proceso de normalización de la curva, sobre todo en la Zona euro. Esta pendiente positiva nos hace alargar la duración de las carteras hasta los 3,5-4 años, con posiciones diversificadas entre deuda y corporate que se centra en los activos de mayor calidad crediticia ante lo ajustado de las valoraciones. Los flujos siguen dando un importante soporte a la demanda de activos de renta fija para este año 2025.

Es necesario seguir muy de cerca las noticias sobre las políticas arancelarias de Trump, la evolución de los datos de inflación y su impacto sobre las próximas decisiones de los Bancos Centrales ya que las políticas de tipos deberían ser el principal motor de los mercados de renta fija los próximos meses.

En renta variable, se observan valoraciones elevadas con un crecimiento en beneficios dispar tanto por áreas geográficas como sectorialmente. El Eurostoxx 50 cotiza a un PER prácticamente en línea con la media histórica de los últimos 17Y, frente al S&P con un PER por encima de 25 muy superior a su histórico.

Las estimaciones de beneficios se sitúan en el doble dígito para ambos mercados en el año 2025, estimaciones que pueden sufrir cierta revisión a la baja a medida que vaya avanzando el año, ajustándose así a los datos de PIB. En la zona euro los sectores que más se benefician de la bajada de tipos son farma, utilities, infraestructuras y real state. En Estados Unidos las políticas proteccionistas de Trump pueden tener un mayor impacto sobre las empresas centradas en el mercado local.

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

CBNK Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A.U., (en adelante la Entidad), cuenta con una política de remuneración a sus empleados que está orientada a la generación de valor para la Entidad y el Grupo y consecuentemente, todos sus empleados y accionistas.

La Política de Remuneraciones será acorde con una gestión sana y eficaz de los riesgos financieros y no financieros (criterios ambientales, sociales y de gobierno, ESG por sus siglas en inglés), no ofrecerá incentivos para asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo, las normas de los fondos o los estatutos de los vehículos que gestionen.

Será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses de la Entidad y de los vehículos que gestionen.

Se alinearán con el deber de gestión efectiva de conflicto de intereses y con la obligación de gestión de riesgos en materia de normas de conducta, a fin de velar por que los intereses de los inversores de los vehículos no se vean dañados por las políticas y las prácticas de remuneración adoptadas por la Entidad en el corto, medio y largo plazo.

El nivel retributivo de las personas estará en consonancia con el mercado, teniendo en cuenta el tamaño y características de los vehículos que gestionen, de la Entidad y del Grupo al que pertenecen.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a una evaluación individual del desempeño de la actividad y al cumplimiento de objetivos anuales según el sistema de retribución variable que tiene en cuenta, entre otros, la creación de valor para la Entidad, la implicación del empleado en los objetivos y estrategias de la Entidad, la predisposición a realizar el trabajo encomendado adecuadamente, el grado de cumplimiento de aquellos procedimientos o normas que inciden en su actividad (Reglamento Interno de Conducta, prevención de conflictos de interés, abuso de mercado, etc.) y la alineación con la filosofía empresarial de la Entidad y del Grupo y los intereses de éstos a medio y largo plazo, asegurando que esta componente variable no fomente una asunción inadecuada de riesgos.

Se estipula que la remuneración variable no supere el 100% de la remuneración fija, de tal forma que haya equilibrio entre ambos componentes, de forma que la retribución fija sea suficiente para que pueda no haber retribución variable, si las circunstancias lo aconsejan.

El Consejo de Administración de CBNK Gestión de Activos es el encargado de la aprobación y revisión anual de la política remunerativa que aplica a la Entidad.

El proceso de Evaluación Global del desempeño tiene en cuenta la evaluación de competencias y habilidades, la evaluación por objetivos y la evaluación de la adecuación a los valores de la Entidad/Grupo.

La propuesta de asignación individual de remuneración variable y el montante total de las cantidades que se plantea conceder, pagar o consolidar será elevada al Consejo de Administración.

Los miembros del Consejo de Administración con funciones no ejecutivas no perciben retribución fija, no perciben retribución variable, cobran dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración y tienen derecho a un seguro colectivo de responsabilidad civil. En concreto, son remunerados por su cargo por un importe de 2.000 euros brutos por cada Consejo al que asisten. Se trata de un monto fijo, ya que los consejeros no tienen retribución variable. El monto desembolsado por este concepto en 2024 asciende a 32.000 euros.

El personal que ejerce funciones de control de la Entidad efectúa su labor de forma independiente de las unidades de negocio y cuenta con la autoridad necesaria para efectuar sus funciones y con recursos, experiencia y conocimientos suficientes tanto para la realización de sus funciones como para llevar a cabo las tareas que se le asignan. La remuneración de esas funciones deberá permitir a la Entidad emplear personal cualificado y con experiencia en dichas funciones. Será predominantemente fija para reflejar adecuadamente la naturaleza de sus funciones. Los métodos para determinar su remuneración no comprometerán su objetividad e independencia.

En función a dicha política, el importe total de las remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2024 ha ascendido a 905.806 euros de remuneración fija (para un total de 16 empleados) y 172.166 euros de remuneración variable en efectivo (para un total de 16 empleados). Esta última no está ligada al importe percibido por la gestora de la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas.

La remuneración de la alta dirección (1 persona) ha sido de 113.325 euros de fijo y de 33.947 euros de remuneración variable.

La remuneración de aquellas personas (10) que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad ha sido de 592.124 euros de remuneración fija y de 120.672 euros de remuneración variable.

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

El monto total de la operativa-repo asciende a 61.525.000 euros, lo que equivale al 81.84% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de 10.686,52 euros.

El 100% de la operativa se ha realizado con Banco Inversis, entidad depositaria de la IIC, radicada en España y ha tenido como emisor subyacente papel del Reino de España (rating A- por Fitch Ibcá y A por Standard and Poors y BBB+ por Moodys), en euros.

En concreto, se ha hecho según el siguiente desglose:

19,50% BN.ESTADO 0,80% vencimiento30/07/2029
28,28% BN.ESTADO 1,85% vencimiento30/07/2035
23,93% BN.ESTADO 2,35% vencimiento30/07/2033
8,13% BN.ESTADO 2,50% vencimiento31/05/2027
0,98% BN.ESTADO 5,75% vencimiento30/07/2032
19,18% LT.TESORO vencimiento06/06/2025

El vencimiento era entre 1 día y 7 días para el 100% de la operativa.

El vencimiento de la garantía real ha sido un 19.18% entre 3 meses y un año y un 80.82% a más de un año. La liquidación y compensación ha sido bilateral. El custodio es Inversis Banco.