

## CBNK CARTERA PREMIER 50, FI

Nº Registro CNMV: 5156

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](http://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](mailto: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](mailto: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 50 BASE    | 15.789.832,70         | 16.766.360,13    | 294              | 307              | EUR    |  |                  | 1000             |
| CBNK CARTERA PREMIER 50 PREMIUM | 584.607,56            | 566.553,90       | 2                | 1                | EUR    |  |                  | 1000000          |
| CBNK CARTERA PREMIER 50 GDC     | 1.351.898,01          | 238.982,27       | 50               | 11               | EUR    |  |                  | 1000             |

#### Patrimonio (en miles)

| CLASE                           | Divisa | Al final del periodo | 2023   | 2022   | 2021   |
|---------------------------------|--------|----------------------|--------|--------|--------|
| CBNK CARTERA PREMIER 50 BASE    | EUR    | 17.408               | 20.944 | 24.329 | 29.892 |
| CBNK CARTERA PREMIER 50 PREMIUM | EUR    | 655                  | 585    | 537    | 1.320  |
| CBNK CARTERA PREMIER 50 GDC     | EUR    | 1.460                |        |        |        |

#### Valor Liquidativo de la participación

| CLASE                           | Divisa | Al final del periodo | 2023   | 2022   | 2021   |
|---------------------------------|--------|----------------------|--------|--------|--------|
| CBNK CARTERA PREMIER 50 BASE    | EUR    | 1,1025               | 1,0196 | 0,9406 | 1,0743 |
| CBNK CARTERA PREMIER 50 PREMIUM | EUR    | 1,1202               | 1,0319 | 0,9482 | 1,0786 |
| CBNK CARTERA PREMIER 50 GDC     | EUR    | 1,0799               |        |        |        |

#### 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 50 BASE    | 0,58                    |               | 0,58  | 1,15          |               | 1,15  | patrimonio |                 |                       |
| CBNK CARTERA PREMIER 50 PREMIUM | 0,38                    |               | 0,38  | 0,75          |               | 0,75  | patrimonio |                 |                       |
| CBNK CARTERA PREMIER 50 GDC     | 0,05                    |               | 0,05  | 0,10          |               | 0,10  | patrimonio |                 |                       |

| CLASE                           | Comisión de depositario |           |            | Base de cálculo |
|---------------------------------|-------------------------|-----------|------------|-----------------|
|                                 | % efectivamente cobrado |           |            |                 |
|                                 | Periodo                 | Acumulada |            |                 |
| CBNK CARTERA PREMIER 50 BASE    | 0,05                    | 0,10      | patrimonio |                 |
| CBNK CARTERA PREMIER 50 PREMIUM | 0,05                    | 0,10      | patrimonio |                 |
| CBNK CARTERA PREMIER 50 GDC     | 0,05                    | 0,10      | patrimonio |                 |

|  | Periodo actual | Periodo anterior | Año actual | Año 2023 |
|--|----------------|------------------|------------|----------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0              | 0                | 0          | 0,17     |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,67           | 2,12             | 2,09       | 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 | 8,12       | 0,84            | 2,26     | 1,02     | 3,79     | 8,40  | -12,44 |      |      |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último Año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,66            | 31-10-2024 | -1,05      | 05-08-2024 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,83             | 06-11-2024 | 0,83       | 06-11-2024 |                |       |

(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    | 3,62       | 3,83            | 4,14     | 3,37     | 3,07     | 3,97  | 8,37  |      |      |
| Ibex-35              | 13,27      | 13,08           | 13,68    | 14,40    | 11,83    | 13,96 | 19,45 |      |      |
| Letra Tesoro 1 año   | 0,63       | 0,62            | 0,80     | 0,43     | 0,60     | 0,76  | 1,44  |      |      |
| VaR histórico (iii)  | 5,27       | 5,27            | 5,22     | 5,24     | 5,25     | 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.

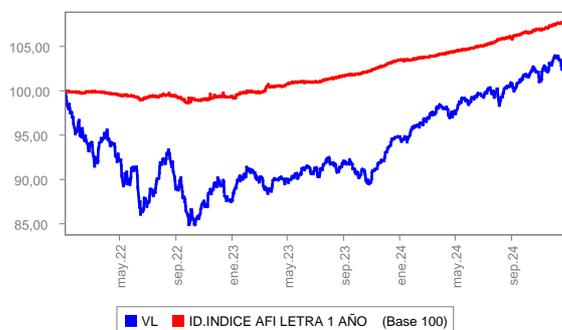
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

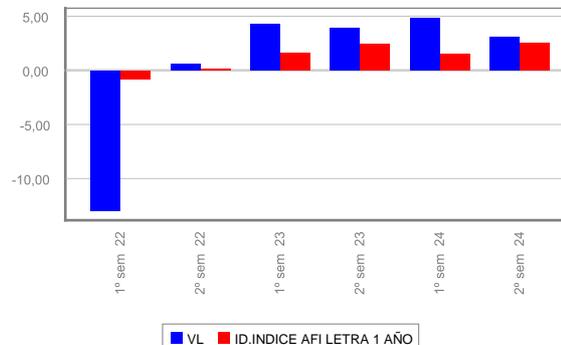
| Acumulado  | Trimestral      |          |          |          | Anual |      |      |      |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2023  | 2022 | 2021 | 2019 |
| 1,99       | 0,50            | 0,49     | 0,50     | 0,50     | 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 | 8,56       | 0,94            | 2,37     | 1,12     | 3,89     | 8,83  | -12,09 |      |      |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último Año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,66            | 31-10-2024 | -1,05      | 05-08-2024 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,83             | 06-11-2024 | 0,83       | 06-11-2024 |                |       |

(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    | 3,62       | 3,83            | 4,14     | 3,37     | 3,07     | 3,97  | 8,37  |      |      |
| Ibex-35              | 13,27      | 13,08           | 13,68    | 14,40    | 11,83    | 13,96 | 19,45 |      |      |
| Letra Tesoro 1 año   | 0,63       | 0,62            | 0,80     | 0,43     | 0,60     | 0,76  | 1,44  |      |      |
| VaR histórico (iii)  | 4,98       | 4,98            | 5,12     | 5,42     | 5,67     | 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)

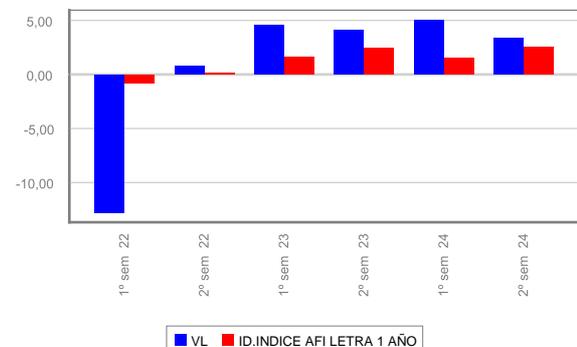
| Acumulado  | Trimestral      |          |          |          | Anual |      |      |      |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2023  | 2022 | 2021 | 2019 |
| 1,59       | 0,40            | 0,39     | 0,40     | 0,40     | 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 |            | 1,11            | 2,53     | 1,29     |          |      |      |      |      |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último Año |       | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|-------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,66            | 31-10-2024 |            |       |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,83             | 06-11-2024 |            |       |                |       |

(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    |            | 3,83            | 4,14     | 3,37     |          |      |      |      |      |
| Ibex-35              |            | 13,08           | 13,68    | 14,40    |          |      |      |      |      |
| Letra Tesoro 1 año   |            | 0,62            | 0,80     | 0,43     |          |      |      |      |      |
| VaR histórico (iii)  |            | 1,72            |          |          |          |      |      |      |      |

(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 repitiera el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

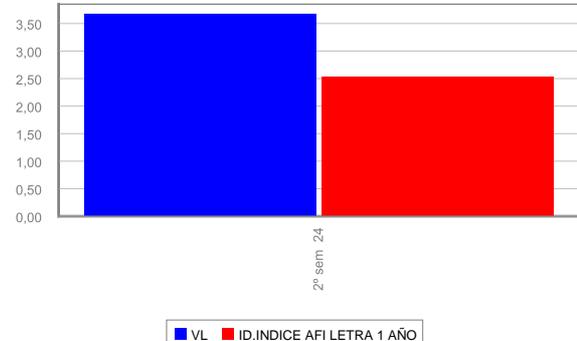
| Acumulado  | Trimestral      |          |          | Anual    |      |      |      |      |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| 0,92       | 0,23            | 0,23     | 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 *<br>(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  |   |                    |                                 |
| <b>Total Fondos</b>                                       | <b>499.910</b>                              | <b>8.785</b>       | <b>2,07</b>                     |

\* 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               | 18.763             | 96,11              | 18.033               | 95,98              |
| Cartera Interior                          | 4.683              | 23,99              | 4.526                | 24,09              |
| Cartera Exterior                          | 14.076             | 72,10              | 13.504               | 71,88              |
| Intereses de la Cartera de Inversión      | 4                  | 0,02               | 3                    | 0,02               |
| Inversiones dudosas, morosas o en litigio |                    |                    |                      |                    |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                  | 850                | 4,35               | 761                  | 4,05               |
| (+/-) RESTO                               | -91                | -0,47              | -6                   | -0,03              |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                   | <b>19.522</b>      | <b>100,00%</b>     | <b>18.788</b>        | <b>100,00%</b>     |

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 |   |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b> | <b>18.788</b>                | <b>21.529</b>                  | <b>21.529</b>             |   |
| (+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)                 | 0,83                         | -18,52                         | -18,23                    | -104,23                                   |
| (-) Beneficios Brutos Distribuidos                    |                              |                                |                           |   |
| (+/-) Rendimientos Netos                              | 3,06                         | 4,81                           | 7,91                      | -39,87                                    |
| (+ ) Rendimientos de Gestión                          | 3,71                         | 5,44                           | 9,20                      | -35,56                                    |
| (+ ) Intereses  | 0,14                         | 0,11                           | 0,25                      | 19,07                                     |
| (+ ) Dividendos                                       |                              |                                |                           |   |
| (+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)      |                              |                                |                           | -816,71                                   |
| (+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)  |                              | -0,48                          | -0,49                     | -100,00                                   |
| (+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)       |                              |                                |                           |   |
| (+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)       | -0,21                        | -0,08                          | -0,29                     | 151,11                                    |
| (+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)             | 3,78                         | 5,90                           | 9,73                      | -39,36                                    |
| (+/-) Otros Resultados                                |                              |                                |                           | -207,48                                   |
| (+/-) Otros Rendimientos                              |                              |                                |                           |   |
| (-) Gastos Repercutidos                               | -0,65                        | -0,64                          | -1,29                     | -3,34                                     |
| (-) Comisión de gestión                               | -0,55                        | -0,56                          | -1,11                     | -7,00                                     |
| (-) Comisión de depositario                           | -0,05                        | -0,05                          | -0,10                     | -4,51                                     |
| (-) Gastos por servicios exteriores                   | -0,02                        | -0,02                          | -0,04                     | 5,70                                      |
| (-) Otros gastos de gestión corriente                 |                              | -0,01                          | -0,01                     | -64,36                                    |
| (-) Otros gastos repercutidos                         | -0,03                        |                                | -0,02                     | 20.024,50                                 |
| (+) Ingresos  |                              |                                |                           | -100,00                                   |
| (+ ) Comisiones de descuento a favor de la IIC        |                              |                                |                           |   |
| (+ ) Comisiones retrocedidas                          |                              |                                |                           |   |
| (+ ) Otros Ingresos                                   |                              |                                |                           | -100,00                                   |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>   | <b>19.523</b>                | <b>18.788</b>                  | <b>19.523</b>             |   |

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

### 3. Inversiones financieras

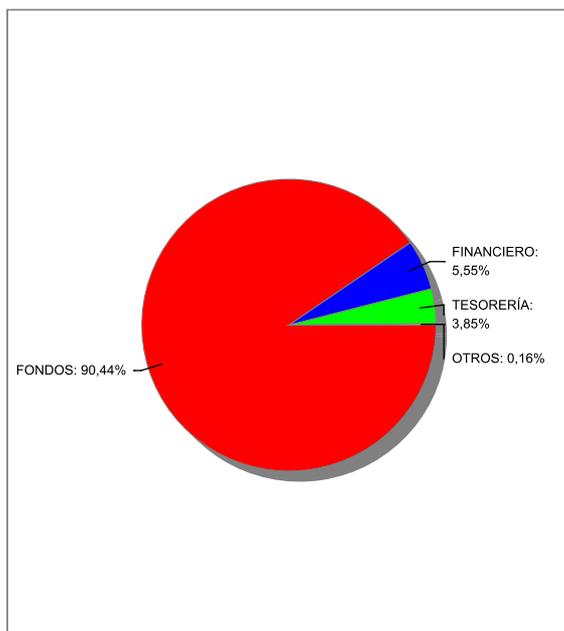
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

| 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    | 354              | 1,81         | 357              | 1,90         |
| PARTICIPACIONES CBNK RENTA FIJA EURO, FI            | EUR    | 931              | 4,77         | 939              | 5,00         |
| PARTICIPACIONES CBNK DIVIDENDO EURO F.I.            | EUR    | 1.665            | 8,53         | 1.658            | 8,82         |
| PARTICIPACIONES CBNK R.F. CORPORATIVA 2026 FI       | EUR    | 651              | 3,34         | 658              | 3,50         |
| <b>TOTAL IIC</b>                                    |        | <b>3.601</b>     | <b>18,45</b> | <b>3.612</b>     | <b>19,22</b> |
| DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2024-12-21  | EUR    |                  |              | 87               | 0,46         |
| DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2025-04-03  | EUR    |                  |              | 200              | 1,06         |
| DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,25 2025-05-16  | EUR    | 63               | 0,32         | 63               | 0,34         |
| DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2025-05-28  | EUR    |                  |              | 101              | 0,54         |
| DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,25 2025-06-18  | EUR    | 451              | 2,31         | 463              | 2,46         |
| DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,25 2025-07-01  | EUR    | 151              | 0,77         |                  |              |
| DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,05 2025-10-16  | EUR    | 118              | 0,60         |                  |              |
| DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,05 2025-11-29  | EUR    | 200              | 1,02         |                  |              |
| DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,05 2025-12-10  | EUR    | 100              | 0,51         |                  |              |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                              |        | <b>1.083</b>     | <b>5,53</b>  | <b>914</b>       | <b>4,86</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>       |        | <b>4.684</b>     | <b>23,98</b> | <b>4.526</b>     | <b>24,08</b> |
| PARTICIPACIONES EUROPEAN SPECIALIST INVEST FUNDS M  | EUR    | 763              | 3,91         | 770              | 4,10         |
| PARTICIPACIONES DEGROOF PETERCAM AM-EQUITIES NEWGE  | EUR    | 1.208            | 6,19         | 702              | 3,74         |
| PARTICIPACIONES DEGROOF PETERCAM AM-BONDS GOVERN.M. | EUR    | 652              | 3,34         | 656              | 3,49         |
| PARTICIPACIONES DEGROOF PETERCAM AM-BONDS UNIVERSA  | EUR    | 1.527            | 7,82         | 1.534            | 8,17         |
| PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH- BOND OPPORTU  | EUR    | 830              | 4,25         | 851              | 4,53         |
| PARTICIPACIONES JPMORGAN INVESTMENT FUNDS-GLOBAL S  | EUR    | 1.658            | 8,49         | 1.524            | 8,11         |
| PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS AAA ABS               | EUR    | 373              | 1,91         | 376              | 2,00         |
| PARTICIPACIONES GUINNESS ASSET MGMT-GLOBAL EQUITY   | EUR    | 1.115            | 5,71         | 1.034            | 5,50         |
| PARTICIPACIONES AB SICAV I- SELECT US EQUITY PORTF  | USD    | 1.581            | 8,10         | 1.286            | 6,85         |
| PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL INVEST. -FINISTER  | EUR    | 371              | 1,90         | 375              | 1,99         |
| PARTICIPACIONES MUZINICH FUNDS- ENHANCED YIELD SHO  | EUR    | 559              | 2,87         | 563              | 3,00         |
| PARTICIPACIONES M&G (LUX) EUROPEAN STRATEGIC VALUE  | EUR    | 833              | 4,27         | 830              | 4,42         |
| PARTICIPACIONES INVESCO FUNDS SICAV-INVESCO ASIAN   | EUR    |                  |              | 385              | 2,05         |
| PARTICIPACIONES EURIZON FUND BOND EUR MEDIUM TERM   | EUR    | 1.463            | 7,49         | 1.475            | 7,85         |
| PARTICIPACIONES JPMORGAN-EU HIGH YIELD SHORT DURAT  | EUR    | 373              | 1,91         | 375              | 2,00         |
| PARTICIPACIONES LAZARD CREDIT FI SRI                | EUR    | 749              | 3,84         | 752              | 4,00         |
| <b>TOTAL IIC</b>                                    |        | <b>14.055</b>    | <b>72,00</b> | <b>13.488</b>    | <b>71,80</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>       |        | <b>14.055</b>    | <b>72,00</b> | <b>13.488</b>    | <b>71,80</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                |        | <b>18.739</b>    | <b>95,98</b> | <b>18.014</b>    | <b>95,88</b> |

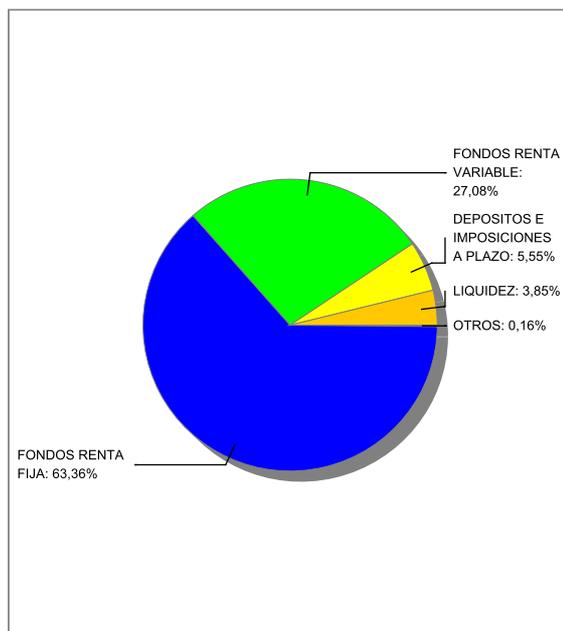
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

#### 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 4850 21/0 | 825                          | cobertura                |
| <b>Total subyacente renta variable</b> |   | <b>825</b>                   |                          |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>                  |   | <b>825</b>                   |                          |
| EURO                                   | C/ Fut. FUT.CME EUR/USD 19/03/2025        | 1.660                        | cobertura                |
| <b>Total subyacente tipo de cambio</b> |   | <b>1.660</b>                 |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>              |   | <b>1.660</b>                 |                          |

**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 569.000 euros.

El tipo al que se cerró la operación era el más favorable en el momento de la contratación.

## 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 recrudecimiento 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 traducía 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.**

En este segundo semestre de 2024 la gestión de las IICs de renta fija ha mantenido el perfil defensivo que adoptamos a lo largo del año. El nivel de spread de crédito ha continuado encareciéndose lo que ha provocado que prefiramos no asumir mayores riesgos. Durante el periodo, las posiciones que mayor riesgo asumen han sido las que mejor han funcionado.

En renta variable, la exposición se ha incrementado en un 2%, alcanzando el nivel del 41% del patrimonio. No existen posiciones en futuros de renta variable, la inversión se realiza enteramente a través de ICCs. La cartera mantiene un perfil diversificado, en términos de su alcance geográfico y sectorial. El incremento de posición ha sido en detrimento de la tesorería de la cartera.

Se ha realizado a lo largo del segundo semestre una cobertura parcial de la posición en renta variable, a través de la compra de opciones Put sobre el índice Eurostoxx50.

La exposición directa a divisa USD es del 9%, se han realizado las correspondientes operaciones de cobertura para neutralizar este riesgo.

Por último, se han realizado ajustes en los fondos que componen la cartera en forma de rebalanceos, ante entradas y salidas de patrimonio. A fecha de cierre del segundo semestre, el fondo tenía un 9 % en 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 18.787.994 euros a 19.522.545,03 euros. El número de participes ha variado de 319 a 346 en el periodo objeto de este informe.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del 3.12%. El activo libre de riesgo cosechó una rentabilidad del

2.53%.

La rentabilidad anual cosechada (8.13%) es superior a la media ponderada de los fondos de su categoría (7.58%), tal y como publica Inverco en su informe correspondiente a 31 de diciembre de 2024.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue del 0.83% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1.05%.

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio ha sido del 0,66%. 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 3.33%. El activo libre de riesgo cosechó una rentabilidad del 2.53%.

La rentabilidad anual cosechada (8.56%) es superior a la media ponderada de los fondos de su categoría (7.58%), tal y como publica Inverco en su informe correspondiente a 31 de diciembre de 2024.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue del 0.83% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1.05%.

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 ha sido del 3.67%. El activo libre de riesgo cosechó una rentabilidad del 2.53% en todo el semestre.

La rentabilidad anual cosechada (7.57%) es casi idéntica a la media ponderada de los fondos de su categoría (7.58%), tal y como publica Inverco en su informe correspondiente a 31 de diciembre de 2024.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue del 0.83% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1.05%.

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio ha sido del 0,12%. 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 (3.12%) es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.07%), y superior a la media de su categoría en el seno de la gestora (0.74%).

La rentabilidad de la clase Premium (3.33%) es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.07%), y superior a la media de su categoría en el seno de la gestora (0.74%).

La rentabilidad de la clase GDC (3.67%) es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.07%), y superior a la media de su categoría en el seno de la gestora (0.74%).

## **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

### **a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

Dentro de las IICs de Renta Fija, no se han realizado operaciones, manteniéndose las posiciones relativas en las distintas IICs de Renta Fija, con el porcentaje total del mismo modo estable en el 50% del patrimonio.

Con respecto a la Renta Variable, se realizó la desinversión del fondo Invesco Asia Equity, para llevarlo al DPAM Equity New Gems, saliendo del área geográfica asiática.

En total son 19 los fondos que componen la cartera de la institución, siendo los que más pesan el CBNK RV Dividendo Euro con un 8.53%, el JPMorgan Global Select Equity en el 8.49%, el Alliance Bernstein US Select Equity (8.10%), y el DPAM Bond Universalis con un 7.82% del patrimonio del fondo.

Las posiciones que más han contribuido a la evolución del fondo son el Guinness Global Equity (con una revalorización en el semestre del 8.52%), y el Alliance Bernstein US Select Equity (+7.54%). Aquellas IICs con menor aporte al fondo han sido el CBNK Dividendo Euro con un -2.24%, y el Goldman Sachs ABS AAA (+2.11%).

### **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 de los riesgos de la cartera sobre el índice DJ Euro Stoxx 50. La posición a cierre del periodo equivale al 2% del patrimonio de la IIC.

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 4,68% 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 3.98%, superior a la del activo libre de riesgo (0.72%).

El dato de VAR de la clase base ha sido del -5.27%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase premium en el periodo ha sido de 3.98%, superior a la del activo libre de riesgo (0.72%).

El dato de VAR de la clase Premium ha sido de -4.98%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase GDC en el periodo ha sido de 3.98%, superior a la del activo libre de riesgo (0.72%).

El dato de VAR de la clase GDC ha sido de -1.72%.

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 3.57%.

**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.**

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 1.461 euros en 2024 y está presupuestada la cantidad de 1.936 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 alineará 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)**

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