

CBNK R.F. CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3449

Informe: Semestral del Primer semestre 2024

Gestora: CBNK GESTION DE ACTIVOS, S.G.I.I.C., S.A.U**Grupo Gestora:** GRUPO CBNK**Auditor:** EUDITA AH AUDITORES 1986, S.A.P.**Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A**Grupo Depositario:** BANCA MARCH**Fondo por compartimentos:** **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

Calle Almagro, 8, 5ª
28010 - Madrid

Correo electrónico

atencionalcliente@cbnk.es

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

INFORMACIÓN FONDO**Fecha de registro:** 28-04-2006**1. Política de Inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de fondo: Otros.

Vocación inversora: Renta Fija Euro a Corto Plazo.

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), principalmente emisores/mercados de la OCDE, hasta un 10% en emisores/mercados de países emergentes. La duración media de la cartera será igual o inferior a un año. Se 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. Si la emisión no tiene rating, se tenderá 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 que puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir hasta un 4% 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 exposición a riesgo divisa será como máximo del 10%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por 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 no ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo.

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

Divisa de denominación

EUR

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 R.F. CORTO PLAZO BASE	53.040,37	50.582,19	777	721	EUR			6
CBNK R.F. CORTO PLAZO CARTERA	6.373,72	7.081,83	295	307	EUR			6

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2023	2022	2021
CBNK R.F. CORTO PLAZO BASE	EUR	69.472	65.114	67.326	49.609
CBNK R.F. CORTO PLAZO CARTERA	EUR	8.364	9.132	7.736	3.972

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2023	2022	2021
CBNK R.F. CORTO PLAZO BASE	EUR	1.309,7969	1.287,2931	1.235,5021	1.260,9970
CBNK R.F. CORTO PLAZO CARTERA	EUR	1.312,3106	1.289,4511	1.237,6595	1.262,6951

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 R.F. CORTO PLAZO BASE	0,05	0,15	0,20	0,05	0,15	0,20	patrimonio		
CBNK R.F. CORTO PLAZO CARTERA	0,03	0,15	0,18	0,03	0,15	0,18	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
CBNK R.F. CORTO PLAZO BASE	0,02	0,02	patrimonio
CBNK R.F. CORTO PLAZO CARTERA	0,02	0,02	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2023
Índice de rotación de la cartera	0,45	0,29	0,45	0,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,18	2,09	2,18	1,77

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 R.F. CORTO 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	1,75	0,89	0,85	1,42	0,99	4,19	-2,02	0,47	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	16-04-2024	-0,04	14-03-2024	-0,30	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,04	12-06-2024	0,06	25-01-2024	0,19	04-10-2022

(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	0,25	0,22	0,27	0,36	0,33	0,51	1,00	0,34	
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,25	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,43	0,60	0,45	0,55	0,76	1,44	0,27	
EURIBOR 12M	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,06	0,01	
VaR histórico (iii)	0,93	0,93	0,94	0,95	0,94	0,95	0,94	0,69	

(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)

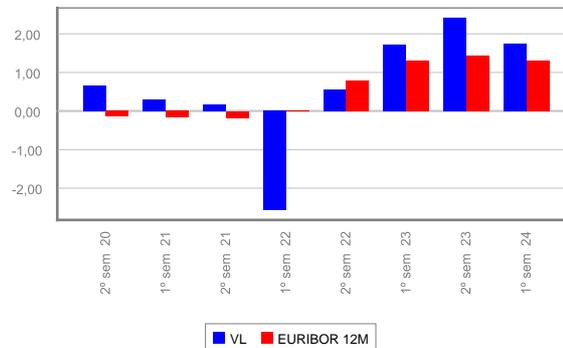
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
0,09	0,04	0,04	0,04	0,04	0,17	0,18	0,18	0,17

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 R.F. CORTO PLAZO 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	1,77	0,90	0,87	1,39	0,99	4,18	-1,98	0,53	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	16-04-2024	-0,04	14-03-2024	-0,30	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,05	15-05-2024	0,06	25-01-2024	0,19	04-10-2022

(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	0,25	0,22	0,27	0,36	0,33	0,51	1,00	0,35	
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,25	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,43	0,60	0,45	0,55	0,76	1,44	0,27	
EURIBOR 12M	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,06	0,01	
VaR histórico (iii)	0,93	0,93	0,95	0,99	1,01	0,99	1,12	0,95	

(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)

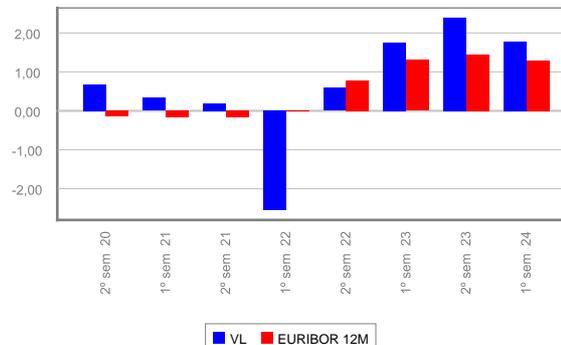
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
0,07	0,03	0,03	0,03	0,03	0,13	0,14	0,14	0,07

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

* Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	73.299	94,17	71.452	96,24
Cartera Interior	7.869	10,11	14.565	19,62
Cartera Exterior	63.904	82,10	55.784	75,13
Intereses de la Cartera de Inversión	1.526	1,96	1.103	1,49
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.675	4,72	3.000	4,04
(+/-) RESTO	863	1,11	-206	-0,28
TOTAL PATRIMONIO	77.837	100,00%	74.246	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)	74.246	68.588	74.246	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	3,00	5,45	3,00	-42,12
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	1,74	2,40	1,74	-23,85
(+) Rendimientos de Gestión	1,99	2,68	1,99	-21,97
(+) Intereses	1,83	1,75	1,83	10,41
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,21	0,98	0,21	-77,75
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)		-0,01		-100,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,05	-0,04	-0,05	40,52
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,25	-0,28	-0,25	-6,18
(-) Comisión de gestión	-0,20	-0,23	-0,20	-9,63
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	3,90
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	38,03
(-) Otros gastos de gestión corriente				71,95
(-) Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	0,42
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	77.836	74.246	77.836	

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 CORP.DE RESERVAS ESTRET 2,50 2024-10-16	EUR	400	0,51	397	0,54
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		400	0,51	397	0,54
BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2026-12-01	EUR	465	0,60	467	0,63
OBLIGACION CANAL ISABEL II GESTION 1,68 2025-02-26	EUR			481	0,65
CEDULAS CEDULAS HIPOTECARIAS CAJA 0,88 2025-05-08	EUR			481	0,65
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		465	0,60	1.429	1,93
OBLIGACION CANAL ISABEL II GESTION 1,68 2025-02-26	EUR	479	0,62		
CEDULAS CEDULAS HIPOTECARIAS CAJA 0,88 2025-05-08	EUR	479	0,61		
BONO AUTOPISTAS DEL ATLANTICO CONC 1,60 2024-11-23	EUR	461	0,59	456	0,61
BONO UNICAJA BANCO SA 4,50 2024-06-30	EUR			497	0,67
OBLIGACION ABANCA CORPORACION BANC 5,50 2026-05-18	EUR	507	0,65		
PAGARE MASMOVIL IBERCOM SA 5,73 2024-11-14	EUR	480	0,62		
PAGARE A&G BANCO, S.A. 4,05 2025-03-14	EUR	385	0,49		
PAGARE KUTXABANK EMPRÉSTITOS, S.A. 3,76 2025-04-23	EUR	676	0,87		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.467	4,45	953	1,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.332	5,56	2.779	3,75
TOTAL RENTA FIJA		4.332	5,56	2.779	3,75
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2024-06-21	EUR			182	0,24
DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-07-05	EUR			1.500	2,02
DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-09-13	EUR			4.000	5,39
DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-09-20	EUR			500	0,67
DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-11-16	EUR			3.000	4,04
DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-11-22	EUR			1.600	2,16
DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-11-28	EUR			500	0,67
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2024-12-21	EUR	4	0,01	504	0,68
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2025-03-18	EUR	1.000	1,28		
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2025-04-25	EUR	352	0,45		
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2025-06-18	EUR	2.000	2,57		
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2025-06-22	EUR	182	0,23		
TOTAL DEPÓSITOS		3.538	4,54	11.786	15,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.870	10,10	14.565	19,62
OBLIGACION DEUTSCHE KREDITBANK AG 0,75 2024-09-26	EUR	490	0,63		
OBLIGACION CORPORACION ANDINA DE F 1,63 2025-06-03	EUR	195	0,25		
BONO AGENCE FRANCAISE DEVELOPEMENT 3,75 2025-03-25	EUR	483	0,62		
OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIANO -1,10 2025-11-09	EUR	611	0,78		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.779	2,28		
BONO ARCELOR MITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	433	0,56		
BONO EP INFRASTRUCTURE AS 1,70 2026-07-30	EUR	414	0,53		
BONO REPSOL INTL FINANCE 4,50 2025-03-25	EUR			493	0,66
BONO CAIXABANK, S.A. 1,63 2026-04-13	EUR			967	1,30
BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL COOPE 8,00 2026-09-22	EUR	1.260	1,62		
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,88 2049-12-20	EUR			294	0,40
BONO DEUTSCHE BANK AG 1,00 2025-11-19	EUR	282	0,36	281	0,38
BONO HOLDING INFRASTRUCTURES DES 0,13 2025-09-16	EUR	565	0,73		
BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2025-01-15	EUR			377	0,51
BONO RENAULT SA 1,25 2025-06-24	EUR			472	0,64
OBLIGACION IBERDROLA INTL BV 3,25 2049-02-12	EUR			494	0,67
OBLIGACION ENEL SPA 5,49 2049-01-10	EUR			303	0,41
BONO MERCEDES-BENZ INT FINCE 3,40 2025-04-13	EUR			300	0,40
BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16	EUR			381	0,51
BONO SOCIETE GENERALE SA 1,13 2025-01-23	EUR			667	0,90
BONO BPCE SA 0,63 2025-04-28	EUR			566	0,76
BONO ING GROEP NV 2,13 2026-05-23	EUR			677	0,91
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,13 2025-05-26	EUR			582	0,78
BONO ACS SERVICIOS COMUNICACIONES 1,38 2025-06-17	EUR			381	0,51
BONO AMCO ASSET MANAGEMENT COMPANY 1,38 2025-01-27	EUR			335	0,45
BONO ABN AMRO BANK NV 3,75 2025-04-20	EUR			401	0,54
BONO KBC GROUP NV 4,50 2026-06-06	EUR			813	1,10
BONO TEREOS FINANCE GROUPE 7,50 2025-10-30	EUR	305	0,39	307	0,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION ENAGAS FINANCIACIONES, 1,25 2025-02-06	EUR			385	0,52
OBLIGACION CIE FINANCEMENT FONCIER 0,75 2025-01-21	EUR			384	0,52
BONO HOLCIM FINANCE LUX SA 2,38 2025-04-09	EUR			540	0,73
BONO BANK OF IRELAND PLC 1,88 2026-06-05	EUR			483	0,65
OBLIGACION UBS GROUP AG 0,25 2026-01-29	EUR	473	0,61	473	0,64
OBLIGACION TELEPERFORMANCE SE 1,88 2025-07-02	EUR			481	0,65
BONO SANOFI SA 0,88 2025-04-06	EUR			385	0,52
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,88 2025-02-11	EUR			293	0,40
BONO BANCO COMERCIAL PORTUGUES SA 5,63 2026-10-02	EUR	611	0,78	617	0,83
OBLIGACION TELEFONICA EUROPE BV 4,38 2049-12-14	EUR			496	0,67
BONO ITALGAS SPA 0,25 2025-06-24	EUR			616	0,83
OBLIGACION SANTANDER UK GROUP 1,13 2025-03-10	EUR			386	0,52
BONO CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 10,00 2026-10-30	EUR	743	0,95	736	0,99
OBLIGACION BARCLAYS PLC 0,75 2025-06-09	EUR			606	0,82
BONO TAPESTRY INC 5,35 2025-11-27	EUR	305	0,39	306	0,41
BONO SODEXO SA 0,75 2025-04-27	EUR			340	0,46
OBLIGACION APTIV PLC 1,50 2025-03-10	EUR			292	0,39
BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,25 2025-09-15	EUR	642	0,83		
BONO SANTANDER CONSUMER FINANCE, S 3,71 2026-02-23	EUR	559	0,72		
BONO SANTANDER CONSUMER FINANCE, S 3,69 2026-02-23	EUR	564	0,72		
OBLIGACION SERVICIOS MEDIO AMBIENT 1,66 2026-12-04	EUR	1.045	1,34		
BONO INFORMA PLC 2,13 2025-10-06	EUR	292	0,38		
OBLIGACION WIZZ AIR FINANCE COMPAN 1,00 2026-01-19	EUR	376	0,48		
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 4,50 2025-10-02	EUR	404	0,52		
OBLIGACION LEONARDO SPA 2,38 2026-01-08	EUR	586	0,75		
OBLIGACION FEDEX CORP 0,45 2025-08-05	EUR	465	0,60		
BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	486	0,62		
BONO UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD SE 1,13 2025-09-15	EUR	481	0,62		
BONO ZF FINANCE GMBH 3,00 2025-09-21	EUR	295	0,38		
BONO BANCO SANTANDER, S.A. 3,63 2026-09-27	EUR	499	0,64		
OBLIGACION GENERAL MILLS INC 0,45 2026-01-15	EUR	567	0,73		
OBLIGACION VITERRA FINANCE BV 0,38 2025-09-24	EUR	475	0,61		
OBLIGACION SNAM SPA 1,25 2025-08-28	EUR	484	0,62		
BONO ERSTE GROUP BANK AG 5,13 2049-10-15	EUR	1.377	1,77		
BONO SNCF RESEAU 2,63 2025-12-29	EUR	493	0,63		
BONO CREDIT SUISSE AG LONDON 1,50 2026-04-10	EUR	576	0,74		
BONO NOVO NORDISK A/S-B 3,38 2026-05-21	EUR	1.300	1,67		
OBLIGACION COMMERZBANK AG 6,13 2049-04-09	EUR	594	0,76		
BONO TOYOTA MOTOR FINANCE BV 3,38 2026-01-13	EUR	299	0,38		
BONO ASML HOLDING NV 3,50 2025-12-06	EUR	700	0,90		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		18.950	24,33	16.910	22,79
BONO UTAH ACQUISITION SUB 2,25 2024-11-22	EUR	487	0,63	487	0,66
BONO INDRA SISTEMAS, S.A. 3,00 2024-04-19	EUR			502	0,68
BONO AIR FRANCE-KLM 1,88 2025-01-16	EUR			481	0,65
BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,02 2024-03-06	EUR			493	0,66
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,00 2024-04-11	EUR			696	0,94
BONO TAP SA 5,63 2024-12-02	EUR	496	0,64	496	0,67
BONO REPSOL INTL FINANCE 4,50 2075-03-25	EUR	486	0,63		
OBLIGACION DUFYR ONE BV 2,50 2024-10-15	EUR			295	0,40
BONO VOLVO CAR AB 2,13 2024-04-02	EUR			585	0,79
BONO WIZZ AIR HOLDINGS PLC 1,35 2024-01-19	EUR			297	0,40
BONO CAIXABANK, S.A. 1,63 2026-04-13	EUR	963	1,24		
BONO CAIXABANK, S.A. 0,63 2024-10-01	EUR	297	0,38	293	0,39
BONO ARVAL SERVICE LEASE SA 0,01 2024-09-30	EUR	495	0,64	485	0,65
BONO ARVAL SERVICE LEASE SA 4,26 2024-09-30	EUR	381	0,49	381	0,51
BONO ARVAL SERVICE LEASE SA 4,20 2024-09-30	EUR	577	0,74	577	0,78
BONO AAREAL BANK AG 0,38 2024-04-10	EUR			578	0,78
BONO EMERSON ELECTRIC CO 0,38 2024-05-22	EUR			484	0,65
BONO LEASEPLAN CORPORATION NV 1,38 2024-03-07	EUR			402	0,54
OBLIGACION ALLIANZ SE 3,38 2049-09-18	EUR			400	0,54
OBLIGACION MERLIN PROPERTIES SOCIM 1,75 2025-05-26	EUR	488	0,63		
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,88 2049-12-20	EUR	292	0,37		
BONO GLENORE FINANCE EUROPE 0,63 2024-09-11	EUR	397	0,51	390	0,53
OBLIGACION ENERGIAS DE PORTUGAL SA 4,50 2079-04-30	EUR			792	1,07

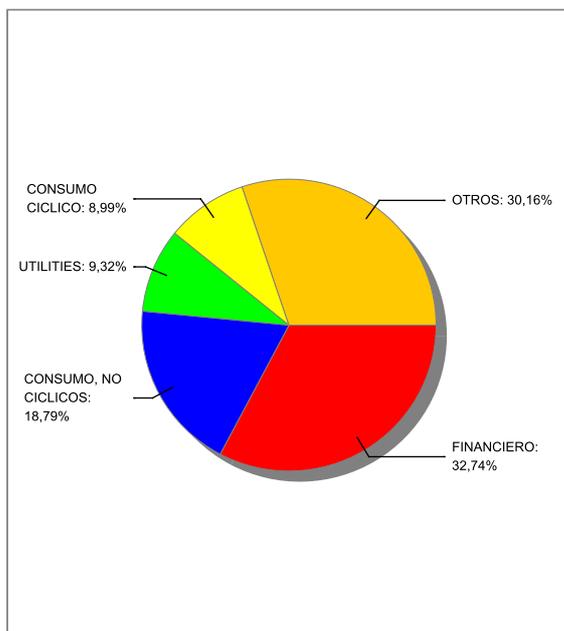
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO THYSSENKRUPP AG 2,88 2024-02-22	EUR			694	0,93
BONO ARKEA HOME LOANS 0,38 2024-03-04	EUR			391	0,53
BONO GN STORE NORD AS 0,88 2024-11-25	EUR	668	0,86	657	0,88
OBLIGACION URENCO FINANCE NV 2,38 2024-12-02	EUR	293	0,38	293	0,39
BONO DELL BANK INTERNATIONAL 1,63 2024-06-24	EUR			589	0,79
OBLIGACION NATURGY FINANCE BV 3,38 2049-04-24	EUR			397	0,54
OBLIGACION ERSTE GROUP BANK AG 6,50 2049-04-15	EUR			1.382	1,86
OBLIGACION BANCO SANTANDER TOTTA S 0,88 2024-04-25	EUR			293	0,40
BONO JEFFERIES FINANCIAL GROUP 1,00 2024-07-19	EUR	576	0,74	574	0,77
BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2025-01-15	EUR	375	0,48		
BONO RENAULT SA 1,25 2025-06-24	EUR	470	0,60		
BONO CA AUTOBANK SPA 4,25 2024-03-24	EUR			298	0,40
BONO BANCO SANTANDER, S.A. 0,10 2025-01-26	EUR			776	1,04
BONO INTERCONTINENTAL HOTELS 1,63 2024-10-08	EUR	501	0,64	494	0,67
BONO CA AUTOBANK SPA -0,01 2024-04-16	EUR			270	0,36
BONO MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROU 0,34 2024-07-19	EUR	477	0,61	477	0,64
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	289	0,37	288	0,39
OBLIGACION IBERDROLA INTL BV 3,25 2049-02-12	EUR	489	0,63		
BONO DASSAULT SYSTEMES SA 3,14 2024-09-16	EUR	381	0,49	381	0,51
BONO AIR FRANCE-KLM 3,00 2024-07-01	EUR	394	0,51	393	0,53
OBLIGACION INTRUM AB 3,13 2024-07-15	EUR			203	0,27
OBLIGACION BANCO SANTANDER, S.A. 5,21 2024-05-11	EUR			302	0,41
OBLIGACION BPCE SFH 1,75 2024-06-27	EUR			295	0,40
BONO HAITONG BANK SA 5,27 2025-02-08	EUR	493	0,63	492	0,66
OBLIGACION SANTANDER UK GROUP 1,25 2024-09-18	EUR	193	0,25	193	0,26
BONO MERCEDES-BENZ INT FINCE 3,40 2025-04-13	EUR	299	0,38		
BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16	EUR	481	0,62		
BONO SOCIETE GENERALE SA 1,13 2025-01-23	EUR	667	0,86		
BONO EXXON MOBIL CORPORATION 0,14 2024-06-26	EUR			483	0,65
BONO BPCE SA 0,63 2025-04-28	EUR	564	0,72		
BONO ING GROEP NV 2,13 2026-05-23	EUR	673	0,86		
BONO ABBVIE INC 1,25 2024-06-01	EUR			292	0,39
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,13 2025-05-26	EUR	580	0,75		
BONO ACS SERVICIOS COMUNICACIONES 1,38 2025-06-17	EUR	378	0,49		
BONO AMCO ASSET MANAGEMENT COMPANY 1,38 2025-01-27	EUR	334	0,43		
BONO WELLS FARGO & COMPANY 0,50 2024-04-26	EUR			291	0,39
BONO HELLA GMBH & CO KGAA 1,00 2024-05-17	EUR			1.366	1,84
BONO BANCO BPI, SA 0,25 2024-03-22	EUR			485	0,65
BONO ABN AMRO BANK NV 3,75 2025-04-20	EUR	399	0,51		
BONO ARVAL SERVICE LEASE SA 4,63 2024-12-02	EUR	302	0,39	302	0,41
BONO ASAHI GROUP HOLDINGS LTD 0,16 2024-10-23	EUR	379	0,49	380	0,51
BONO KBC GROUP NV 4,50 2026-06-06	EUR	813	1,04		
OBLIGACION ENAGAS FINANCIACIONES, 1,25 2025-02-06	EUR	384	0,49		
OBLIGACION TOTALENERGIES SE 2,63 2049-02-26	EUR	979	1,26		
BONO LOGICOR FINANCING SARL 0,75 2024-07-15	EUR	285	0,37	286	0,39
OBLIGACION UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIE 2,50 2024-02-26	EUR			445	0,60
OBLIGACION NATIONAL GRID NORTH AME 1,00 2024-07-12	EUR	387	0,50	387	0,52
OBLIGACION LEONARDO SPA 2024-06-07	EUR			390	0,53
BONO BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIE 2,00 2024-01-29	EUR			296	0,40
OBLIGACION BERTELSMANN SE & CO KG 1,75 2024-10-14	EUR	583	0,75	583	0,79
OBLIGACION THALES SA 0,88 2024-04-19	EUR			586	0,79
BONO BAYER AG 0,05 2025-01-12	EUR	480	0,62		
OBLIGACION LIBERTY MUTUAL FINANCE 1,75 2024-03-27	EUR			490	0,66
OBLIGACION FINGRID OYJ 3,50 2024-04-03	EUR			468	0,63
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 2,38 2024-01-16	EUR			595	0,80
OBLIGACION IMERY S SA 2,00 2024-12-10	EUR	388	0,50	389	0,52
BONO AEGON BANK NV 2024-06-21	EUR			582	0,78
BONO VOLVO CAR AB 2,13 2024-09-01	EUR	442	0,57	442	0,59
OBLIGACION BARCLAYS BANK PLC 2,80 2024-06-20	EUR			593	0,80
OBLIGACION THERMO FISHER SCIENTIF 0,75 2024-09-12	EUR	387	0,50	387	0,52
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,00 2024-07-14	EUR			390	0,53
BONO HOLCIM FINANCE LUX SA 2,38 2025-04-09	EUR	537	0,69		
BONO SWEDISH MATCH AB 0,88 2024-09-23	EUR	459	0,59	458	0,62
BONO RENTOKIL INITIAL PLC 0,95 2024-11-22	EUR	289	0,37	289	0,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION KBC GROUP NV 4,75 2049-03-05	EUR			1.392	1,88
OBLIGACION VOLKSWAGEN INTL FINANCE 6,05 2024-06-27	EUR			589	0,79
BONO BANK OF IRELAND PLC 1,88 2026-06-05	EUR	480	0,62		
OBLIGACION TELEPERFORMANCE SE 1,88 2025-07-02	EUR	480	0,62		
BONO SANOFI SA 0,88 2025-04-06	EUR	383	0,49		
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,88 2025-02-11	EUR	293	0,38		
OBLIGACION MOLSON COORS BEVERAGE C 1,25 2024-07-15	EUR	783	1,01	784	1,06
BONO STRYKER CORP 0,25 2024-12-03	EUR	526	0,68	528	0,71
OBLIGACION TRANSURBAN FINANCE CO 1,88 2024-09-16	EUR	392	0,50	392	0,53
BONO MYTILINEOS FINANCIAL 2,50 2024-12-01	EUR	487	0,63	491	0,66
BONO ITALGAS SPA 0,25 2025-06-24	EUR	611	0,78		
OBLIGACION SANTANDER UK GROUP 1,13 2025-03-10	EUR	384	0,49		
OBLIGACION CODELCO INC 2,25 2024-07-09	EUR	394	0,51	394	0,53
BONO GAS NETWORKS IRELAND 0,13 2024-12-04	EUR	480	0,62	481	0,65
OBLIGACION COENTERPR. TRANSPORT ELE 0,88 2024-09-29	EUR	486	0,62	487	0,66
OBLIGACION LKW ITALIA BONDCO DI LK 3,88 2024-04-01	EUR			599	0,81
BONO BAXTER INTERNATIONAL INC 0,40 2024-05-15	EUR			393	0,53
OBLIGACION APTIV PLC 1,50 2025-03-10	EUR	535	0,69		
BONO LEASYS SPA 4,38 2024-12-07	EUR	601	0,77	601	0,81
OBLIGACION AURIZON NETWORK PTY LTD 2,00 2024-09-18	EUR	393	0,51	393	0,53
BONO BANCA POPOLARE SANDRIO 2,38 2024-04-03	EUR			447	0,60
OBLIGACION VOLVO CAR AB 2,00 2025-01-24	EUR	488	0,63		
OBLIGACION CK HUTCHISON FIN 16 II 0,88 2024-10-03	EUR	585	0,75		
OBLIGACION IMPERIAL BRANDS FINANCE 1,38 2025-01-27	EUR	487	0,63		
BONO MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO F 1,63 2025-01-07	EUR	391	0,50		
OBLIGACION JDE PEET'S NV 0,24 2025-01-16	EUR	772	0,99		
OBLIGACION BP CAPITAL MARKETS PLC 1,95 2025-03-03	EUR	392	0,50		
OBLIGACION SPP INFRASTRUCTURE FIN 2,63 2025-02-12	EUR	387	0,50		
BONO AVERY DENNISON CORP 1,25 2025-03-03	EUR	121	0,15		
BONO CNAC HK FINBRIDGE CO 1,13 2024-09-22	EUR	391	0,50		
OBLIGACION PARKER-HANNIFIN CORP 1,13 2025-03-01	EUR	573	0,74		
OBLIGACION MYLAN INC 2,13 2025-05-23	EUR	587	0,75		
OBLIGACION CEZ AS 4,88 2025-04-16	EUR	505	0,65		
OBLIGACION ENERGIE OBEROESTERREICH 4,50 2025-03-04	EUR	609	0,78		
OBLIGACION HOIST FINANCE AB 3,38 2024-11-27	EUR	295	0,38		
OBLIGACION TRATON FINANCE LUX SA 0,13 2025-03-24	EUR	577	0,74		
OBLIGACION PPG INDUSTRIES INC 1,88 2025-06-01	EUR	293	0,38		
OBLIGACION NETFLIX INC 3,00 2025-06-15	EUR	595	0,76		
OBLIGACION CARRIER GLOBAL CORP 4,38 2025-05-29	EUR	603	0,78		
OBLIGACION ELO SACA 3,63 2025-04-25	EUR	487	0,63		
OBLIGACION AMERICAN MEDICAL SYSTEM 0,75 2025-03-08	EUR	243	0,31		
BONO STATNETT SF 0,88 2025-03-08	EUR	487	0,63		
BONO ISS FINANCE B.V. 1,25 2025-07-07	EUR	533	0,68		
BONO MOLNLYCKE HOLDING AB 1,88 2025-02-28	EUR	590	0,76		
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA DI CRE 1,13 2025-07-15	EUR	582	0,75		
OBLIGACION BAYER AG 2,38 2079-11-12	EUR	780	1,00		
OBLIGACION NORSK HYDRO ASA 1,13 2025-04-11	EUR	685	0,88		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		43.173	55,51	38.872	52,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		63.902	82,12	55.782	75,16
TOTAL RENTA FIJA		63.902	82,12	55.782	75,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		63.902	82,12	55.782	75,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		71.772	92,22	70.347	94,78

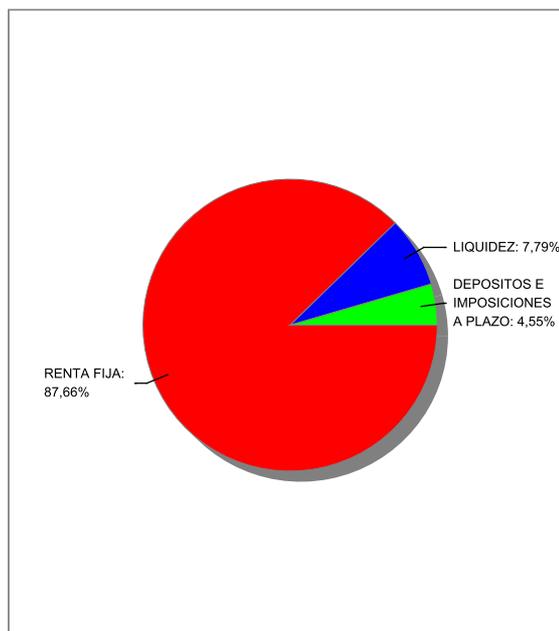
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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)

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 5 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X

	Sí	No
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 6.252.497 euros. El tipo al que se cerraron las operaciones era el más favorable en el momento de la contratación de cada una de ellas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periodico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

EE. UU. ha sorprendido positivamente por la fortaleza de su crecimiento, pero la sorpresa negativa venía por el lado de la inflación dada la resistencia a continuar con la senda descendente, llegando a repuntar por encima del 3%, con la subyacente cercana al 4%, siendo la energía y la vivienda los principales responsables del repunte. Los últimos datos de ventas minoristas, unido a la caída en la confianza del consumidor apuntan a una desaceleración en el crecimiento en los próximos meses, dejando el PIB esperado 2024 en el 2,5%. En China la actividad industrial entre los pequeños productores crecía al mayor ritmo desde 2021 gracias a los pedidos procedentes del extranjero. Sin embargo, las ganancias generales se ven afectadas por la fragilidad del mercado inmobiliario chino, poniendo de relieve una fuerte divergencia en la recuperación postpandemia del país.

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

El retraso en el proceso de bajadas de tipos ha pesado sobre las valoraciones de los activos de renta fija, siendo la deuda de mayor duración la que peor comportamiento acumula en el año 2024. Además del efecto de los tipos,

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A cierre del periodo, la duración de la cartera de renta fija era de 0,70 y la TIR media de 4,05%

La gestión de la cartera busca la conservación del capital y a la vez conseguir la máxima rentabilidad con valores de calidad procurando reducir la volatilidad del Fondo lo máximo posible.

El semestre empezó con un mercado descontando una serie de bajadas de tipos de interés por parte de los Bancos Centrales que en general fluctuaban entre 4 y 6 bajadas pero este número de bajadas se ha ido reduciendo de manera importante hasta la 2 bajadas a finales del semestre. Esta circunstancia la hemos aprovechado para ir cogiendo duración y calidad en las inversiones de la cartera a lo largo del semestre. Otro aspecto importante ha sido la persistencia de los niveles de inflación que es lo que ha obligado a los Bancos Centrales a comportarse como lo han hecho.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia, Euribor 12 meses, se emplea a efectos meramente comparativos.

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

El patrimonio del Fondo ha variado de 74.245.786 euros a 77.836.404 euros. El número de participes ha variado de 1028 a 1072.

La rentabilidad obtenida por la clase Base ha sido del 1.75%, superior a la alcanzada por su benchmark (1.30%). Es también superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (1.54%).

La rentabilidad anual cosechada es superior a la media de los fondos de Renta Fija Corto Plazo (1.64%), tal y como publica Inverco en su informe correspondiente a 30 de junio de 2024.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0.09%.

Se ha aplicado comisión de éxito en el periodo objeto de este informe que equivale al 0.15% del patrimonio medio del periodo.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo por la clase base fue de 0,06% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0,04%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del 1.77%, superior a la alcanzada por su benchmark (1.30%). Es también superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (1.54%).

La rentabilidad anual cosechada es superior a la media de los fondos de Renta Fija Corto Plazo (1.64%), tal y como publica Inverco en su informe correspondiente a 30 de junio de 2024.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0.07%.

Se ha aplicado comisión de éxito en el periodo objeto de este informe que equivale al 0.15% del patrimonio medio del periodo.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo por la clase cartera fue de 0,06% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0,04%.

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

La rentabilidad de la clase base (1.75%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.29%), y 3 puntos básicos superior a la media de su categoría en el seno de la gestora (1.72%).

La rentabilidad de la clase cartera (1.77%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.29%), y 5 puntos básicos por encima de la media de su categoría en el seno de la gestora (1.72%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Algunas de las operaciones realizadas durante el periodo han sido, entre otras, las ventas de Thales 0,875% 19/04/24, Dell 1,625% 24/06/24 e Intrum 3,125% 15/07/24 y las compras de TotalEnergies perpetuo, Erste Bank perpetuo y Novobancco 3.375%, vencimiento 21/05/26.

Los activos que mejor lo han hecho en el periodo han sido GN Store Nord 0,875% 25/11/24 con una rentabilidad de 2,56%, y Logicor 0,75% 15/07/24 con una rentabilidad del 2,18%, mientras que los que peor lo han hecho han sido Tereos 7,50% 30/10/25 con una rentabilidad de -1,30% y BCP 5,625% 02/10/26 con una rentabilidad del -0,09%

En términos de contribución a la rentabilidad, entre los que han contribuido de un modo más positivo han sido Arval 30/09/24 con una contribución del 4 pb y GN Store Nord 0,875% 25/11/24, con una contribución del 2 pb mientras que, por el lado contrario, BCP 5,625% 02/10/26 con una aportación de -1 pb y KBC 4,50% 06/06/26 con una aportación de -1 pb

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo objeto de este informe.

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 47.223.015 euros, lo que equivale al 62.23% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

En el periodo objeto de este informe se ha modificado el rating de AIR France-KLM 3% 07/01/24 de BBB- a BB+, de Caixa Económica Montepio Geral 10% 10/30/26 de B+ a BB y de Myrtilineos Financial Partners 2.50% 12/01/24 de BB a BB+.

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 0.25%, inferior a la del activo libre de riesgo (0.52%) y superior a la de su benchmark (0.01%).

El dato de VAR de la clase base ha sido del -0.93%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 0.25%, inferior a la del activo libre de riesgo (0.52%) y superior a la de su benchmark (0.01%).

El dato de VAR de la clase cartera ha sido del -0.93%.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 98.21%. El grado de apalancamiento ha sido del 0.26%.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 49% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD 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.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el primer semestre de 2024 a 4.072 euros, prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de la IIC y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El primer semestre del año 2024 se ha caracterizado por la fortaleza de la actividad económica en EE. UU lo que ha supuesto cierta resistencia en los datos de inflación que evolucionan a la baja, pero de forma más lenta a lo esperado. Todo esto ha trastocado a los Bancos Centrales y a los mercados financieros que habían descontado un vertiginoso proceso de bajadas de tipos que no ha llegado a tener lugar, aplazándose en el tiempo. Aunque ya hemos visto el primer movimiento a la baja por parte del Banco Central Europeo, todavía hay serias dudas sobre que podemos esperar en la segunda mitad del año, con las expectativas apuntando a dos bajadas adicionales por parte del BCE y entre una y dos bajadas por parte de la FED.

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

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

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

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

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

10. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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