

CBNK DIVIDENDO EURO, FI

Nº Registro CNMV: 5158

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: CBNK GESTION DE ACTIVOS, S.G.I.I.C., S.A.
ASOCIADOS AUDITORES SL

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: JVR Y

Grupo Gestora: CBNK BANCO DE COLECTIVOS, S.A.

Grupo Depositario: BANCA MARCH

Rating

Depositario: ND

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

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

Dirección

Calle Almagro, 8, 5ª
28010 - Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@cbnk.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/05/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: MEDIO

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, más del 75% de la exposición total en renta variable, estando más del 75% de la exposición a renta variable invertida en valores de emisores con una remuneración al accionista sostenida y, en su caso, creciente. Al menos el 60% de la exposición total estará en renta variable de emisores de la zona euro. El resto se podrá invertir en otros emisores de la OCDE y en países emergentes. No está predeterminada la capitalización bursátil de los valores en los que se invierta. El fondo puede invertir hasta el 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, no pertenecientes al grupo de la gestora. Máximo del 30% de la exposición total en riesgo divisa.

El resto de la exposición total se invertirá en Renta Fija pública/privada, emitida y negociada en mercados organizados UE, con al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga en cada momento el Reino de España, no existiendo límites sobre la duración media de la cartera de renta fija. De forma directa, solo se realiza operativa con derivados cotizados en mercados organizados (no se hacen OTC), aunque de forma indirecta (a través de IIC), se podrá invertir en derivados no cotizados en mercados organizados. La inversión en acciones de baja capitalización puede afectar negativamente a la liquidez del fondo. 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. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,00	0,00	0,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,50	2,16	2,50	1,65

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) 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	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE REPARTO	7.527.247,18	7.961.185,59	141	147	EUR	0,02	0,03	1	SI
CLASE CARTERA	13.624.199,67	11.593.960,10	315	290	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE BASE	7.921.115,19	8.948.491,93	273	296	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE REPARTO	EUR	6.375	8.119	8.384	9.722
CLASE CARTERA	EUR	15.067	8.209	4.708	2.358
CLASE BASE	EUR	8.644	3.845	5.177	4.842

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE REPARTO	EUR	0,8470	0,8567	0,8063	0,9055
CLASE CARTERA	EUR	1,1059	1,0616	0,9480	1,0205
CLASE BASE	EUR	1,0912	1,0519	0,9413	1,0154

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE REPARTO		0,63	-0,03	0,60	0,94	0,11	1,04	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTERA		0,38	0,04	0,42	0,63	0,11	0,74	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

CLASE BASE		0,63	0,07	0,70	1,08	0,15	1,24	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
---------------	--	------	------	------	------	------	------	------------	------	------	------------

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE REPARTO .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,00	-3,84	2,31	-0,41	5,98	11,78	-7,27	17,26	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,42	12-11-2024	-1,80	05-08-2024	-2,97	15-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,68	11-11-2024	1,24	07-08-2024	3,71	09-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,66	6,75	8,93	8,67	5,81	9,47	15,41	9,22	
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,25	
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,62	0,80	0,43	0,60	0,76	1,44	0,27	
EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30 NET RET	10,87	10,09	12,97	11,37	8,51	13,26	20,70	12,39	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,19	10,19	10,07	10,16	10,23	10,25	10,78	9,80	

(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 períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,14	0,36	0,36	0,24	0,19	0,74	0,74	0,74	0,74

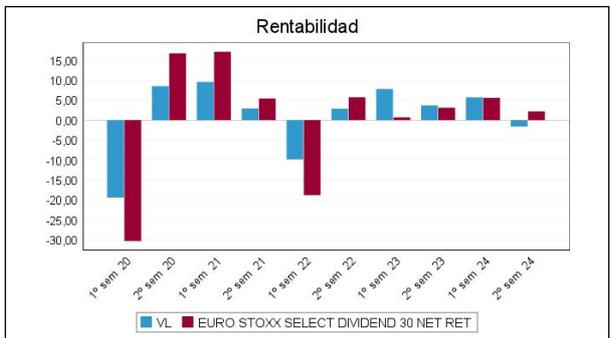
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,18	-3,71	2,33	-0,28	6,03	11,98	-7,10	17,76	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,42	12-11-2024	-1,91	05-08-2024	-2,97	15-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,68	11-11-2024	1,24	07-08-2024	3,71	09-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,70	6,75	9,03	8,70	5,81	9,41	15,42	8,77	
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,25	
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,62	0,80	0,43	0,60	0,76	1,44	0,27	
EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30 NET RET	10,87	10,09	12,97	11,37	8,51	13,26	20,70	12,39	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,10	10,10	9,95	10,03	10,10	10,32	11,26	11,11	

(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 del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,83	0,24	0,23	0,18	0,13	0,52	0,52	0,49	0,41

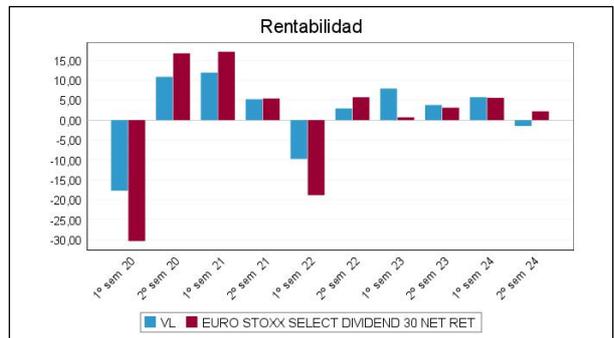
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE BASE .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,74	-3,84	2,22	-0,41	5,97	11,75	-7,30	17,49	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,42	12-11-2024	-1,90	05-08-2024	-2,97	15-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,68	11-11-2024	1,24	07-08-2024	3,71	09-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,69	6,75	9,01	8,70	5,81	9,46	15,42	8,78	
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,25	
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,62	0,80	0,43	0,60	0,76	1,44	0,27	
EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30 NET RET	10,87	10,09	12,97	11,37	8,51	13,26	20,70	12,39	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,13	10,13	9,97	10,26	10,41	10,76	11,96	12,07	

(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 del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,28	0,36	0,36	0,28	0,19	0,74	0,74	0,74	0,15

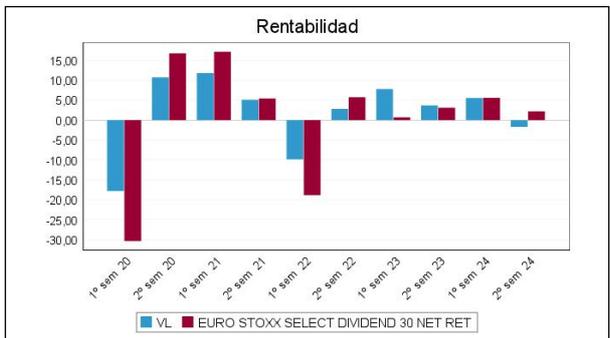
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	134.986	1.737	2,96
Renta Fija Internacional	13.814	373	3,04
Renta Fija Mixta Euro	53.759	1.427	1,73
Renta Fija Mixta Internacional	47.371	724	3,03
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
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	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	146.884	1.794	1,86
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	499.910	8.785	2,07

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	29.076	96,64	28.777	96,11
* Cartera interior	9.482	31,52	9.811	32,77
* Cartera exterior	19.574	65,06	18.946	63,28
* Intereses de la cartera de inversión	21	0,07	20	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	992	3,30	486	1,62
(+/-) RESTO	18	0,06	677	2,26
TOTAL PATRIMONIO	30.086	100,00 %	29.941	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	29.941	20.173	20.173	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,47	42,42	37,73	-91,63
- Beneficios brutos distribuidos	-0,43	-1,00	-1,33	-38,01
± Rendimientos netos	-1,57	3,66	1,15	-161,76
(+) Rendimientos de gestión	-0,93	4,32	2,45	-130,94
+ Intereses	0,44	0,44	0,88	44,13
+ Dividendos	0,67	2,47	2,82	-60,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	-1.375,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,66	0,48	-1,56	-597,60
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,55	0,14	-0,53	-650,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,16	0,80	0,85	-70,42
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	197,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,73	-1,40	34,55
- Comisión de gestión	-0,54	-0,39	-0,96	102,37
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	45,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,09	41,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-81,30
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,23	-0,24	-75,20
(+) Ingresos	0,04	0,06	0,10	-8,06
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,04	0,06	0,10	-8,06
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	30.086	29.941	30.086	

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

3. Inversiones financieras

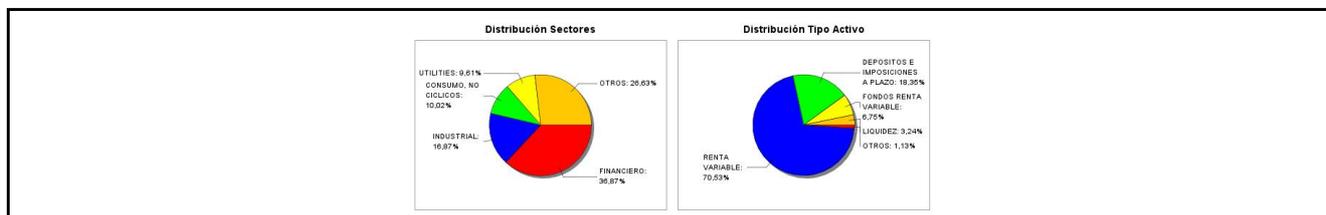
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	1.600	5,34
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	1.600	5,34
TOTAL RV COTIZADA	3.960	13,17	3.349	11,19
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.960	13,17	3.349	11,19
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	5.522	18,36	4.862	16,24
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.482	31,53	9.811	32,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	189	0,63	186	0,62
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	189	0,63	186	0,62
TOTAL RV COTIZADA	17.260	57,39	16.725	55,88
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	17.260	57,39	16.725	55,88
TOTAL IIC	2.030	6,75	1.979	6,61
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.479	64,77	18.890	63,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.961	96,30	28.701	95,88

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ID. DJ EUROSTOXX 50 INDEX	C/ Opc. PUT OP.DJ EUROSTOXX PUT 4850 21/03/2025	3.734	Cobertura
Total subyacente renta variable		3734	
TOTAL DERECHOS		3734	
ID. DJ STOXX 600 REAL ESTATE	C/ Fut. FUT.STOXX-600 REAL ESTATE 21/03/2025	887	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ID. EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30 INDEX	C/ Fut. FUT.EURO STOXX SELECT DIV-30 21/03/2025	390	Inversión
ID.MINI S&P 500 CONSUMER STAPLES SELECT	C/ Fut. FUT.MINI S&P 500 CONSUMER S.SEL 21/03/25	640	Inversión
ID.MINI S&P 500 HEALTH CARE SELECT SECTO	C/ Fut. FUT.MINI S&P 500 HEALTH CARE 21/03/2025	548	Inversión
ID.EURO STOXX BANKS INDEX	C/ Fut. FUT.EURO STOXX BANK 21/03/2025	1.092	Inversión
ID. DJ EUROSTOXX 50 INDEX	C/ Fut. FUT.DJ.EUROST OXX 50 A:21/03/2025	597	Inversión
Total subyacente renta variable		4154	
EURO	C/ Fut. FUT.CME EUR/USD 19/03/2025	3.575	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3575	
TOTAL OBLIGACIONES		7730	

4. Hechos relevantes

	SI	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

	SI	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 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 1.860.252 euros. El tipo al que se cerraron las operaciones era el más favorable en el momento de contratación de las mismas. La IIC ha efectuado con Banco Inversis S.A., entidad depositaria, la operativa repo por un monto de 11.277.753 euros, lo que equivale al 42.72% del patrimonio medio del periodo. Para ver la información detallada de esta operativa se recomienda consultar el apartado específico en este informe semestral.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En la Zona euro los tipos estrechaban a lo largo del trimestre en línea con la bajada de tipos llevada a cabo por el BCE. El 2 años alemán pasaba del 2,89% al 2,11% y el 10 años del 2,53% al 2,36%. La pendiente de la curva cogía pendiente positiva en un movimiento de normalización de tipos. En el caso de Estados Unidos la presión ejercida por los temores inflacionistas que implican menores bajadas en tipos hacía que el tipo a 10 años repuntase en los últimos 6 meses desde el 4,27% hasta el 4,57%, lo que se 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.

El fondo cierra el segundo semestre 2024 con una exposición total de 88% del patrimonio. La inversión se realizó en contado con un peso del 71% sobre patrimonio a través de valores nacionales e internacionales, con más peso en la renta variable europea hasta un total del 60%. Y también a través de IICs con un peso sobre patrimonio de un 6,7%. En derivados, acabamos el semestre con una exposición del 14%. El resto de la inversión es en renta fija con una exposición de 0,65% del patrimonio. También hemos realizado una cobertura con opciones Put sobre el Eurostoxx 50 que nos ha cubierto un -4% del patrimonio y un 11% de Futuros de EUR/USD con el fin de cubrir parte de la exposición a dólar.

Se ha mantenido una estrategia enfocada en valores con crecimiento defensivo. Durante este periodo, se ha bajado ligeramente la exposición del fondo. Por exposición geográfica, hay que comentar que el 12% está invertido en España, un 11% en Alemania, un 19% en Francia y un 21% en valores cotizados en divisa no euro. El resto de exposición se encuentra en Europa.

Para la selección de valores preferimos compañías con dividendos sostenibles y con rentabilidad creciente, fruto de negocios con crecimiento.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30 NET RETURN INDEX. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

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

El patrimonio del Fondo ha variado de 29.940.916 euros a 30.086.097 euros. El número de participes ha variado de 733 a 730 en el periodo.

La rentabilidad obtenida por la clase Reparto en el periodo ha sido del -1.64% (0,32% si se considera el dividendo abonado el 15 de diciembre) , inferior a la alcanzada por su benchmark (2.19%), el benchmark sólo se emplea a efectos meramente comparativos, e inferior a la lograda por el activo libre de riesgo en el periodo (2.53%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el pasado periodo fue de 1.24% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1.90%.

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio de la clase Reparto ha sido del 0.70%. El impacto de invertir en otras IIC equivale a un punto básico (0.01%). Se ha desdotado comisión de éxito por un 0.03% del patrimonio medio de la clase en el periodo.

La rentabilidad obtenida por la clase Cartera en el periodo ha sido del -1.47%, inferior a la alcanzada por su benchmark (2.19%), el benchmark sólo se emplea a efectos meramente comparativos, e inferior a la lograda por el activo libre de riesgo en el periodo (2.53%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el pasado periodo fue de 1.24% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1.90%.

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio de la clase Cartera ha sido del 0.48%. El impacto de invertir en otras IIC equivale a un punto básico (0.01%). Se ha aplicado comisión de éxito por un 0.04%.

La rentabilidad obtenida por la clase base en el periodo ha sido del -1.70%, inferior a la alcanzada por su benchmark (5.58%), el benchmark sólo se emplea a efectos meramente comparativos, e inferior a la lograda por el activo libre de riesgo en el periodo (2.53%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el pasado periodo fue de 1.24% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1.90%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase Base ha sido del 0.73%. El impacto de invertir en otras IIC equivale a un punto básico (0.01%). Se ha aplicado comisión de éxito por un 0.07%.

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

La rentabilidad de la clase reparto (-1.64%) (0,32 si se considera el dividendo abonado el 15 de diciembre), es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.07%), e inferior a la media de su categoría en el seno de la gestora (-0.92%).

La rentabilidad de la clase cartera (-1.47%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.07%), e inferior a la media de su categoría en el seno de la gestora (-0.92%).

La rentabilidad de la clase base (1.7%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.07%), e inferior a la media de su categoría en el seno de la gestora (-0.92%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el semestre, se vendieron acciones de Mayr-Melnhof, Deutsche Telecom, Rheinmetall, Leonardo, Porsche, Telenor, Thales, Dassault Aviation y futuros de Stoxx E 600 Oil&Gas y futuros Mini S&P500 Utilities. Se incrementó la posición en Catalana Occidente, Allfunds, CAF, Repsol, Saint Gobain, Telefónica, Total Energies y Sanofi. También se compraron nuevos valores como GSK, Crown Castle, Airbus, Schneider Electric, LVMH y ABB. También se compraron futuros de Stoxx 600 Real Estate y futuros XAP Cons Staples.

En IICs tenemos posiciones con el objetivo de aportar mayor valor añadido al fondo. Se mantuvo la posición durante el semestre.

En Renta fija, hemos mantenido la posición en SAN 4 3/8 PERP (0,65%) heredada del fondo absorbido en el primer semestre (Gestifonsa Renta Variable Euro). Esta inversión se debe a que se espera un mejor comportamiento de este activo frente al sector bancario de renta variable en el medio plazo y con el fin de remunerar la liquidez. Y este valor ha apartado positivamente en el semestre.

Los valores que más han aportado a la cartera han sido Cisco Systems (+24,58%) y Allianz (+12,72%) y los que menos Repsol (-21,46%) y ASML (-28,88%).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha operado con instrumentos financieros sobre el índice Euro Stoxx Select Dividend 30, Stoxx 600 oil and gas, Euro Stoxx Bank, DJ Euro Stoxx 50, SP 500 Heealth Care (mini), SP 500 Utilities (mini) y Stoxx 600 Real Estate con el objetivo de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. Por último, también se ha operado con futuros sobre el tipo de cambio euro-dólar con el objetivo de cobertura de los riesgos de cartera. Se han comprado opciones put sobre el DJ Euro Stoxx 50 con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera. La posición a cierre del periodo era del 15.37%.

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.

Con fecha liquidativo 15 de diciembre de 2024, la clase reparto abonó un dividendo bruto del 2%. Se mandó Hecho Relevante a la CNMV informando de dicha circunstancia.

Se recuerda que en el primer semestre de 2024 el fondo ha participado en una fusión por absorción. Ha sido el fondo absorbente del fondo Gestifonsa Renta Variable Euro, FI. Se siguieron todos los pasos establecidos en la normativa en vigor (remisión información individualizada a los partícipes, publicación en el BOE y en la página web). Asimismo, modificó su política de inversión tal y como se comunicó a los partícipes del fondo según lo estipulado en la normativa en vigor sin que supusieran un cambio en su vocación inversora.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase reparto en el periodo ha sido de 7.97%, inferior a la de su benchmark (11.64%).

El dato del VAR de la clase reparto ha sido del -10.19%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 7.97%, inferior a la de su benchmark (11.64%).

El dato del Var de la clase cartera ha sido del -10.10%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 7.97%, inferior a la de su benchmark (11.64%).

El dato del Var de la clase base ha sido del -10.13%.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 98.65% en el periodo. El grado de apalancamiento en instrumentos financieros derivados ha sido del 14.20%.

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. Como nota complementaria, indicar que la IIC se ha acogido al programa de retribución flexible de Iberdrola.

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 15.708 euros en 2024 y está presupuestada la cantidad de 14.382 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 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. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000128Q6 - REPO CBNK BANCO DE COLECTIVOS S.A. 3,60 2024-07-24	EUR	0	0,00	1.600	5,34
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.600	5,34
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	1.600	5,34
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	238	0,79	269	0,90
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	384	1,28	324	1,08
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP SA	EUR	330	1,10	327	1,09
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS, S.A.	EUR	198	0,66	233	0,78
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	268	0,89	130	0,44
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	564	1,87	513	1,71
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILE	EUR	273	0,91	123	0,41
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	228	0,76	227	0,76
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	566	1,85	368	1,23
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA,SA	EUR	544	1,81	448	1,50
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	377	1,25	386	1,29
TOTAL RV COTIZADA		3.960	13,17	3.349	11,19
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		3.960	13,17	3.349	11,19
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,05 2025-12-10	EUR	100	0,33	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,05 2025-11-29	EUR	200	0,66	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,05 2025-11-26	EUR	1.560	5,19	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,25 2025-06-29	EUR	1.064	3,54	1.064	3,55
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,25 2025-06-12	EUR	406	1,35	406	1,36
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,25 2025-06-11	EUR	2.000	6,65	2.000	6,68
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,25 2025-06-11	EUR	192	0,64	500	1,67
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,25 2025-04-18	EUR	0	0,00	20	0,07
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,25 2025-03-06	EUR	0	0,00	272	0,91
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2024-11-16	EUR	0	0,00	600	2,00
TOTAL DEPÓSITOS		5.522	18,36	4.862	16,24
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.482	31,53	9.811	32,77
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2102912966 - OBLIGACION BANCO SANTANDER, S.A. 4,38 2049-01-14	EUR	0	0,00	186	0,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	186	0,62
XS2102912966 - OBLIGACION BANCO SANTANDER, S.A. 4,38 2049-01-14	EUR	189	0,63	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		189	0,63	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		189	0,63	186	0,62
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		189	0,63	186	0,62
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	622	2,07	0	0,00
US22822V1017 - ACCIONES CROWN CASTLE INC	USD	397	1,32	0	0,00
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	412	1,37	459	1,53
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO	USD	692	2,30	683	2,28
FR0014004L86 - ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	0	0,00	110	0,37
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	0	0,00	399	1,33
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI S.A.	EUR	542	1,80	509	1,70
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	293	0,97	137	0,46
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GSK PLC	GBP	439	1,46	0	0,00
GB00BP9LHF23 - ACCIONES SCHROEDERS PLC	GBP	376	1,25	412	1,38
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	0	0,00	443	1,48
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	254	0,85	234	0,78
AT000938204 - ACCIONES MAYR MELNHOF KARTON AG	EUR	0	0,00	119	0,40
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP AG	EUR	392	1,30	470	1,57
DE0008430026 - ACCIONES MUNCHENER RUECKVERSICHERUNGS	EUR	727	2,42	697	2,33
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	254	0,84	223	0,74
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA	NOK	0	0,00	280	0,94
LU0088087324 - ACCIONES SES SA	EUR	195	0,65	303	1,01
CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE AG	CHF	537	1,79	446	1,49
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	1.098	3,65	963	3,22
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	817	2,72	841	2,81
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	390	1,30	583	1,95
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	451	1,50	161	0,54
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	0	0,00	153	0,51
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	373	1,24	457	1,53
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	740	2,46	823	2,75
IT0003856405 - ACCIONES LEONARDO SPA	EUR	0	0,00	715	2,39
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	454	1,51	0	0,00
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHER AUTOMOBIL HOLDING SE	EUR	0	0,00	689	2,30
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	319	1,06	315	1,05
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	501	1,67	448	1,50
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	360	1,20	348	1,16
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	287	0,95	274	0,91
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	324	1,08	0	0,00
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEM INC	USD	908	3,02	704	2,35
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	623	2,07	885	2,96
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	727	2,42	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	768	2,55	684	2,28
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	555	1,84	437	1,46
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	648	2,15	416	1,39
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	546	1,81	653	2,18
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	240	0,80	254	0,85
TOTAL RV COTIZADA		17.260	57,39	16.725	55,88
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		17.260	57,39	16.725	55,88
IE00BYXVGZ48 - PARTICIPACIONES FIDELITY GLOBAL QUALITY INCOME ETF	USD	1.180	3,92	1.117	3,73
IE00BYHSM20 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EUROPE QUALITY DIVIDE	EUR	851	2,83	862	2,88
TOTAL IIC		2.030	6,75	1.979	6,61
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.479	64,77	18.890	63,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.961	96,30	28.701	95,88

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

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.

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

El monto total de la operativa-repo asciende a 11.277.752,97 euros, lo que equivale al 42.72% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de 18.366,51 euros.

El 100% de la operativa se ha realizado con CBNK Banco de Colectivos, entidad matriz del Grupo al que pertenece la gestora, radicada en España y ha tenido como emisor subyacente papel del Reino de España (rating A- por Fitch Ibc y A por Standard and Poors y BBB+ por Moodys), en euros. En concreto, se ha hecho un 99.56% en la OBLG. ESTADO 2.35% VTO 30/07/2033 y un 0.44% OBLG. TESORO PÚBLICO 4,65% VTO 30/ 07/2025.

El repo se ha hecho con vencimiento entre un entre una semana y un mes (70.55) y entre un día y una semana (29.45%). El vencimiento de la garantía real ha sido en un 99.56% a más de un año y en un 0.44% entre tres meses y un año. La liquidación y compensación ha sido bilateral. El custodio es Inversis Banco.