

CBNK RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3449

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: CBNK GESTION DE ACTIVOS, S.G.I.I.C., S.A.
ERNST & YOUNG.

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor:

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

Grupo Depositario: BANCA MARCH

Rating

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 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

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	0,08	0,45	0,52	0,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,98	2,18	2,25	1,77

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 BASE	55.885,68	53.040,37	792	777	EUR	0,00	0,00	6	NO
CLASE CARTERA	6.783,63	6.373,72	311	295	EUR	0,00	0,00	6	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE BASE	EUR	74.683	65.114	67.326	49.609
CLASE CARTERA	EUR	9.084	9.132	7.736	3.972

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE BASE	EUR	1.336,3610	1.287,2931	1.235,5021	1.260,9970
CLASE CARTERA	EUR	1.339,1361	1.289,4511	1.237,6595	1.262,6951

(*)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 BASE		0,05	0,20	0,25	0,10	0,36	0,46	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA		0,03	0,21	0,24	0,06	0,36	0,42	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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	3,81	0,84	1,18	0,89	0,85	4,19	-2,02	0,47	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	04-10-2024	-0,05	05-08-2024	-0,30	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,05	04-11-2024	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

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	0,24	0,21	0,24	0,22	0,27	0,51	1,00	0,34	
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	
EURIBOR 12M	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,06	0,01	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,91	0,91	0,93	0,93	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 períodos con política de inversión homogénea.

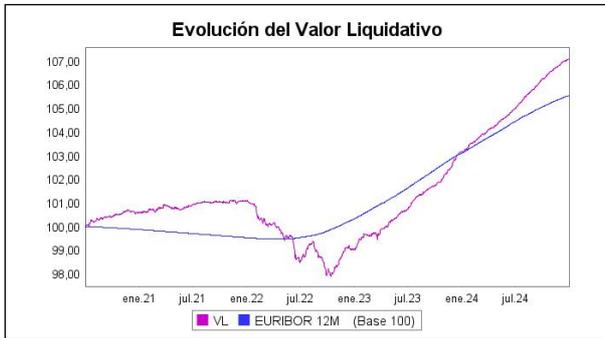
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,17	0,04	0,04	0,04	0,04	0,17	0,18	0,18	0,17

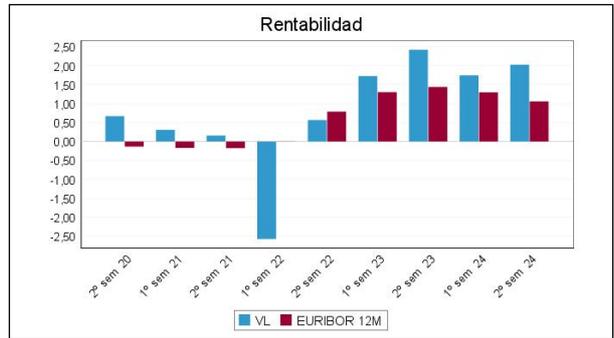
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	3,85	0,84	1,19	0,90	0,87	4,18	-1,98	0,53	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	04-10-2024	-0,05	05-08-2024	-0,30	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,05	04-11-2024	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

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	0,24	0,22	0,24	0,22	0,27	0,51	1,00	0,35	
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	
EURIBOR 12M	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,06	0,01	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,91	0,91	0,93	0,93	0,95	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 períodos con política de inversión homogénea.

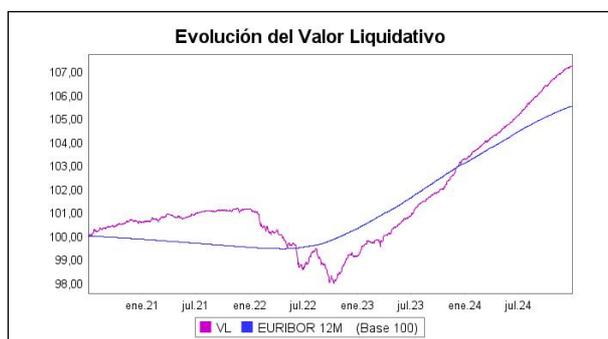
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,13	0,03	0,03	0,03	0,03	0,13	0,14	0,14	0,07

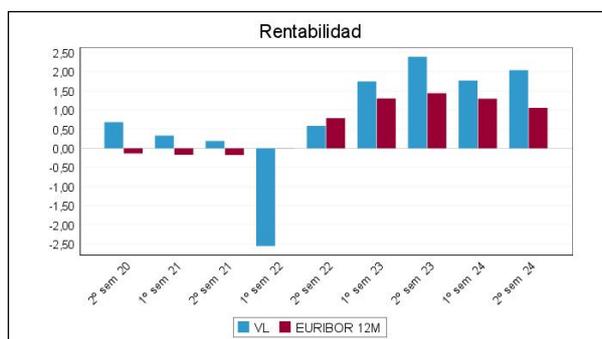
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	82.453	98,43	73.298	94,17
* Cartera interior	19.670	23,48	7.869	10,11
* Cartera exterior	60.873	72,67	63.904	82,10
* Intereses de la cartera de inversión	1.911	2,28	1.526	1,96
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.583	1,89	3.675	4,72
(+/-) RESTO	-269	-0,32	863	1,11
TOTAL PATRIMONIO	83.768	100,00 %	77.836	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)	77.836	74.246	74.246	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,31	3,00	8,38	89,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,00	1,74	3,75	23,34
(+) Rendimientos de gestión	2,31	1,99	4,31	24,09
+ Intereses	2,10	1,83	3,95	22,58
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,25	0,21	0,46	29,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	-0,05	-0,10	-4,06
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,25	-0,56	29,18
- Comisión de gestión	-0,25	-0,20	-0,45	34,06
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	8,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	3,94
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-26,54
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	24,72
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	83.768	77.836	83.768	

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

3. Inversiones financieras

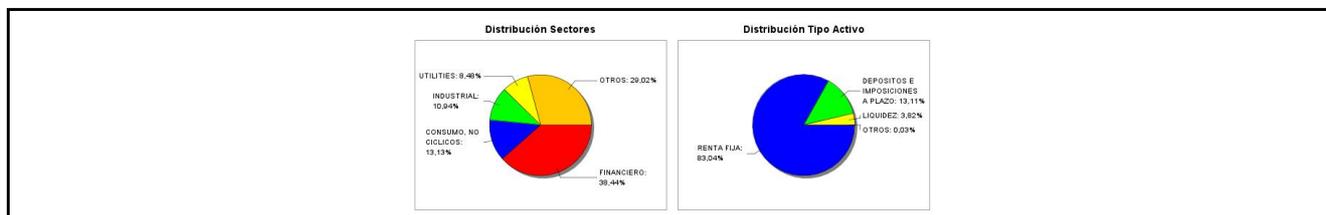
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.685	10,37	4.331	5,56
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	8.685	10,37	4.331	5,56
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	10.984	13,13	3.538	4,54
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	19.670	23,50	7.869	10,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	60.873	72,72	63.904	82,12
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	60.873	72,72	63.904	82,12
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	60.873	72,72	63.904	82,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	80.542	96,22	71.773	92,22

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
BN.US TREASURY 4,375% A.15/12/2026	C/ Fut. FUT.US 2YR NOTE A:31/03/2025	3.978	Inversión
Total subyacente renta fija		3978	
TOTAL OBLIGACIONES		3978	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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
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 Gestión de Activos, matriz del Grupo al que pertenece la gestora de la IIC, IPF por un nominal de 9.846.000 euros.

El tipo al que se cerraron las operaciones era el más favorable en el momento de la contratación de cada una de ellas. La IIC ha realizado con Banco Inversis, S.A., entidad depositaria, la operativa de repo en las condiciones más ventajosas disponibles. El monto total de la operativa-repo asciende a 79.400.000 euros, lo que equivale al 101.14% del patrimonio medio del periodo. Para ver la información detallada de esta operativa se recomienda consultar el apartado específico en este informe semestral. La IIC ha contratado con Banca March, matriz del Grupo al que pertenece la entidad depositaria de la IIC, pagarés por un nominal de 1.600.000 euros. En todos los casos se trataban de operaciones de mercado primario.

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 recrudecimiento en la guerra comercial con China y la imposición de nuevos aranceles a las exportaciones europeas ha pesado sobre los mercados que descuentan unas mayores tasas de inflación y una ralentización en las bajadas de tipos.

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

activos investment grade.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A cierre del periodo, la duración de la cartera de renta fija era de 0,64 y la TIR media de 3,80%

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 continuó con un mercado muy pendiente del posible número de bajadas de tipos de interés por parte de los Bancos Centrales, principalmente de Europa y USA, lo que generó cierta volatilidad de los mercados en función de los datos económicos que se iban publicando en ambas economías. También estuvo muy pendiente de las elecciones generales celebradas en USA que también trasladaron incertidumbre a los mercados. Esta situación de mercado nos hizo ser bastante cautos por lo que procuramos ir cogiendo algo de duración con calidad en las inversiones de la cartera a lo largo del semestre. Otro aspecto importante seguido por los mercados ha sido la evolución de la inflación en las diferentes economías ya que los Bancos Centrales es un aspecto que siguen muy de cerca.

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 77.836.404 euros a 83.767.655,79 euros. El número de participes ha variado de 1072 a 1103.

La rentabilidad obtenida por la clase Base ha sido del 2.03%, superior a la alcanzada por su benchmark (1.06%). Es inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (2.53%).

La rentabilidad anual cosechada (3.81%) es superior a la media de los fondos de Renta Fija Corto Plazo (3.46%), tal y como publica Inverco en su informe correspondiente a 31 de diciembre de 2024.

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

Se ha aplicado comisión de éxito en el periodo objeto de este informe que equivale al 0.20% del patrimonio medio del periodo.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo por la clase base fue de 0,05% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0,05%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del 2.04%, superior a la alcanzada por su benchmark (1.06%). Es inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (2.53%).

La rentabilidad anual cosechada (3.85%) es superior a la media de los fondos de Renta Fija Corto Plazo (3.46%), tal y como publica Inverco en su informe correspondiente a 31 de diciembre de 2024.

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

Se ha aplicado comisión de éxito en el periodo objeto de este informe que equivale al 0.21% del patrimonio medio del periodo.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo por la clase cartera fue de 0,05% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0,05%.

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

La rentabilidad de la clase base (2.03%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.07%), y superior a la media de su categoría en el seno de la gestora (1.86%).

La rentabilidad de la clase cartera (2.04%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.07%), y superior a la media de su categoría en el seno de la gestora (1.86%).

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 Traton Finance 0,125% 24/03/25 y Mediobanca 1,125% 15/07/25 y las compras de Saint Gobain 1,625% 08/10/25, Volkswagen 4,625% perpetuo e Iberdrola 1.874% Perpetuo.

Los activos que mejor lo han hecho en el periodo han sido EP Infrans, 1.698% 30/07/26 con una rentabilidad de 4,69%, Italia 11/09/25 con una rentabilidad de 2,99% y Genera Mills 0.45% 15/01 con una rentabilidad de 2,70% mientras que los que peor lo han hecho han sido Cajamar 8% 22/09/26 con una rentabilidad de -1,13%, Abanca 5,50% 18/05/26 con una rentabilidad del -0,32% y Energie AG 4,50% 04/03/25 con una rentabilidad de -0,28%

En términos de contribución a la rentabilidad, entre los que han contribuido de un modo más positivo han sido Santander Consumer 23/02/26 con una contribución del 4 pb y FCCSER 1.661% 04/12/26, con una contribución del 3 pb mientras que, por el lado contrario Cajamar 8% 22/09/26 con una aportación de -2 pb y Energie AG 4,50% 04/03/25 con una aportación de -1 pb son los que más negativamente han contribuido.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha operado con instrumentos financieros derivados sobre el bono nomenclado americano a dos años con la finalidad de gestionar más eficazmente los riesgos de la cartera de contado. La posición equivalía al 4.76% al cierre del 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 25.541.466,38 , lo que equivale al 31.49% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

En el periodo objeto de este informe se ha modificado el rating de Auchan 2,375%, vencimiento 25/04/2025 de BB+ a BB, Caixa Geral 10%, vencimiento 30/10/2026 de BB a BB+, Enagás 1,125%, vencimiento 06/02/2025 de BBB a BBB+, Total Energies 2,625% perpetua de A- a A, Imperial Brands Finance 1,375%, vecimiento 27/01/2025 de BBB- a BBB, Merlin Properties 1,75%, vencimiento 26/05/2025 de BBB a BBB+, Netflix 3%, vencimiento 15/06/2025 de BBB a BBB+, Commerzbank AG 6,125% perpetua de BB- a B, ISS Finance BV 1,25%, vencimiento 07/07/2025 de BB- a BB, ZF Finance GmbH 3%, vencimiento 21/09/2025 de BB + a BB, Viterra Finance BV 0,375%, vencimiento 24/09/2025 de BBB- a BBB y Cajamar 8%, vencimiento 22/09/2026 de BB+ a BBB-.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 0.23%, inferior a la del activo libre de riesgo (0.72%) y superior a la de su benchmark (0.01%).

El dato de VAR de la clase base ha sido del -0.92%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 0.23%, inferior a la del activo libre de riesgo (0.72%) y superior a la de su benchmark (0.01%).

El dato de VAR de la clase cartera ha sido del -0.92%.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 98.14%. El grado de apalancamiento ha sido del 2.70%

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.

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 8.182 euros en 2024 y está presupuestada la cantidad de 10.928 euros en 2025

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a 2025 parece que la tan temida contracción del crecimiento económico queda atrás, especialmente en Europa y avanzamos hacia una fase de recuperación, reduciéndose la descorrelación entre las economías centrales y periféricas. Se espera que la Zona euro acelere su crecimiento en 2025 hasta el 1,2%-1,5% siendo el consumo de las familias el principal dinamizador. La desinflación avanza y la inflación general podría situarse en torno al 2,0%. Factores como el incremento de la renta disponible y la relajación de la política monetaria respaldan esta recuperación, aunque persisten dudas sobre el sector manufacturero y los efectos de políticas arancelarias más agresivas desde EE. UU.

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

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

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

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

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

Costes laborales al alza con tasas de desempleo en mínimos.

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

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

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

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

En Europa, el Banco Central Europeo mantiene una postura activa para reducir los tipos y fomentar la inversión, pero se enfrenta al riesgo generado por las tensiones comerciales y el entorno político. Las expectativas actuales del mercado

estiman cuatro recortes adicionales de tipos, llevando el tipo del depósito hasta el 2,0%. La incertidumbre política y macroeconómica en la que se vería inmersa esta economía en 2T25, pueden obligar al BCE a seguir relajando gradualmente su política monetaria, hasta niveles por debajo del tipo neutral.

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

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

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
ES0224261034 - OBLIGACION CORP.DE RESERVAS ESTRET 2,50 2024-10-16	EUR	0	0,00	400	0,51
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	400	0,51
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2026-12-01	EUR	0	0,00	465	0,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	465	0,60
ES0541571453 - PAGARE GENERAL DE ALQUILER DE MAQU 3,84 2025-06-13	EUR	196	0,23	0	0,00
ES05052870G0 - PAGARE AEDAS HOMES SA 3,60 2025-11-21	EUR	580	0,69	0	0,00
ES0530625195 - PAGARE ENCE ENERGIA Y CELULOSA 3,65 2025-09-26	EUR	486	0,58	0	0,00
ES0505695223 - PAGARE AGOTZAINA, S.L. 4,68 2025-05-27	EUR	98	0,12	0	0,00
ES0505769101 - PAGARE PATENTES TALGO 3,86 2025-06-23	EUR	489	0,58	0	0,00
ES0505613374 - PAGARE OK MOBILITY GROUP, S.L. 4,50 2025-11-13	EUR	479	0,57	0	0,00
ES0505401895 - PAGARE GRUPO TRADEBE MEDIOAMBIENTE 4,16 2025-04-16	EUR	492	0,59	0	0,00
ES0541571446 - PAGARE GENERAL DE ALQUILER DE MAQU 4,29 2025-05-13	EUR	294	0,35	0	0,00
ES0505075517 - PAGARE EUSKALTEL, S.A. 4,30 2025-10-27	EUR	480	0,57	0	0,00
ES0578165880 - PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 4,72 2025-12-29	EUR	568	0,68	0	0,00
ES0505075442 - PAGARE EUSKALTEL, S.A. 4,58 2025-09-30	EUR	479	0,57	0	0,00
ES0505130684 - PAGARE GLOBAL DOMINION ACCESS SA 4,10 2025-09-19	EUR	96	0,12	0	0,00
ES0584696016 - PAGARE MASMOVIL IBERCOM SA 5,29 2025-07-14	EUR	955	1,14	0	0,00
ES05134248P2 - PAGARE KUTXABANK EMPRÉSTITOS, S.A. 3,76 2025-04-23	EUR	677	0,81	676	0,87
ES0505728107 - PAGARE A&G BANCO, S.A. 4,05 2025-03-14	EUR	385	0,46	385	0,49
ES0584696860 - PAGARE MASMOVIL IBERCOM SA 5,73 2024-11-14	EUR	0	0,00	480	0,62
ES0365936048 - OBLIGACION BANCA CORPORACION BANC 5,50 2026-05-18	EUR	507	0,61	507	0,65
ES0311839007 - BONO AUTOPISTAS DEL ATLANTICO CONC 1,60 2024-11-23	EUR	0	0,00	461	0,59
ES0415306069 - CEDULAS CEDULAS HIPOTECARIAS CAJA 0,88 2025-05-08	EUR	479	0,57	479	0,61
ES0205061007 - OBLIGACION CANAL ISABEL II GESTION 1,68 2025-02-26	EUR	479	0,57	479	0,62
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2026-12-01	EUR	466	0,56	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.685	10,37	3.466	4,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.685	10,37	4.331	5,56
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		8.685	10,37	4.331	5,56
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,05 2025-12-10	EUR	2.000	2,39	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,05 2025-11-26	EUR	2.000	2,39	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,05 2025-11-20	EUR	2.000	2,39	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,05 2025-11-07	EUR	1.037	1,24	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,25 2025-08-06	EUR	500	0,60	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,25 2025-07-01	EUR	2.309	2,76	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,25 2025-06-22	EUR	182	0,22	182	0,23
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,25 2025-11-07	EUR	957	1,14	2.000	2,57
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2025-04-25	EUR	0	0,00	352	0,45
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2025-03-18	EUR	0	0,00	1.000	1,28
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2024-12-21	EUR	0	0,00	4	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		10.984	13,13	3.538	4,54
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		19.670	23,50	7.869	10,10
XS2296027217 - BONO CORPORACION ANDINA DE FOMENTO 0,25 2026-02-04	EUR	583	0,70	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		583	0,70	0	0,00
XS0233944056 - OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIANO 1,09 2025-11-09	EUR	632	0,75	611	0,78
FR0013483526 - BONO AGENCE FRANCAISE DEVELOPEMENT 3,75 2025-03-25	EUR	484	0,58	483	0,62
XS2182121827 - OBLIGACION CORPORACION ANDINA DE F 1,63 2025-06-03	EUR	195	0,23	195	0,25
DE000GRN0016 - OBLIGACION DEUTSCHE KREDITBANK AG 0,75 2024-09-26	EUR	0	0,00	490	0,63
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.311	1,56	1.778	2,28
BE0002481563 - OBLIGACION FLUVIUS SYSTEM OP 1,75 2026-12-04	EUR	492	0,59	0	0,00
AT0000A27LQ1 - OBLIGACION VOESTALPINE AG 1,75 2026-04-10	EUR	567	0,68	0	0,00
XS2244941063 - OBLIGACION IBERDROLA INTL BV 1,87 2046-04-28	EUR	585	0,70	0	0,00
XS1048428442 - OBLIGACION VOLKSWAGEN INTL FINANCE 4,63 2046-03-24	EUR	199	0,24	0	0,00
XS1050842423 - OBLIGACION GLENORE FINANCE EUROPE 3,75 2026-04-01	EUR	606	0,72	0	0,00
FR0014009EJ8 - BONO LOREAL SA 0,88 2026-06-29	EUR	583	0,70	0	0,00
XS2604697891 - BONO VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 3,88 2026-03-29	EUR	607	0,72	0	0,00
XS1991190361 - OBLIGACION CESKE DRAHY 1,50 2026-05-23	EUR	486	0,58	0	0,00
XS1823623878 - OBLIGACION CNH INDUSTRIAL FIN EUR 1,88 2026-01-19	EUR	492	0,59	0	0,00
XS2185867830 - OBLIGACION AIRBUS SE 1,38 2026-06-09	EUR	778	0,93	0	0,00
XS2631416950 - BONO ASML HOLDING NV 3,50 2025-12-06	EUR	0	0,00	700	0,90
XS2572989650 - BONO TOYOTA MOTOR FINANCE BV 3,38 2026-01-13	EUR	0	0,00	299	0,38
XS2189784288 - OBLIGACION COMMERZBANK AG 6,13 2049-04-09	EUR	1.196	1,43	594	0,76
XS2820449945 - BONO NOVO NORDISK A/S-BJ 3,38 2026-05-21	EUR	1.313	1,57	1.300	1,67
XS1392459381 - BONO CREDIT SUISSE AG LONDON 1,50 2026-04-10	EUR	583	0,70	576	0,74
XS1039826422 - BONO SNCF RESEAU 2,63 2025-12-29	EUR	0	0,00	493	0,63
XS1961057780 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 5,13 2049-10-15	EUR	0	0,00	1.377	1,77
XS1957442541 - OBLIGACION SNAM SPA 1,25 2025-08-28	EUR	0	0,00	484	0,62
XS2389688107 - OBLIGACION VITERRA FINANCE BV 0,38 2025-09-24	EUR	0	0,00	475	0,61
XS2100788780 - OBLIGACION GENERAL MILLS INC 0,45 2026-01-15	EUR	574	0,69	567	0,73
XS2538366878 - BONO BANCO SANTANDER, S.A. 3,63 2026-09-27	EUR	501	0,60	499	0,64
XS2231715322 - BONO ZF FINANCE GMBH 3,00 2025-09-21	EUR	0	0,00	295	0,38
FR0013332988 - BONO UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD SE 1,13 2025-09-15	EUR	0	0,00	481	0,62
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	491	0,59	486	0,62
XS2034626460 - OBLIGACION FEDEX CORP 0,45 2025-08-05	EUR	0	0,00	465	0,60
XS2199716304 - OBLIGACION LEONARDO SPA 2,38 2026-01-08	EUR	0	0,00	586	0,75
XS2696903728 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 4,50 2025-10-02	EUR	0	0,00	404	0,52
XS2433361719 - OBLIGACION WIZZ AIR FINANCE COMPAN 1,00 2026-01-19	EUR	664	0,79	376	0,48
XS2240507801 - BONO INFORMA PLC 2,13 2025-10-06	EUR	0	0,00	292	0,38
XS2081500907 - OBLIGACION SERVICIOS MEDIO AMBIENT 1,66 2026-12-04	EUR	1.055	1,26	1.045	1,34
XS2305600723 - BONO SANTANDER CONSUMER FINANCE, S 3,69 2026-02-23	EUR	568	0,68	564	0,72
XS2305600723 - BONO SANTANDER CONSUMER FINANCE, S 3,71 2026-02-23	EUR	564	0,67	559	0,72
XS2229875989 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,25 2025-09-15	EUR	0	0,00	642	0,83
XS2720095541 - BONO TAPESTRY INC 5,35 2025-11-27	EUR	0	0,00	305	0,39
PTCMGGOM0008 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 10,00 2026-10-30	EUR	0	0,00	743	0,95
PTBPC2OM0058 - BONO BANCO COMERCIAL PORTUGUES SA 5,63 2026-10-02	EUR	0	0,00	611	0,78
CH0520042489 - OBLIGACION UBS GROUP AG 0,25 2026-01-29	EUR	472	0,56	473	0,61
XS2244837162 - BONO TEREOS FINANCE GROUPE 7,50 2025-10-30	EUR	0	0,00	305	0,39
XS2497520705 - BONO CELANESE US HOLDINGS LLC 4,78 2026-07-19	EUR	610	0,73	0	0,00
XS2154325489 - BONO SYNGENTA FINANCE NV 3,38 2026-04-16	EUR	602	0,72	0	0,00
XS2385389551 - BONO HOLDING INFRASTRUCTURES DES 0,13 2025-09-16	EUR	0	0,00	565	0,73
DE000DL19VR6 - BONO DEUTSCHE BANK AG 1,00 2025-11-19	EUR	0	0,00	282	0,36
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL COOPE 8,00 2026-09-22	EUR	0	0,00	1.260	1,62
XS2034622048 - BONO EP INFRASTRUCTURE AS 1,70 2026-07-30	EUR	428	0,51	414	0,53
XS2082324018 - BONO ARCELOR MITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	0	0,00	433	0,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.015	17,95	18.951	24,33
XS1405769487 - OBLIGACION PPG INDUSTRIES INC 0,88 2025-11-03	EUR	442	0,53	0	0,00
XS1883352095 - OBLIGACION JUT INTL FIN SERVICES BV 1,13 2025-09-28	EUR	264	0,32	0	0,00
XS2232027727 - BONO KION GROUP AG 1,63 2025-09-24	EUR	593	0,71	0	0,00
XS1883245331 - OBLIGACION DXC TECHNOLOGY CO 1,75 2026-01-15	EUR	591	0,71	0	0,00
PTG1VRJM0147 - PAGARE GRUPO VISABEIRA SA 4,92 2025-04-17	EUR	490	0,59	0	0,00
XS2264074647 - BONO LOUIS DREYFUS FINANCE BV 2,38 2025-11-27	EUR	696	0,83	0	0,00
DE000A3LHK72 - BONO TRATON FINANCE LUX SA 4,00 2025-09-16	EUR	604	0,72	0	0,00
BE000237064 - OBLIGACION PROXIMUS SADP 1,88 2025-10-01	EUR	594	0,71	0	0,00
FR001400F6V1 - BONO BANQUE STELLANTIS FRANCE 3,88 2026-01-19	EUR	505	0,60	0	0,00
XS1288849471 - OBLIGACION KERRY GROUP FIN SERVICE 2,38 2025-09-10	EUR	547	0,65	0	0,00
XS0942082115 - OBLIGACION VIER GAS TRASPOT GMBH 2,88 2025-06-12	EUR	598	0,71	0	0,00
XS2517103250 - BONO CIE DE SAINT- GOBAIN 1,63 2025-08-10	EUR	789	0,94	0	0,00
FR0011949403 - OBLIGACION CNP ASSURANCES SACA 4,25 2045-06-05	EUR	795	0,95	0	0,00
FR0012969038 - OBLIGACION SANOFI SA 1,50 2025-09-22	EUR	491	0,59	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1974922442 - OBLIGACION NORSK HYDRO ASA 1,13 2025-04-11	EUR	687	0,82	685	0,88
XS2631416950 - BONO ASML HOLDING NV 3,50 2025-12-06	EUR	705	0,84	0	0,00
XS2572989650 - BONO TOYOTA MOTOR FINANCE BV 3,38 2026-01-13	EUR	533	0,64	0	0,00
XS2077670003 - OBLIGACION BAYER AG 2,38 2079-11-12	EUR	779	0,93	780	1,00
XS2027957815 - OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA DI CRE 1,13 2025-07-15	EUR	0	0,00	582	0,75
XS1039826422 - BONO SNCF RESEAU 2,63 2025-12-29	EUR	497	0,59	0	0,00
XS1961057780 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 5,13 2049-10-15	EUR	1.379	1,65	0	0,00
XS1957442541 - OBLIGACION SNAM SPA 1,25 2025-08-28	EUR	487	0,58	0	0,00
XS1564337993 - BONO MOLNLYCKE HOLDING AB 1,88 2025-02-28	EUR	590	0,70	590	0,76
XS2389688107 - OBLIGACION VITERRA FINANCE BV 0,38 2025-09-24	EUR	478	0,57	0	0,00
XS2199343513 - BONO ISS FINANCE B.V. 1,25 2025-07-07	EUR	535	0,64	533	0,68
XS1788494257 - BONO STATNETT SF 0,88 2025-03-08	EUR	488	0,58	487	0,63
XS2231715322 - BONO ZF FINANCE GMBH 3,00 2025-09-21	EUR	295	0,35	0	0,00
FR0013332988 - BONO UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD SE 1,13 2025-09-15	EUR	485	0,58	0	0,00
XS2454766473 - OBLIGACION AMERICAN MEDICAL SYSTEM 0,75 2025-03-08	EUR	243	0,29	243	0,31
FR0013416146 - OBLIGACION ELO SACA 3,63 2025-04-25	EUR	490	0,58	487	0,63
XS2751688743 - OBLIGACION CARRIER GLOBAL CORP 4,38 2025-05-29	EUR	0	0,00	603	0,78
XS2034626460 - OBLIGACION FEDEX CORP 0,45 2025-08-05	EUR	468	0,56	0	0,00
XS2166217278 - OBLIGACION NETFLIX INC 3,00 2025-06-15	EUR	597	0,71	595	0,76
XS2199716304 - OBLIGACION LEONARDO SPA 2,38 2026-01-08	EUR	592	0,71	0	0,00
XS2696903728 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 4,50 2025-10-02	EUR	407	0,49	0	0,00
XS2484339499 - OBLIGACION PPG INDUSTRIES INC 1,88 2025-06-01	EUR	294	0,35	293	0,38
DE000A3KNP88 - OBLIGACION TRATON FINANCE LUX SA 0,13 2025-03-24	EUR	0	0,00	577	0,74
XS2263659158 - OBLIGACION HOIST FINANCE AB 3,38 2024-11-27	EUR	0	0,00	295	0,38
XS2240507801 - BONO INFORMA PLC 2,13 2025-10-06	EUR	592	0,71	0	0,00
XS0213737702 - OBLIGACION ENERGIE OBEROESTERREICH 4,50 2025-03-04	EUR	608	0,73	609	0,78
XS0502286908 - OBLIGACION CEZ AS 4,88 2025-04-16	EUR	505	0,60	505	0,65
XS1801129286 - OBLIGACION MYLAN INC 2,13 2025-05-23	EUR	0	0,00	587	0,75
XS1719267855 - OBLIGACION PARKER-HANNIFIN CORP 1,13 2025-03-01	EUR	575	0,69	573	0,74
XS2226795321 - BONO CNAC HK FINBRIDGE CO 1,13 2024-09-22	EUR	0	0,00	391	0,50
XS1533922263 - BONO AVERY DENNISON CORP 1,25 2025-03-03	EUR	120	0,14	121	0,15
XS1185941850 - OBLIGACION SPP INFRASTRUCTURE FIN 2,63 2025-02-12	EUR	387	0,46	387	0,50
XS2229875989 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,25 2025-09-15	EUR	646	0,77	0	0,00
XS1375957294 - OBLIGACION BP CAPITAL MARKETS PLC 1,95 2025-03-03	EUR	393	0,47	392	0,50
XS2408491947 - OBLIGACION JDE PEET'S NV 0,24 2025-01-16	EUR	771	0,92	772	0,99
XS1973750869 - BONO MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO F 1,63 2025-01-07	EUR	391	0,47	391	0,50
XS1558013360 - OBLIGACION IMPERIAL BRANDS FINANCE 1,38 2025-01-27	EUR	486	0,58	487	0,63
XS1497312295 - OBLIGACION CK HUTCHISON FIN 16 II 0,88 2024-10-03	EUR	0	0,00	585	0,75
XS1724626699 - OBLIGACION VOLVO CAR AB 2,00 2025-01-24	EUR	489	0,58	488	0,63
XS1111428402 - OBLIGACION AURIZON NETWORK PTY LTD 2,00 2024-09-18	EUR	0	0,00	393	0,51
XS2563348361 - BONO LEASYS SPA 2024-12-07	EUR	0	0,00	601	0,77
XS1197775692 - OBLIGACION APTIV PLC 2024-12-10	EUR	0	0,00	535	0,69
FR0013264405 - OBLIGACION COENTERPR.TRANSPORT ELE 0,88 2024-09-29	EUR	0	0,00	486	0,62
XS2088659789 - BONO GAS NETWORKS IRELAND 2024-12-04	EUR	0	0,00	480	0,62
XS1084942470 - OBLIGACION CODELCO INC 2,25 2024-07-09	EUR	0	0,00	394	0,51
PTCMGGOM0008 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 10,00 2026-10-30	EUR	1.269	1,52	0	0,00
XS1199439222 - OBLIGACION SANTANDER UK GROUP 1,13 2025-03-10	EUR	384	0,46	384	0,49
XS2192431380 - BONO ITALGAS SPA 0,25 2025-06-24	EUR	612	0,73	611	0,78
XS2010038144 - BONO MYTILINEOS FINANCIAL 2,50 2024-12-01	EUR	0	0,00	487	0,63
XS1109744778 - OBLIGACION TRANSURBAN FINANCE CO 1,88 2024-09-16	EUR	0	0,00	392	0,50
XS2087622069 - BONO STRYKER CORP 2024-12-03	EUR	0	0,00	526	0,68
PTBCP20M0058 - BONO BANCO COMERCIAL PORTUGUES SA 5,63 2026-10-02	EUR	610	0,73	0	0,00
XS1440976535 - OBLIGACION MOLSON COORS BEVERAGE C 1,25 2024-07-15	EUR	0	0,00	783	1,01
XS2296201424 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,88 2025-02-11	EUR	292	0,35	293	0,38
FR0014009KS6 - BONO SANOFI SA 0,88 2025-04-06	EUR	383	0,46	383	0,49
FR0013346822 - OBLIGACION TELEPERFORMANCE SE 1,88 2025-07-02	EUR	481	0,57	480	0,62
XS2465984289 - BONO BANK OF IRELAND PLC 1,88 2026-06-05	EUR	480	0,57	480	0,62
XS1722897623 - BONO RENTOKIL INITIAL PLC 0,95 2024-11-22	EUR	0	0,00	289	0,37
XS1493333717 - BONO SWEDISH MATCH AB 0,88 2024-09-23	EUR	0	0,00	459	0,59
XS2156244043 - BONO HOLCIM FINANCE LUX SA 2,38 2025-04-09	EUR	537	0,64	537	0,69
XS1405775708 - OBLIGACION THERMO FISHER SCIENTIFI 0,75 2024-09-12	EUR	0	0,00	387	0,50
XS2527786755 - BONO VOLVO CAR AB 2,13 2024-09-01	EUR	0	0,00	442	0,57
FR0012370872 - OBLIGACION MIMERY SA 2024-12-10	EUR	0	0,00	388	0,50
XS2281342878 - BONO BAYER AG 0,05 2025-01-12	EUR	475	0,57	480	0,62
XS1121177767 - OBLIGACION BERTELSMANN SE & CO KG 1,75 2024-10-14	EUR	0	0,00	583	0,75
XS1645494375 - OBLIGACION NATIONAL GRID NORTH AME 1,00 2024-07-12	EUR	0	0,00	387	0,50
XS2027364244 - BONO LOGICOR FINANCING SARL 0,75 2024-07-15	EUR	0	0,00	285	0,37
XS1195202822 - OBLIGACION TOTALENERGIES SE 2,63 2049-02-26	EUR	975	1,16	979	1,26
XS1177459531 - OBLIGACION ENAGAS FINANCIACIONES, 1,25 2025-02-06	EUR	384	0,46	384	0,49
BE0002950310 - BONO KBC GROUP NV 4,50 2026-06-06	EUR	818	0,98	813	1,04
XS2242747181 - BONO SAHI GROUP HOLDINGS LTD 0,16 2024-10-23	EUR	0	0,00	379	0,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR00140019F5 - BONOJARVAL SERVICE LEASE SA 2024-12-02	EUR	0	0,00	302	0,39
XS2613658470 - BONOJABN AMRO BANK NV 3,75 2025-04-20	EUR	399	0,48	399	0,51
XS2063246198 - BONOJAMCO ASSET MANAGEMENT COMPANY 1,38 2025-01-27	EUR	334	0,40	334	0,43
XS2189592616 - BONOJACS SERVICIOS COMUNICACIONES 1,38 2025-06-17	EUR	378	0,45	378	0,49
XS2179037697 - BONOJINTESA SANPAOLO SPA 2,13 2025-05-26	EUR	581	0,69	580	0,75
XS2483607474 - BONOJING GROEP NV 2,13 2026-05-23	EUR	674	0,80	673	0,86
FR0013509726 - BONOJBPC SA 0,63 2025-04-28	EUR	565	0,67	564	0,72
FR0013311503 - BONOJSOCIETE GENERALE SA 1,13 2025-01-23	EUR	666	0,80	667	0,86
XS1996435688 - BONOJCEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16	EUR	481	0,57	481	0,62
DE000A3LGLLO - BONOJMERCEDES-BENZ INT FINCE 3,40 2025-04-13	EUR	300	0,36	299	0,38
XS1111559685 - OBLIGACION SANTANDER UK GROUP 1,25 2024-09-18	EUR	0	0,00	193	0,25
PTESS20M0011 - BONOJHAITONG BANK SA 4,48 2025-02-08	EUR	495	0,59	493	0,63
FR0014004AE8 - BONOJAIR FRANCE-KLM 3,00 2024-07-01	EUR	0	0,00	394	0,51
FR0013444536 - BONOJDASSAULT SYSTEMES SA 3,14 2024-09-16	EUR	0	0,00	381	0,49
XS1890845875 - OBLIGACION IBERDROLA INTL BV 3,25 2049-02-12	EUR	484	0,58	489	0,63
XS2022425297 - BONOJINTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	0	0,00	289	0,37
XS202899727 - BONOJMITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROU 0,34 2024-07-19	EUR	0	0,00	477	0,61
XS2240494471 - BONOJINTERCONTINENTAL HOTELS 1,63 2024-10-08	EUR	0	0,00	501	0,64
FR0013428414 - BONOJRENAULT SA 1,25 2025-06-24	EUR	469	0,56	470	0,60
XS2093880735 - BONOJBERRY GLOBAL INC 1,00 2025-01-15	EUR	375	0,45	375	0,48
XS2030530450 - BONOJJEFFERIES FINANCIAL GROU 1,00 2024-07-19	EUR	0	0,00	576	0,74
XS1143916465 - OBLIGACION LINDE INC 1,63 2025-12-01	EUR	591	0,71	0	0,00
XS1145750037 - OBLIGACION URENCO FINANCE NV 2024-12-02	EUR	0	0,00	293	0,38
XS2412258522 - BONOJGN STORE NORD AS 0,88 2024-11-25	EUR	0	0,00	668	0,86
XS2385389551 - BONOJHOLDING INFRASTRUCTURES DES 0,13 2025-09-16	EUR	567	0,68	0	0,00
XS2051397961 - BONOJGLENCORE FINANCE EUROPE 0,63 2024-09-11	EUR	0	0,00	397	0,51
XS2105110329 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,88 2049-12-20	EUR	287	0,34	292	0,37
XS1619643015 - OBLIGACION MERLIN PROPERTIES SOCIM 1,75 2025-05-26	EUR	491	0,59	488	0,63
FR0014002NR7 - BONOJARVAL SERVICE LEASE SA 4,20 2024-09-30	EUR	0	0,00	577	0,74
FR0014002NR7 - BONOJARVAL SERVICE LEASE SA 4,26 2024-09-30	EUR	0	0,00	381	0,49
FR0014002NR7 - BONOJARVAL SERVICE LEASE SA 0,01 2024-09-30	EUR	0	0,00	495	0,64
XS2055758804 - BONOJCAIXABANK, S.A. 0,63 2024-10-01	EUR	0	0,00	297	0,38
XS2535283548 - BONOJBANCO DE CREDITO SOCIAL COOPE 8,00 2026-09-22	EUR	1.255	1,50	0	0,00
XS2468378059 - BONOJCAIXABANK, S.A. 1,63 2026-04-13	EUR	961	1,15	963	1,24
XS1207058733 - BONOJREPSOL INTL FINANCE 4,50 2075-03-25	EUR	482	0,58	486	0,63
PTTAPDOM0005 - BONOJTAP SA 5,63 2024-12-02	EUR	0	0,00	496	0,64
XS2082324018 - BONOJARCELOR MITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	437	0,52	0	0,00
XS1492457665 - BONOJUTAH ACQUISITION SUB 2,25 2024-11-22	EUR	0	0,00	487	0,63
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		43.964	52,51	43.174	55,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		60.873	72,72	63.904	82,12
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		60.873	72,72	63.904	82,12
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		60.873	72,72	63.904	82,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		80.542	96,22	71.773	92,22

Notas: El periodo 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 79.400.000 euros, lo que equivale al 101.14% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de 12.816,17 euros.

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

En concreto, se ha hecho con los siguientes subyacentes:

5,67% BN.ESTADO 0%, vencimiento 31/01/2026
28,08% BN.ESTADO 0,80% vencimiento 30/07/2029
13,85% BN.ESTADO 1,85% vencimiento 30/07/2035
22,80% BN.ESTADO 2,35% vencimiento 30/07/2033
8,82% BN.ESTADO 3,25% vencimiento 30/04/2034
2,77% BN.ESTADO 5,75% vencimiento 30/07/2032
18,01% LT.TESORO vencimiento 06/06/2025

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

El vencimiento de la garantía real ha sido en un 18.01% entre 3 meses y un año y el 81.99% a más de un año. La liquidación y compensación ha sido bilateral. El custodio es Inversis Banco.