

CBNK MIXTO 25, FI

Nº Registro CNMV: 498

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024**Gestora:** CBNK GESTION DE ACTIVOS, S.G.I.I.C., S.A.
EUDITA AH AUDITORES 1986, S.A.**Depositorio:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:****Grupo Gestora:** CBNK BANCO DE COLECTIVOS, S.A.**Grupo Depositorio:** BANCA MARCH**Rating****Depositorio:** 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: 15/06/1994

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: BAJO

Descripción general

Política de inversión: Se aplican criterios financieros y extra-financieros (ASG). Invertirá 75%-100% de la exposición total en Renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos), con un máximo del 25% en bonos convertibles y convertibles contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y de producirse la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal, afectando esto negativamente al valor liquidativo del Fondo). Hasta un 25% de la exposición total será en renta variable, principalmente de media y alta capitalización, sin descartar baja capitalización. Los mercados/emisores son OCDE (máximo 20% emergentes). Duración media de la cartera: 0-5 años. Un mínimo del 51% de las emisiones de Renta Fija tendrán al menos media calidad crediticia (BBB-/Baa3) o, si fuera inferior, el rating del R. de España y hasta un 49% de la exposición total podrá ser de baja calidad crediticia o sin rating (< BBB-/Baa3). La exposición a riesgo divisa más la renta variable de entidades fuera del área euro no superará el 30% exposición total. Podrá invertir hasta 10% en IIC. De forma indirecta (a través de IIC), el fondo podrá invertir en derivados no cotizados en mercados organizados de derivados. 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. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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	0,06	0,00	0,00	0,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,54	1,71	1,78	1,36

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	3.292.460,54	3.611.347,55	1.385	1.479	EUR	0,00	0,00	6	NO
CLASE CARTERA	30.023,19	40.293,77	4	5	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	51.053	48.692	54.811	76.195
CLASE CARTERA	EUR	480	694	834	1.219

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE BASE	EUR	15,5061	15,1772	14,1375	15,7246
CLASE CARTERA	EUR	15,9783	15,5614	14,4231	15,9623

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE BASE		0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTER A		0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	patrimonio	0,05	0,10	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,17	-1,57	3,35	-0,35	0,79	7,35	-10,09		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,57	12-11-2024	-0,57	12-11-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,42	14-11-2024	0,48	15-05-2024		

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

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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,21	3,32	2,96	3,57	2,90	3,61	5,54		
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45		
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,62	0,80	0,43	0,60	0,76	1,44		
25% SX5T + 75% EURIBOR 12M	3,34	3,22	4,12	3,27	2,49	3,50	5,83		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,35	4,35	4,28	4,29	4,27	4,24	4,20		

(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.

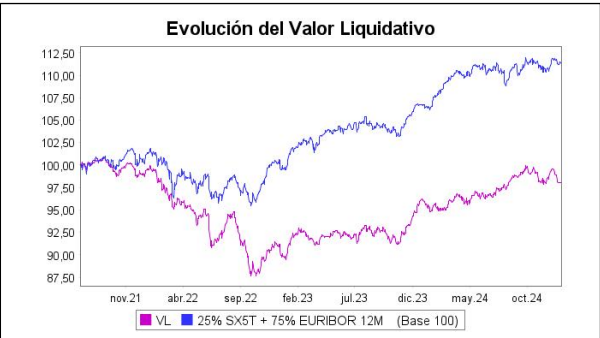
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,39	0,35	0,35	0,35	0,35	1,39	1,39	1,39	1,28

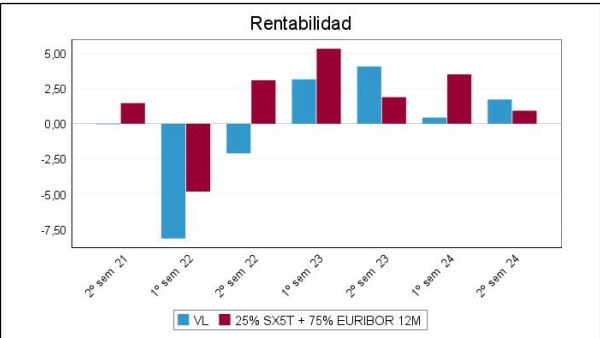
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,68	-1,45	3,48	-0,23	0,91	7,89	-9,64		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,56	12-11-2024	-0,56	12-11-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,42	14-11-2024	0,48	15-05-2024		

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

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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,21	3,32	2,96	3,57	2,90	3,61	5,54		
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45		
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,62	0,80	0,43	0,60	0,76	1,44		
25% SX5T + 75% EURIBOR 12M	3,34	3,22	4,12	3,27	2,49	3,50	5,83		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,31	4,31	4,24	4,25	4,23	4,20	4,54		

(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)	0,89	0,22	0,22	0,22	0,22	0,89	0,89	0,89	0,83

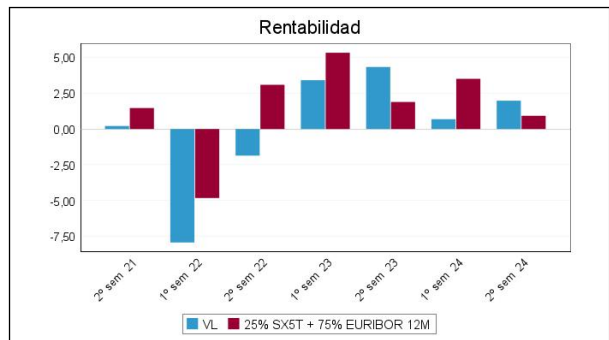
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	50.015	97,05	53.092	95,35
* Cartera interior	10.833	21,02	15.335	27,54
* Cartera exterior	38.269	74,26	36.990	66,43
* Intereses de la cartera de inversión	914	1,77	767	1,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	998	1,94	1.866	3,35
(+/-) RESTO	520	1,01	722	1,30
TOTAL PATRIMONIO	51.533	100,00 %	55.681	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	55.681	49.385	49.385	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,51	13,58	2,12	-182,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,80	0,28	2,21	648,45
(+) Rendimientos de gestión	2,51	1,01	3,64	195,07
+ Intereses	1,22	1,15	2,37	25,44
+ Dividendos	0,04	0,30	0,31	-84,41
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,71	-0,79	1,13	-354,92
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,35	0,06	-0,33	-771,18
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,11	0,29	0,14	-145,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	128,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,73	-1,45	15,14
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	19,90
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	19,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	24,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-43,78
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,06	-56,15
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-69,55
+ 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	0,01	0,01	-69,55

	% 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)	51.533	55.681	51.533	

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

3. Inversiones financieras

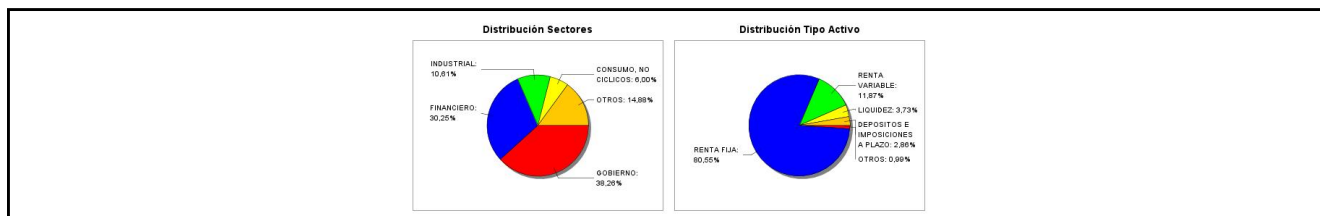
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.936	17,33	9.826	17,64
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	8.936	17,33	9.826	17,64
TOTAL RV COTIZADA	424	0,83	436	0,79
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	424	0,83	436	0,79
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	1.473	2,86	5.073	9,11
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.833	21,02	15.335	27,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	32.576	63,28	33.516	60,17
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	32.576	63,28	33.516	60,17
TOTAL RV COTIZADA	5.693	11,05	3.475	6,24
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	5.693	11,05	3.475	6,24
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	38.269	74,33	36.991	66,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	49.102	95,35	52.326	93,95

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.BUNDESobligation 2,50% A:11/10/2029	C/ Fut. FUT.EURO-BOBL A:06/03/2025	3.340	Inversión
BN.US TREASURY 3,875% A.15/08/2034	C/ Fut. FUT.US 10YR ULTRA A:20/03/2025	3.747	Inversión
Total subyacente renta fija		7087	
ID.MINI S&P 500 CONSUMER STAPLES SELECT	C/ Fut. FUT.MINI S&P 500 CONSUMER S.SEL 21/03/25	560	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ID.MINI S&P 500 HEALTH CARE SELECT SECTO	C/ Fut. FUT.MINI S&P 500 HEALTH CARE 21/03/2025	411	Inversión
ID.EURO STOXX BANKS INDEX	C/ Fut. FUT.EURO STOXX BANK 21/03/2025	612	Inversión
ID. DJ EUROSTOXX 50 INDEX	C/ Fut. FUT.DJ.EUROST OXX 50 A:21/03/2025	3.732	Inversión
Total subyacente renta variable		5315	
TOTAL OBLIGACIONES		12402	

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
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 Banco de Colectivos, matriz del Grupo al que pertenece CBNK Gestión de

Activos (la gestora de la IIC), IPF por un nominal de 812.264,19 euros. El tipo al que se cerraron las operaciones era el más favorable en el momento de la contratación de cada una de ellas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe 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.

La exposición a renta variable a cierre del semestre es del 21,9% del patrimonio. La inversión se realizó en contado con un peso del 11,8% sobre patrimonio a través de valores nacionales e internacionales, con más peso en la renta variable europea hasta un total del 8,7%. La exposición a otras divisas es del 3,1%. En derivados, acabamos el semestre con una exposición total en futuros del 10,1%, compuesto por futuros de Eurostoxx Banks (1,2%), futuros de Eurostoxx 50 (7,05%) y futuros sectoriales americanos: Fut. Mini S&P 500 Health Care (0,80%) y Fut. Mini S&P 500 Cons Staples (1,05%). No tenemos exposición a IICs.

Durante el semestre, en renta variable se ha subido la exposición. Sectorialmente se ha subido la exposición a consumo, industriales, inmobiliarias y farma. Y se ha bajado peso en Utilities, Oil&Gas, defensa y bancos principalmente. Geográficamente continuamos con un sesgo europeo, siendo Francia y Alemania los países con más exposición.

No tenemos exposición a ninguna IIC.

La IIC ha operado con instrumentos financieros sobre el índice Stoxx 600 Oil and Gas, Euro Stoxx Bank, Eurostoxx 50 y los sectoriales americanos sobre el Mini SP 500 de Healthcare, Utilities y Cons Staples con el objetivo de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera y de invertir en el sector de consumo, en el bancario y en salud. La posición a cierre del periodo era del 10,10%. Se ha vendido la posición en los futuros de Oil&Gas y en Mini&S&P 500 Utilities. Y se ha incrementado la posición en derivados a través de la compra de futuros de Eurostoxx 50 y XAP Cons Staples.

A cierre del periodo, la Duración de la cartera de renta fija era de 3,18 años, la TIR media de 2,74% y el rating medio A+.

En líneas generales se ha producido una cierta mejoría de la calidad crediticia de la cartera de renta fija a lo largo del semestre, aprovechando las amortizaciones anticipadas que se fueron produciendo, vendiendo bonos cuyos diferenciales habían estrechado con fuerza en el periodo (entre ellos bonos perpetuos), reinvertiendo en deuda corporativa de grado de inversión con plazos que variaron entre 2026 y 2032 e incrementando peso y duración en deuda pública a través de futuros tanto alemanes como estadounidenses.

La operativa se en renta fija se realizó teniendo en cuenta las características ASG (Ambientales, Sociales y de Gobernanza) estipuladas en la política de inversiones del fondo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 25% Euro Stoxx 50 Net Return + 75% euribor 12 meses. Este índice se utiliza a efectos meramente comparativos.

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

El patrimonio del Fondo ha pasado de 55.680.603 euros a 51.532.878,01 euros. El número de participes ha variado de 1.484 a 1.389.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del 1.72%, superior a la alcanzada por su índice de referencia, que ha sido del 0.92% e inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (2.53%).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0.70%. El coste de invertir en otras IIC ha sido nulo.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase base en el periodo fue de 0.45% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.57%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del 1.98%, superior a la alcanzada por su índice de referencia, que ha sido del 0.92% e inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (2.53%).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0,44%. El coste de invertir en otras IIC ha sido nulo.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase cartera en el periodo fue de 0.46% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.56%.

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

La rentabilidad de la clase base (1.72%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.07%), y casi idéntica a la media de su categoría en el seno de la gestora (1.73%).

La rentabilidad de la clase cartera (1.98%) 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 (1.73%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta variable, por valores, se compró Nestlé, Kion, Amundi, LVMH, Heineken, Airbus, Scheneider Electric, Coca Cola, Axa, Veolia Environmen, Total Energies, Novo Nordisk y Crown Castle. Se vendieron las siguientes posiciones: Orange, Swiss Re, RHeinmetall, Leonardo, Thales, Dassault aAviation y parcialmente Ferrovial. Por el lado de los futuros, se compraron futuros de Eurostoxx 50 y futuros de Mini S&P Consumer Staples y se vendieron los futuros de Stoxx 600 Oil&Gas y futuros Mini S&P Utilities.

En cuanto a las inversiones más rentables podemos destacar Allianz (+11,52%) y Ferrovial (+11,35%); por el contrario, las que peor se han comportado han sido Total Energies (-16,10%) y Novo Nordisk (-37,87%).

En renta fija, se vendieron bonos como LRESM 1.75% 22/07/26, HOFP 4,25% 10/18/31 o CNGEST 1.68% 26/02/25 y se produjeron amortizaciones anticipadas por parte de los emisores como el EDF 4% perpetua.

En cuanto a compras, entre otras, se compraron bonos de FCCSER 3.715% 08/10/31, ANESM 1,375% 26/01/32 o IBESM

1.874% perpetua.

En cuanto a la exposición en deuda pública a través de futuros, se aprovechó uno de los rolos para incrementar exposición a futuros del bono alemán a 5 años, mientras que la exposición a futuros estadounidenses se mantuvo pero incrementando la duración de los mismos.

Los activos que mejor lo han hecho han sido BTPS 0,6% 01/08/2031 (+4,71%), NWG 0,78% 26/02/2030 (+4,22%) y CDEP 1,0% 21/09/2028 (+4,12%), mientras que los que peor lo han hecho han sido CAJAMA 8,0% 22/09/2026 (-1,1%), MONTPI 10% 30/10/2026 (-0,8%) y Aragon 8,25% 17/01/2027 (-0,4%).

En términos de contribución a la rentabilidad, entre los que han contribuido de un modo más positivo han sido MADRID 1.571 30/04/2029 (+7,5 pb), ADIFAL 3,50% 30/07/2029 (+6,5 pb) y CASTIL 0,425% 30/04/2030 (+5,1 pb) y ; mientras que por el lado contrario aparecen CAJAMA 8,0% 22/09/2026 (-0,3 pb), MONTPI 10% 30/10/2026 (-0,3 pb) y Aragon 8,25% 17/01/2027 (-0,3 pb).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La institución ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo objeto de este informe sobre los índices índice Stoxx 600 Oil and Gas, Euro Stoxx Bank, SP 500 mini Health Care, SP 500 mini Utilities y DJ Euro Stoxx 50 y sobre el bono notional alemán a 5 años y el bono notional americano a 10 años para gestionar de forma más eficaz los riesgos de cartera. La posición a cierre del periodo era del 23.81%.

d) Otra información sobre inversiones.

Existe una inversión en litigio, que viene de una Sicav absorbida, Acciones del Grupo Nostrum. Dicha sociedad se encuentra en concurso voluntario y ordinario de acreedores.

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 4.328.868,75 euros, lo que equivale al 8.05% del patrimonio medio en el periodo.

En el periodo objeto de este informe se ha modificado el rating de Banque Federative du Credit Mutuel 0,01%, vencimiento 11/05/2026 de AA- a A+, Banque Federative du Credit Mutuel 4%, vencimiento 21/11/2029 de AA- a A+, Credit Mutuel Arkea 3,875%, vencimiento 22/05/2028 de AA- a A+, Caixa Geral 10%, vencimiento 30/10/2026 de BB a BB+, Total Energies 2,625% perpetua de A- a A, Credit Agricole 1,125%, vencimiento 14/04/2026 de AA- a A+ y Cajamar 8%, vencimiento 22/09/2026 de BB+ a BBB-

Este fondo promueve características medioambientales o sociales, sin que cambien los parámetros financieros de su política de inversión.

La información sobre las inversiones realizadas según el Reglamento 2019/2088 se pueden consultar en el anexo periódico correspondiente que está disponible en la página web <https://cbnk.es/personas/inversion/fondos-cbnk/cbnk-mixto-25-fi>

Las cuentas anuales cuentan con un Anexo de sostenibilidad al informe anual

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 3.18%, inferior a la de su benchmark (3.69%).

El dato de VAR de la clase base ha sido de -4.35%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 3.18%, inferior a la de su benchmark (3.69%).

El dato de VAR de la clase cartera ha sido de -4.31%.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 97.33%. El nivel medio de apalancamiento ha sido del 23.66%.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 49% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de la Gestora de la IIC sobre el ejercicio de los derechos de voto es acudir a las Juntas Generales de Accionistas si la suma de las acciones en cartera del total de IIC gestionadas supera el 0.25% de las acciones en circulación de la entidad correspondiente. En dicho caso, ha de justificar el sentido de su voto.

Si el porcentaje es inferior al 0.25%, como norma general, no se acude a la Junta General salvo que hubiera prima de asistencia (en dicho caso se delegará el voto en el Consejo de Administración), o que el equipo Gestor esté interesado en delegar el voto en el Consejo de Administración (en dicho caso debería justificar su interés).

En el periodo objeto del informe la IIC no ha acudido a Juntas Generales de Accionistas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de la IIC y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

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

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

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

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

El importe pagado por este concepto ha sido de 12.316 euros en 2024 y está presupuestada la cantidad de 11.201 euros en 2025

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

Costes laborales al alza con tasas de desempleo en mínimos.

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

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

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

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

En Europa, el Banco Central Europeo mantiene una postura activa para reducir los tipos y fomentar la inversión, pero se

enfrenta al riesgo generado por las tensiones comerciales y el entorno político. Las expectativas actuales del mercado estiman cuatro recortes adicionales de tipos, llevando el tipo del depósito hasta el 2,0%. La incertidumbre política y macroeconómica en la que se vería inmersa esta economía en 2T25, pueden obligar al BCE a seguir relajando gradualmente su política monetaria, hasta niveles por debajo del tipo neutral.

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

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

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101909 - OBLIGACION COMUNIDAD DE MADRID 1,57 2029-04-30	EUR	1.415	2,75	1.385	2,49
ES0000107401 - OBLIGACION COMUNIDAD DE ARAGON 8,25 2027-01-17	EUR	216	0,42	212	0,38
ES0224261059 - OBLIGACION CORP.DE RESERVAS ESTRET 1,75 2027-11-24	EUR	286	0,55	280	0,50
ES0001351586 - OBLIGACION JUNTA DE CASTILLA Y LEO 0,43 2030-04-30	EUR	796	1,54	769	1,38
ES0000106726 - OBLIGACION GOBIERNO VASCO 0,45 2032-04-30	EUR	490	0,95	470	0,84
ES0000090847 - OBLIGACION JUNTA DE ANDALUCIA 0,50 2031-04-30	EUR	686	1,33	658	1,18
ES00000127A2 - OBLIGACION DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30	EUR	95	0,18	93	0,17
ES0000101966 - OBLIGACION COMUNIDAD DE MADRID 0,83 2027-07-30	EUR	734	1,42	711	1,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.717	9,14	4.578	8,22
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0413900392 - OBLIGACION BANCO SANTANDER, S.A. 1,50 2026-01-25	EUR	294	0,57	0	0,00
ES0415306101 - CEDULAS CEDULAS HIPOTECARIAS CAJA 3,00 2027-04-26	EUR	400	0,78	392	0,70
ES0200002071 - OBLIGACION ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2029-07-30	EUR	1.532	2,97	1.500	2,69
ES0443307063 - CEDULAS CEDULAS HIPOTECARIAS KUTXA 1,25 2025-09-22	EUR	0	0,00	474	0,85
ES0265936023 - OBLIGACION ABANCA CORPORACION BANC 0,50 2027-09-08	EUR	371	0,72	363	0,65
ES0243307016 - BONO KUTXABANK, S.A. 0,50 2027-10-14	EUR	90	0,17	88	0,16
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2026-12-01	EUR	0	0,00	662	1,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.687	5,21	3.479	6,24
ES0311839007 - BONO AUTOPISTAS DEL ATLANTICO CONC 1,60 2024-11-23	EUR	0	0,00	133	0,24
ES0443307063 - CEDULAS CEDULAS HIPOTECARIAS KUTXA 1,25 2025-09-22	EUR	479	0,93	0	0,00
ES0415306069 - CEDULAS CEDULAS HIPOTECARIAS CAJA 0,88 2025-05-08	EUR	379	0,74	378	0,68
ES0205061007 - OBLIGACION CANAL ISABEL II GESTION 1,68 2025-02-26	EUR	0	0,00	877	1,57
ES0378641346 - BONO FONDO DE AMORTIZACIÓN DEL DEF 0,05 2024-09-17	EUR	0	0,00	382	0,69
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2026-12-01	EUR	674	1,31	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.532	2,98	1.770	3,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.936	17,33	9.826	17,64
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		8.936	17,33	9.826	17,64
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOV	EUR	158	0,31	171	0,31
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	266	0,52	265	0,48
TOTAL RV COTIZADA		424	0,83	436	0,79
TOTAL RV 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 RENTA VARIABLE		424	0,83	436	0,79
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS[CBNK BANCO DE COLECTIVOS]3,05 2025-12-10	EUR	200	0,39	0	0,00
- DEPOSITOS[CBNK BANCO DE COLECTIVOS]3,05 2025-11-26	EUR	400	0,78	0	0,00
- DEPOSITOS[CBNK BANCO DE COLECTIVOS]3,25 2025-07-11	EUR	212	0,41	0	0,00
- DEPOSITOS[CBNK BANCO DE COLECTIVOS]3,25 2025-06-21	EUR	661	1,28	1.001	1,80
- DEPOSITOS[CBNK BANCO DE COLECTIVOS]3,75 2025-05-09	EUR	0	0,00	1.204	2,16
- DEPOSITOS[CBNK BANCO DE COLECTIVOS]3,75 2024-12-21	EUR	0	0,00	6	0,01
- DEPOSITOS[CBNK BANCO DE COLECTIVOS]3,75 2024-12-13	EUR	0	0,00	800	1,44
- DEPOSITOS[CBNK BANCO DE COLECTIVOS]3,75 2024-09-20	EUR	0	0,00	150	0,27
- DEPOSITOS[CBNK BANCO DE COLECTIVOS]3,75 2024-09-13	EUR	0	0,00	100	0,18
- DEPOSITOS[CBNK BANCO DE COLECTIVOS]3,75 2024-08-31	EUR	0	0,00	1.600	2,87
- DEPOSITOS[CBNK BANCO DE COLECTIVOS]3,75 2024-07-10	EUR	0	0,00	212	0,38
TOTAL DEPÓSITOS		1.473	2,86	5.073	9,11
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.833	21,02	15.335	27,54
DE000A30VPZ3 - OBLIGACION[GEMEINSAME FOERDERINST]2,50 2029-09-28	EUR	199	0,39	195	0,35
XS2480922389 - OBLIGACION[KUNTARAHOTUS OYJ]1,50 2029-05-17	EUR	228	0,44	224	0,40
FR001400GM85 - OBLIGACION[CAISSE FRANCAISE DE FIN]3,50 2032-03-16	EUR	724	1,40	711	1,28
IT0005422032 - BONO[CASSA DEPOSITI E PRETTI SPA]1,00 2028-09-21	EUR	180	0,35	174	0,31
XS2081543204 - OBLIGACION[CORPORACION ANDINA DE F]0,63 2026-11-20	EUR	185	0,36	181	0,33
FR0014003067 - OBLIGACION[REGION OF ILE DE FRANCE]3,40 2028-04-20	EUR	174	0,34	171	0,31
FR0014003067 - OBLIGACION[REGION OF ILE DE FRANCE]3,40 2028-04-20	EUR	348	0,68	341	0,61
FR0014003S98 - OBLIGACION[SFIL SA]0,05 2029-06-04	EUR	422	0,82	414	0,74
AT0000A269M8 - OBLIGACION[REPUBLIC AUSTRIA]0,50 2029-02-20	EUR	447	0,87	438	0,79
AT0000A2CQD2 - OBLIGACION[REPUBLIC AUSTRIA]0,00 2030-02-20	EUR	232	0,45	227	0,41
EU000A3K7MW2 - OBLIGACION[EUROPEAN UNION]1,63 2029-12-04	EUR	69	0,13	67	0,12
EU000A3KWCF4 - OBLIGACION[EUROPEAN UNION]3,15 2028-10-04	EUR	450	0,87	441	0,79
FR0014007RX5 - OBLIGACION[AGENCE FRANCE LOCALE]0,20 2029-03-20	EUR	257	0,50	251	0,45
DE000A3MQYR7 - BONO[LAND BERLIN]3,00 2028-05-04	EUR	1.017	1,97	1.000	1,80
XS2587298204 - OBLIGACION[EUROPEAN INVESTMENT BAN]2,75 2028-07-28	EUR	627	1,22	615	1,10
FR001400FFW1 - OBLIGACION[CAISSE FRANCAISE DE FIN]2,88 2030-01-30	EUR	695	1,35	684	1,23
DE000NRW0MK0 - BONO[LAND NORDRHEIN-WESTFALEN]3,09 2029-01-15	EUR	173	0,34	170	0,30
DE000NRW0MK0 - BONO[LAND NORDRHEIN-WESTFALEN]3,04 2029-01-15	EUR	474	0,92	465	0,83
XS2484327999 - OBLIGACION[DEUTSCHE BAHN FIN GMBH]1,88 2030-05-24	EUR	300	0,58	296	0,53
XS2454764429 - BONO[COUNCIL OF EUROPE DEVOLPMENT]0,13 2027-03-10	EUR	372	0,72	366	0,66
XS2610236528 - OBLIGACION[COUNCIL OF EUROPE DEVOL]2,88 2030-04-13	EUR	1.017	1,97	996	1,79
XS2626024868 - OBLIGACION[EUROPEAN INVESTMENT BAN]2,75 2030-07-30	EUR	808	1,57	790	1,42
FR001400HMX1 - BONO[SFIL SA]3,25 2030-11-25	EUR	406	0,79	399	0,72
XS2445667236 - BONO[ANDORRA INTERNATIONAL BD]1,25 2027-02-23	EUR	286	0,55	279	0,50
FR001400F5U5 - BONO[CAISSE D'AMORTISSEMENT DE LA]3,00 2028-05-25	EUR	304	0,59	298	0,54
XS2296027217 - BONO[CORPORACION ANDINA DE FOMENTO]0,25 2026-02-04	EUR	275	0,53	271	0,49
FR0014000AU2 - OBLIGACION[AGENCE FRANCAISE DEVEL]0,18 2027-10-28	EUR	281	0,55	271	0,49
XS2530435473 - BONO[INVITALIA (AGENZIA NAZIONALE)]5,25 2025-11-14	EUR	0	0,00	101	0,18
FR0013200813 - BONO[DEUDA ESTADO FRANCES]0,25 2026-11-25	EUR	912	1,77	887	1,59
EU000A284451 - BONO[EUROPEAN UNION]0,44 2025-11-04	EUR	0	0,00	196	0,35
XS2339399946 - OBLIGACION[ANDORRA INTERNATIONAL B]1,25 2031-05-06	EUR	617	1,20	597	1,07
FR0014003513 - BONO[DEUDA ESTADO FRANCES]1,04 2027-02-25	EUR	93	0,18	91	0,16
FR0014003513 - BONO[DEUDA ESTADO FRANCES]0,78 2027-02-25	EUR	349	0,68	340	0,61
DE000A3H2ZF6 - OBLIGACION[KFW- KREDITANSTALT FUE]0,15 2031-01-10	EUR	519	1,01	499	0,90
DE000A11QTF7 - OBLIGACION[KFW- KREDITANSTALT FUER]0,38 2030-04-23	EUR	823	1,60	794	1,43
DE0001141851 - OBLIGACION[DEUDA ESTADO ALEMAN]0,98 2027-04-16	EUR	93	0,18	91	0,16
DE0001141851 - OBLIGACION[DEUDA ESTADO ALEMAN]0,25 2027-04-16	EUR	664	1,29	648	1,16
DE0001102507 - OBLIGACION[DEUDA ESTADO ALEMAN]0,38 2030-08-15	EUR	725	1,41	703	1,26
DE000A30VUG3 - OBLIGACION[KFW- KREDITANSTALT FUER]2,50 2025-11-19	EUR	0	0,00	347	0,62
XS0745896000 - OBLIGACION[AGENCE FRANCAISE DEVELO]3,75 2027-02-15	EUR	221	0,43	214	0,38
IT0005436693 - BONO[DEUDA ESTADO ITALIANO]0,60 2031-08-01	EUR	325	0,63	312	0,56
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		16.291	31,63	16.552	29,72
XS1151586945 - OBLIGACION[REPUBLIC OF CHILE]1,63 2025-01-30	EUR	242	0,47	243	0,44
DE000GRN0016 - OBLIGACION[DEUTSCHE KREDITBANK AG]0,75 2024-09-26	EUR	0	0,00	188	0,34
XS2530435473 - BONO[INVITALIA (AGENZIA NAZIONALE)]5,25 2025-11-14	EUR	102	0,20	0	0,00
EU000A284451 - BONO[EUROPEAN UNION]0,44 2025-11-04	EUR	201	0,39	0	0,00
DE000A30VUG3 - OBLIGACION[KFW- KREDITANSTALT FUER]2,50 2025-11-19	EUR	351	0,68	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		895	1,74	431	0,78
XS2244941063 - OBLIGACION[IBERDROLA INTL BV]1,87 2046-04-28	EUR	293	0,57	0	0,00
XS2436160183 - OBLIGACION[ACCIONA ENERGIA FINANCI]1,38 2032-01-26	EUR	86	0,17	0	0,00
XS2905583014 - OBLIGACION[SERVICIOS MEDIO AMBIENT]3,75 2031-10-08	EUR	200	0,39	0	0,00
XS2859392248 - BONO[LEASYS SPA]3,88 2027-10-12	EUR	102	0,20	0	0,00
XS2845057780 - BONO[JOHN DEERE BANK SA]3,30 2029-10-15	EUR	562	1,09	0	0,00
XS2837788947 - BONO[NORDEA BANK ABP]3,38 2029-06-11	EUR	307	0,60	299	0,54
XS2824763044 - OBLIGACION[FERRARI NV]3,63 2030-05-21	EUR	409	0,79	401	0,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400L263 - BONO THALES SA 4,25 2031-10-18	EUR	0	0,00	310	0,56
DE000LB6JH4 - OBLIGACION BAYERISCHE LANDESBANK 0,75 2029-02-05	EUR	274	0,53	268	0,48
XS2661068234 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 5,25 2029-10-30	EUR	108	0,21	0	0,00
FR001400DZ3 - OBLIGACION BANQUE FEDERATIVE DU CR 4,00 2029-11-21	EUR	207	0,40	203	0,36
FR001400DZM5 - BONO SOCIETE GENERALE SA 4,00 2027-11-16	EUR	205	0,40	202	0,36
PTCMGGOM0008 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 10,00 2026-10-30	EUR	0	0,00	212	0,38
XS2681383662 - BONO RECKITT BENCKISER TREASURY SE 3,63 2028-09-14	EUR	513	1,00	503	0,90
XS2681384041 - OBLIGACION RECKITT BENCKISER TREAS 3,88 2033-09-14	EUR	207	0,40	201	0,36
XS2026171079 - OBLIGACION FERROVIE DELLO STATO IT 1,13 2026-07-09	EUR	142	0,27	140	0,25
DE000NLB8739 - BONO NORDDEUTSCHE LANDESBANK 0,63 2027-01-18	EUR	139	0,27	137	0,25
FR001400AO14 - OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 2,63 2029-05-30	EUR	291	0,57	284	0,51
FR001400J4X8 - CEDULAS CREDIT AGRICOLE PUBLIC SEC 3,75 2026-07-13	EUR	204	0,40	202	0,36
FR0013367612 - OBLIGACION ELECTRICITE DE FRANCE, 4,00 2049-10-04	EUR	0	0,00	100	0,18
XS2630524713 - BONO DEXIA CREDIT LOCAL 3,13 2028-06-01	EUR	611	1,19	601	1,08
FR001400F2Q0 - BONO AIR FRANCE-KLM 7,25 2026-05-30	EUR	107	0,21	106	0,19
FR001400I186 - BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 3,88 2028-05-22	EUR	206	0,40	202	0,36
XS1292389415 - OBLIGACION APPLE INC 2,00 2027-09-17	EUR	292	0,57	287	0,52
FR001400DXR9 - BONO CAISSE FRANCAISE DE FINANCEME 3,13 2027-11-16	EUR	201	0,39	198	0,36
XS2053052895 - OBLIGACION EDP FINANCE BV 0,38 2026-09-16	EUR	192	0,37	186	0,33
XS2328418186 - OBLIGACION HOLCIM FINANCE LUX SA 0,63 2030-04-06	EUR	88	0,17	84	0,15
XS1843448314 - OBLIGACION MUNCHENER RUCKVERSICHER 3,25 2049-05-26	EUR	96	0,19	94	0,17
XS2431320378 - OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA DI CRE 1,00 2029-07-17	EUR	184	0,36	177	0,32
XS2545425980 - BONO BANCA MEDIOLANUM SPA 5,04 2027-01-22	EUR	0	0,00	102	0,18
XS2307853098 - OBLIGACION NATWEST GROUP PLC 0,78 2030-02-26	EUR	271	0,53	259	0,47
XS2307764238 - OBLIGACION GLENCORE CAP FIN DAC 0,75 2029-03-01	EUR	272	0,53	261	0,47
XS1752475720 - OBLIGACION DEUTSCHE BAHN FIN GMBH 1,00 2027-12-17	EUR	843	1,64	824	1,48
XS2250026734 - OBLIGACION INSTITUTO CREDITO OFIC 0,10 2026-04-30	EUR	390	0,76	378	0,68
XS2107302148 - OBLIGACION DEXIA CREDIT LOCAL 0,01 2027-01-22	EUR	357	0,69	352	0,63
XS2079716853 - OBLIGACION APPLE INC 3,19 2025-11-15	EUR	0	0,00	92	0,17
XS1396367911 - OBLIGACION ENEXIS HOLDING NV 0,88 2026-04-28	EUR	189	0,37	186	0,33
XS1395021089 - BONO CREDIT AGRICOLE LONDON 1,25 2026-04-14	EUR	197	0,38	193	0,35
FR0014002S57 - BONO BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT M 0,01 2026-05-11	EUR	364	0,71	360	0,65
FR0013521960 - BONO EIFFAGE SA 1,63 2027-01-14	EUR	292	0,57	285	0,51
XS2486839298 - OBLIGACION ALCON FINANCE BV 2,38 2028-05-31	EUR	185	0,36	180	0,32
XS1627343186 - OBLIGACION FCC AQUALIA SA 2,63 2027-06-08	EUR	100	0,19	97	0,17
DE000A289FK7 - OBLIGACION ALLIANZ SE 2,63 2049-04-30	EUR	0	0,00	301	0,54
XS2385389551 - BONO HOLDING INFRASTRUCTURES DES 0,13 2025-09-16	EUR	0	0,00	177	0,32
XS1140860534 - OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERALI 4,60 2049-11-21	EUR	0	0,00	197	0,35
XS1789176846 - BONO PROLOGIS INTL FUND II 1,75 2028-03-15	EUR	187	0,36	182	0,33
XS2363989273 - BONO LAR ESPAÑA REAL ESTATE SOCIMI 1,75 2026-07-22	EUR	0	0,00	190	0,34
XS2555420103 - BONO UNICREDIT SPA 5,85 2027-11-15	EUR	159	0,31	157	0,28
XS2178769076 - BONO FRESENIUS MEDICAL CARE AG & C 1,00 2026-05-29	EUR	255	0,49	249	0,45
XS2102912966 - OBLIGACION BANCO SANTANDER, S.A. 4,38 2049-01-14	EUR	0	0,00	379	0,68
XS2324321285 - BONO BANCO SANTANDER, S.A. 0,50 2027-03-24	EUR	777	1,51	757	1,36
PTCGDCOM0037 - OBLIGACION CAIXA GERAL DE DEPOSITO 0,38 2027-09-21	EUR	463	0,90	452	0,81
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL COOPE 8,00 2026-09-22	EUR	0	0,00	209	0,38
XS2013574038 - BONO CAIXABANK, S.A. 1,38 2026-06-19	EUR	0	0,00	959	1,72
XS2297549391 - BONO CAIXABANK, S.A. 0,50 2029-02-09	EUR	369	0,72	356	0,64
XS1069439740 - BONO AXA SA 3,88 2049-10-08	EUR	0	0,00	96	0,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.896	23,13	13.629	24,47
XS2563348361 - BONO LEASYS SPA 2024-12-07	EUR	0	0,00	100	0,18
PTCMGGOM0008 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 10,00 2026-10-30	EUR	211	0,41	0	0,00
FR0012447696 - OBLIGACION CIE FINANCEMENT FONCIER 0,75 2025-01-21	EUR	670	1,30	670	1,20
FR0013405537 - BONO BNP PARIBAS 1,13 2024-08-28	EUR	0	0,00	97	0,17
XS1195202822 - OBLIGACION TOTALENERGIES SE 2,63 2049-02-26	EUR	98	0,19	98	0,18
XS1890845875 - OBLIGACION IBERDROLA INTL BV 3,25 2049-02-12	EUR	291	0,56	294	0,53
XS2402064559 - OBLIGACION MITSUBISHI HC CAP UK PL 5,90 2024-10-29	EUR	0	0,00	93	0,17
XS2545425980 - BONO BANCA MEDIOLANUM SPA 5,04 2027-01-22	EUR	102	0,20	0	0,00
XS2079716853 - OBLIGACION APPLE INC 3,19 2025-11-15	EUR	93	0,18	0	0,00
XS2412258522 - BONO GN STORE NORD AS 0,88 2024-11-25	EUR	0	0,00	289	0,52
XS2385389551 - BONO HOLDING INFRASTRUCTURES DES 0,13 2025-09-16	EUR	177	0,34	0	0,00
XS1140860534 - OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERALI 4,60 2049-11-21	EUR	195	0,38	0	0,00
XS2441244535 - BONO NOVO NORDISK FINANCE NL 0,75 2025-03-31	EUR	297	0,58	292	0,52
XS2105110329 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,88 2049-12-20	EUR	192	0,37	194	0,35
XS2102912966 - OBLIGACION BANCO SANTANDER, S.A. 4,38 2049-01-14	EUR	386	0,75	0	0,00
XS2384014705 - BONO IND & COMM BANK CHINA/LUX 0,13 2024-10-28	EUR	0	0,00	296	0,53
FR0014003Z81 - BONO CARREFOUR BANQUE 0,11 2025-06-14	EUR	99	0,19	97	0,17
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL COOPE 8,00 2026-09-22	EUR	207	0,40	0	0,00
XS2468378059 - BONO CAIXABANK, S.A. 1,63 2026-04-13	EUR	286	0,55	286	0,51
XS1207058733 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,50 2075-03-25	EUR	96	0,19	97	0,17
XS1069439740 - BONO AXA SA 3,88 2049-10-08	EUR	97	0,19	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.494	6,78	2.903	5,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		32.576	63,28	33.516	60,17
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		32.576	63,28	33.516	60,17
US22822V1017 - ACCIONES CROWN CASTLE INC	USD	273	0,53	0	0,00
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	213	0,41	0	0,00
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO	USD	287	0,56	0	0,00
FR0014004L86 - ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	0	0,00	88	0,16
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	0	0,00	170	0,30
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI S.A.	EUR	139	0,27	67	0,12
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	135	0,26	62	0,11
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	DKK	470	0,91	0	0,00
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	0	0,00	103	0,19
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	0	0,00	31	0,06
CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE AG	CHF	363	0,70	584	1,05
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	686	1,33	602	1,08
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	189	0,37	61	0,11
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	120	0,23	180	0,32
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	112	0,22	16	0,03
IT0003856405 - ACCIONES LEONARDO SPA	EUR	0	0,00	106	0,19
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	193	0,38	0	0,00
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	601	1,17	671	1,21
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	254	0,49	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	107	0,21	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	299	0,58	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	333	0,65	320	0,57
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	283	0,55	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	403	0,78	415	0,74
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	231	0,45	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		5.693	11,05	3.475	6,24
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		5.693	11,05	3.475	6,24
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		38.269	74,33	36.991	66,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		49.102	95,35	52.326	93,95
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0162603007 - ACCIONES GRUPO NOSTRUM RNL SA	EUR	0	0,00	0	0,00

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)

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