

CBNK MIXTO 25, FI

Nº Registro CNMV: 498

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: CBNK GESTION DE ACTIVOS, S.G.I.I.C., S.A.
EUDITA AH AUDITORES 1986, S.A.

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor:

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

Grupo Depositario: BANCA MARCH

Rating

Depositario: ND

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

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

Dirección

Calle Almagro, 8, 5ª
28010 - Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@cbnk.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	0,00	0,27	0,00	0,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,71	1,66	1,71	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	3.611.347,5 5	3.208.200,1 7	1.479	1.369	EUR	0,00	0,00	6	NO
CLASE CARTERA	40.293,77	44.566,35	5	7	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	55.049	48.692	54.811	76.195
CLASE CARTERA	EUR	631	694	834	1.219

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE BASE	EUR	15,2434	15,1772	14,1375	15,7246
CLASE CARTERA	EUR	15,6682	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						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		0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA A		0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,05	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,44	-0,35	0,79	4,38	-0,30	7,35	-10,09		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	16-04-2024	-0,49	17-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,48	15-05-2024	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	3,24	3,57	2,90	3,57	3,99	3,61	5,54		
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,43	0,60	0,45	0,55	0,76	1,44		
25% SX5T + 75% EURIBOR 12M	2,93	3,27	2,49	2,85	3,52	3,50	5,83		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,29	4,29	4,27	4,24	4,25	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)	0,69	0,35	0,35	0,35	0,35	1,39	1,39	1,39	1,28

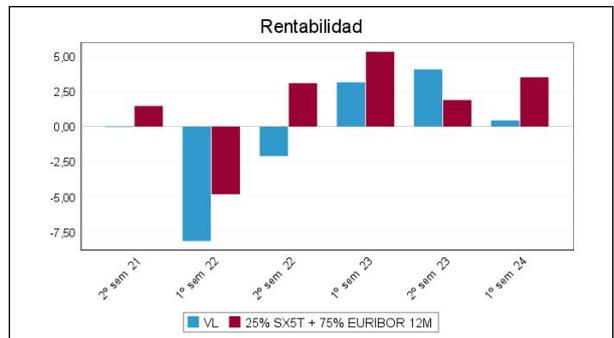
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0,69	-0,23	0,91	4,52	-0,17	7,89	-9,64		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	16-04-2024	-0,49	17-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,48	15-05-2024	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	3,24	3,57	2,90	3,57	3,99	3,61	5,54		
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,43	0,60	0,45	0,55	0,76	1,44		
25% SX5T + 75% EURIBOR 12M	2,93	3,27	2,49	2,85	3,52	3,50	5,83		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,25	4,25	4,23	4,20	4,25	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)	0,44	0,22	0,22	0,22	0,23	0,89	0,89	0,89	0,83

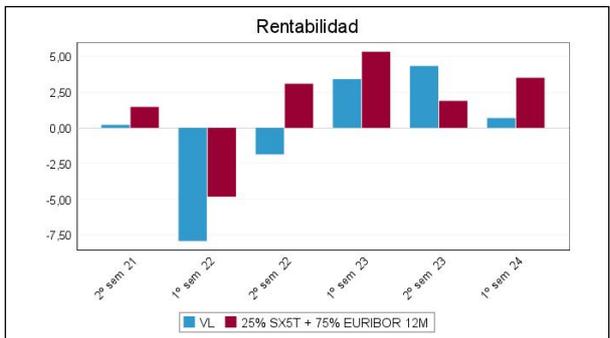
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	120.660	1.649	0,67
Renta Fija Internacional	13.245	372	-0,14
Renta Fija Mixta Euro	45.416	1.326	0,44
Renta Fija Mixta Internacional	44.712	686	2,39
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	35.636	794	4,72
Renta Variable Euro	28.809	806	4,86
Renta Variable Internacional	31.980	1.026	9,89
IIC de Gestión Pasiva	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	99.116	1.435	1,72

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	46.483	598	1,44
Total fondos	466.056	8.692	2,29

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	53.092	95,35	46.974	95,12
* Cartera interior	15.335	27,54	15.938	32,27
* Cartera exterior	36.990	66,43	30.567	61,90
* Intereses de la cartera de inversión	767	1,38	468	0,95
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.866	3,35	2.144	4,34
(+/-) RESTO	722	1,30	267	0,54
TOTAL PATRIMONIO	55.681	100,00 %	49.385	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)	49.385	51.931	49.385	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,58	-8,99	13,58	-237,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,28	3,90	0,28	-93,39
(+) Rendimientos de gestión	1,01	4,62	1,01	-80,25
+ Intereses	1,15	1,05	1,15	-0,74
+ Dividendos	0,30	0,05	0,30	420,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,79	2,37	-0,79	-130,48
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,06	0,36	0,06	-84,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,29	0,81	0,29	-67,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-118,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,72	-0,73	-7,76
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	-10,53
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-10,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	6,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	115,16
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,04	46,52
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	608,13
+ 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	0,01	0,00	0,01	608,13

	% 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)	55.681	49.385	55.681	

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

3. Inversiones financieras

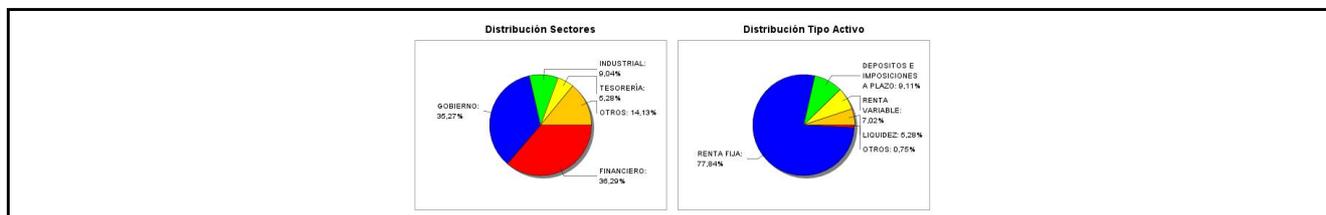
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.826	17,64	8.858	17,95
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	9.826	17,64	8.858	17,95
TOTAL RV COTIZADA	436	0,79	1.261	2,56
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	436	0,79	1.261	2,56
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	5.073	9,11	5.818	11,78
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	15.335	27,54	15.938	32,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	33.516	60,17	25.606	51,82
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	33.516	60,17	25.606	51,82
TOTAL RV COTIZADA	3.475	6,24	4.962	10,06
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.475	6,24	4.962	10,06
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	36.991	66,41	30.567	61,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	52.326	93,95	46.505	94,17

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.JOHN DEERE BANK 3,3% A:15/10/2029	C/ Plazo	549	Inversión
BN.BUNDESobligation 2,10% A:12/04/2029	C/ Fut. FUT.EURO-BOBL A:06/09/2024	3.231	Inversión
BN.US TREASURY 4,625% A.31/05/2031	C/ Fut. FUT.US 10YR NOTE A:19/09/2024	3.537	Inversión
Total subyacente renta fija		7317	
ID.MINI S&P 500 HEALTH CARE SELECT SECTO	C/ Fut. FUT.MINI S&P 500 HEALTH CARE 20/09/2024	416	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ID.MINI S&P 500 UTILITIES SELECT SECTOR	C/ Fut. FUT.MINI S&P 500 UTILITIES SEL. 20/09/24	458	Inversión
ID. DJ STOXX 600 OIL Y GAS	C/ Fut. FUT.STOXX-600 OIL & GAS 20/09/2024	1.332	Inversión
ID.EURO STOXX BANKS INDEX	C/ Fut. FUT.EURO STOXX BANK 20/09/2024	1.118	Inversión
ID. DJ EUROSTOXX 50 INDEX	C/ Fut. FUT.DJ.EUROST OXX 50 A:20/09/2024	544	Inversión
Total subyacente renta variable		3869	
TOTAL OBLIGACIONES		11186	

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

<p>j) La gestora ha presentado en CNMV el 12 de enero de 2024 la documentación para solicitar el cambio de denominación de Gestifonsa SGIIC, SAU por CBNK Gestión de Activos SGIIC, SAU.</p>
<p>i) 19/04/2024 Fusión de IIC. La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de CBNK GESTION DE ACTIVOS, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de GESTIFONSA MIXTO 10, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 261), por CBNK MIXTO 25, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 498). N de registro: 308198.</p>
<p>h) 07/06/2024 Modificación de elementos esenciales del folleto. La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de CBNK GESTION DE ACTIVOS, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de CBNK MIXTO 25, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 498), al objeto de modificar la política de inversión. Número de registro: 308566.</p>

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 de Colectivos, matriz del Grupo al que pertenece la gestora de la IIC, IPF por un nominal de 2.305.000 euros. El tipo al que se cerraron las operaciones era el más favorable en el momento de la contratación de cada una de ellas.

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

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

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

euro y suponía la ampliación de la prima de riesgo, tanto de los países periféricos, como del bono francés, tras la convocatoria de elecciones generales por parte de Macron.

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

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

El retraso en el proceso de bajadas de tipos ha pesado sobre las valoraciones de los activos de renta fija, siendo la deuda de mayor duración la que peor comportamiento acumula en el año 2024. Además del efecto de los tipos, hay que destacar el brusco movimiento que ha sufrido la renta fija europea como consecuencia de las elecciones europeas, que provocaban una ampliación de los diferenciales que afectaba sobre todo a Francia y a los países periféricos. El 10 años alemán cerraba el semestre en niveles del 2,48% frente al 2,82% del bono alemán a 2 años. La curva se mantiene invertida descontando las futuras bajadas de tipos que deberían conducir a una normalización de la curva volviendo a la pendiente positiva a largo plazo.

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición a renta variable a cierre del semestre es del 13% del patrimonio. La inversión se realizó en contado con un peso del 7% sobre patrimonio a través de valores nacionales e internacionales, con más peso en la renta variable europea hasta un total del 6%. La exposición a otras divisas es del 1%. En derivados, acabamos el semestre con una exposición total en futuros del 6%, compuesto por futuros de Eurostoxx Banks (2%) y futuros de Oil and Gas (2,5%) y futuros sectoriales americanos: Fut. Mini S&P 500 Health Care (0,70%) y Fut. Mini S&P 500 Utilities (0,80%). No tenemos exposición a IICs.

Durante el semestre, en renta variable se ha bajado la exposición. Sectorialmente se ha bajado la exposición a industriales, tecnología, farma, químicas, consumo y ocio y turismo. Y no se ha subido peso en ningún sector. 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 y Utilities con el objetivo de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera y de invertir en el sector del petróleo, en el bancario, en salud y en Utilities. La posición a cierre del periodo era del 6%.

A cierre del periodo, la Duración de la cartera de renta fija era de 3,29 años, la TIR media de 3,34% y el rating medio A+.

En líneas generales se ha procedido a mejorar la calidad crediticia de la cartera de renta fija a lo largo del semestre, aprovechando las amortizaciones anticipadas que se fueron produciendo y vendiendo bonos cuyos diferenciales habían estrechado con fuerza en el periodo, reinvertiendo los pocos que vencieron a plazos entre 2029 y 2031.

Dado el proceso de fusión por absorción del fondo Gestifonsa Mixto 10 el pasado 18 de junio, se procedió a ajustar la cartera para cumplir con 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 49.385.058 euros a 55.680.603 euros. El número de participes ha variado de 1.376 a 1.484.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del 0.44%, inferior a la alcanzada por su índice de referencia, que ha sido del 3.51% e inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (1.54%).

La rentabilidad anual cosechada (7.35%) es superior a la media ponderada de los fondos de su categoría (5.90%), tal y como publica Inverco en su informe correspondiente a 31 de diciembre de 2023.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0.69%. El coste de invertir en otras IIC ha sido nulo.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase base en el periodo fue de 0.48% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.49%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del 0.69%, inferior a la alcanzada por su índice de referencia, que ha sido del 3.51% e inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (1.54%).

La rentabilidad anual cosechada (7.89%) es superior a la media ponderada de los fondos de su categoría (5.90%), tal y como publica Inverco en su informe correspondiente a 31 de diciembre de 2023.

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 0.48% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.49%.

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

La rentabilidad de la clase base (0.44%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.29%), e idéntica a la media de su categoría en el seno de la gestora.

La rentabilidad de la clase cartera (0.69%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.29%), y superior a la media de su categoría en el seno de la gestora (0.44%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta variable, por valores, no se compró ninguno, pero si acudimos a la salida a bolsa de Puig. Se vendieron las siguientes posiciones: Grifols, Applus, Elis, Melia, Amazon, Myer Melnhof, Kering, Alphabet, Ses y Puig y parcialmente Kion y Air Liquide.

En cuanto a las inversiones más rentables podemos destacar Rheinmetall (+58,99%) y Swiss Re (+17,22%); por el contrario, las que peor se han comportado han sido Acciona Energía (-29,25%) y Cellnex (-14,62%).

En renta fija, se vendieron el bono de Eutelsat 2,50% 13/07/27 y el de Colonial 1.35% 14/10/28. Además se produjeron amortizaciones anticipadas por parte de los emisores en los siguientes bonos: Caixabank 6.75% Perpetua, KBC 4,75% Perpetua, Naturgy 3,375% Perpetua.

En cuanto a compras, entre otras, se compraron bonos de Ferrari 3,625% 21/05/2030, Nordea 3,375% 11/06/29 y Gemeinsame Foerderinstitut 2,50% 28/09/29.

En los movimientos también se tuvo en cuenta la composición de la cartera del fondo Gestifonsa Mixto 10 cuya fusión por absorción se realizó en el periodo.

Los activos que mejor lo han hecho han sido Allianz 2,625% perpetua (3,09%), GN Store 0,875% 25/11/24 (2,45%) e ICBC 0,125% 28/10/24 (1,83%); mientras que los que peor lo han hecho han sido Reckitt Benckiser 3,875% 14/09/33 (-5,5%), SFIL 3,25% 25/11/30 (-3,8%) y Caisse Francaise de Financement Local 3,50% 16/03/32 (-3,2%).

En términos de contribución a la rentabilidad, entre los que han contribuido de un modo más positivo han sido Allianz 2,625% perpetua (+1,8 pb), Compagnie de Financement Foncier 0,75% 21/01/2025 (+1,6 pb) y Santander 0,50% 24/03/2027 (+1,6 pb); mientras que por el lado contrario aparecen COE 2,875% 13/04/2030 (-4,8 pb), ADIF 3,50% 30/07/2029 (-4,8 pb) y Caisse Francaise de Financement Local 3,50% 16/03/32 (-3,9 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 20.27%.

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 3.719.628 euros, lo que equivale al 8.19% del patrimonio medio en el periodo.

En el periodo objeto de este informe se ha modificado el rating de las emisiones Comunidad de Madrid 0.827%, vencimiento 30/07/2027 y 1.571%, vencimiento 30/04/2029 de A a A- y Enexis Holding NV 0.875%, vencimiento 28/04/2026 de A+ a AA-.

En el periodo objeto de este informe se ha cambiado la denominación del fondo de Gestifonsa Mixto 25, FI a CBNK Mixto 25, FI.

Asimismo, CBNK Mixto 25, FI ha absorbido mediante fusión por absorción al fondo Gestifonsa Mixto 10, FI el 18 de junio de 2024.

Por último, ha cambiado su política de inversión no en los parámetros financieros sino para promover características medioambientales y sociales.

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>

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 3.25%, superior a la de su benchmark (2.93%).

El dato de VAR de la clase base ha sido de -4.29%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 3.25%, superior a la de su benchmark (2.93%).

El dato de VAR de la clase cartera ha sido de -4.25%.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 97.78%. El nivel medio de apalancamiento ha sido del 18.20%.

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.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el primer semestre de 2024 a 5.479 euros, prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de la IIC y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

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

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

En los mercados de renta variable hay que destacar la clara divergencia entre la evolución de los índices americanos frente a los europeos que se veían lastrados por el resultado de las elecciones europeas. Las valoraciones están muy ajustadas y la subida se ha concentrado en las megacaps, lo que supone un riesgo añadido en caso de caídas de mercado.

En unos días se iniciará la presentación de resultados empresariales correspondientes al 2T2024, aunque son varias las compañías de consumo retail, tales como NIKE o H&M, que ya han avanzado revisiones a la baja en sus previsiones de ventas para el año 2024, lo que ha supuesto un fuerte castigo en sus cotizaciones.

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	1.385	2,49	1.043	2,11
ES0000107401 - OBLIGACION COMUNIDAD DE ARAGON 8,25 2027-01-17	EUR	212	0,38	0	0,00
ES0224261059 - OBLIGACION CORP.DE RESERVAS ESTRETI 1,75 2027-11-24	EUR	280	0,50	285	0,58
ES0001351586 - OBLIGACION JUNTA DE CASTILLA Y LEO 0,43 2030-04-30	EUR	769	1,38	781	1,58
ES0000106726 - OBLIGACION GOBIERNO VASCO 0,45 2032-04-30	EUR	470	0,84	478	0,97
ES0000090847 - OBLIGACION JUNTA DE ANDALUCIA 0,50 2031-04-30	EUR	658	1,18	665	1,35
ES00000127A2 - OBLIGACION DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30	EUR	93	0,17	0	0,00
ES0000101966 - OBLIGACION COMUNIDAD DE MADRID 0,83 2027-07-30	EUR	711	1,28	523	1,06
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.578	8,22	3.775	7,65
ES0001351396 - OBLIGACION JUNTA DE CASTILLA Y LEO 4,00 2024-04-30	EUR	0	0,00	602	1,22
ES0000099178 - OBLIGACION JUNTA DE EXTREMADURA 3,88 2024-03-14	EUR	0	0,00	301	0,61
ES0000101602 - BONO COMUNIDAD DE MADRID 4,13 2024-05-21	EUR	0	0,00	204	0,41
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.107	2,24
ES0415306101 - CEDULAS CEDULAS HIPOTECARIAS CAJA 3,00 2027-04-26	EUR	392	0,70	300	0,61
ES0200002071 - OBLIGACION ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2029-07-30	EUR	1.500	2,69	918	1,86
ES0443307063 - CEDULAS CEDULAS HIPOTECARIAS KUTXA 1,25 2025-09-22	EUR	474	0,85	381	0,77
ES0415306069 - CEDULAS CEDULAS HIPOTECARIAS CAJA 0,88 2025-05-08	EUR	0	0,00	285	0,58
ES0205061007 - OBLIGACION CANAL ISABEL II GESTION 1,68 2025-02-26	EUR	0	0,00	680	1,38
ES0265936023 - OBLIGACION BANCA CORPORACION BANC 0,50 2027-09-08	EUR	363	0,65	182	0,37
ES0239140017 - OBLIGACION INMOBILIARIA COLONIAL S 1,35 2028-10-14	EUR	0	0,00	277	0,56
ES0243307016 - BONO KUTXABANK, S.A. 0,50 2027-10-14	EUR	88	0,16	0	0,00
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2026-12-01	EUR	662	1,19	469	0,95
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.479	6,24	3.492	7,08
ES0840609004 - OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 2024-06-13	EUR	0	0,00	199	0,40
ES0311839007 - BONO AUTOPISTAS DEL ATLANTICO CONC 1,60 2024-11-23	EUR	133	0,24	0	0,00
ES0415306069 - CEDULAS CEDULAS HIPOTECARIAS CAJA 0,88 2025-05-08	EUR	378	0,68	0	0,00
ES0205061007 - OBLIGACION CANAL ISABEL II GESTION 1,68 2025-02-26	EUR	877	1,57	0	0,00
ES0378641346 - BONO FONDO DE AMORTIZACIÓN DEL DEF 0,05 2024-09-17	EUR	382	0,69	284	0,58
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.770	3,18	483	0,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.826	17,64	8.858	17,95
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		9.826	17,64	8.858	17,95
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOV	EUR	171	0,31	250	0,51
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	142	0,29
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	0	0,00	296	0,60
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	265	0,48	253	0,51
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS, SA	EUR	0	0,00	321	0,65
TOTAL RV COTIZADA		436	0,79	1.261	2,56
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		436	0,79	1.261	2,56
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2025-06-21	EUR	1.001	1,80	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2025-05-09	EUR	1.204	2,16	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2024-12-21	EUR	6	0,01	6	0,01
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2024-12-13	EUR	800	1,44	800	1,62
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2024-09-20	EUR	150	0,27	700	1,42
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2024-09-13	EUR	100	0,18	100	0,20
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2024-08-31	EUR	1.600	2,87	2.000	4,05
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2024-07-10	EUR	212	0,38	2.212	4,48
TOTAL DEPÓSITOS		5.073	9,11	5.818	11,78
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.335	27,54	15.938	32,29
DE000A30VPZ3 - OBLIGACION GEMEINSAME FOERDERINST 2,50 2029-09-28	EUR	195	0,35	0	0,00
XS2480922389 - OBLIGACION KUNTARAHOTUS OYJ 1,50 2029-05-17	EUR	224	0,40	0	0,00
FR001400GM85 - OBLIGACION CAISSE FRANCAISE DE FIN 3,50 2032-03-16	EUR	711	1,28	524	1,06
XS1151586945 - OBLIGACION REPUBLIC OF CHILE 1,63 2025-01-30	EUR	0	0,00	244	0,49
IT0005422032 - BONO CASSA DEPOSITI E PRETTI SPA 1,00 2028-09-21	EUR	174	0,31	0	0,00
XS2081543204 - OBLIGACION CORPORACION ANDINA DE F 0,63 2026-11-20	EUR	181	0,33	0	0,00
FR0014003067 - OBLIGACION REGION OF ILE DE FRANCE 3,40 2028-04-20	EUR	171	0,31	0	0,00
FR0014003067 - OBLIGACION REGION OF ILE DE FRANCE 3,40 2028-04-20	EUR	341	0,61	352	0,71
FR0014003S98 - OBLIGACION SFIL SA 0,05 2029-06-04	EUR	414	0,74	429	0,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AT0000A269M8 - OBLIGACION REPUBLIC AUSTRIA 0,50 2029-02-20	EUR	438	0,79	451	0,91
AT0000A2CCD2 - OBLIGACION REPUBLIC AUSTRIA 0,00 2030-02-20	EUR	227	0,41	234	0,47
EU000A3K7MW2 - OBLIGACION EUROPEAN UNION 1,63 2029-12-04	EUR	67	0,12	48	0,10
EU000A3KWC4 - OBLIGACION EUROPEAN UNION 3,15 2028-10-04	EUR	441	0,79	452	0,92
FR0014007RX5 - OBLIGACION AGENCE FRANCE LOCALE 0,20 2029-03-20	EUR	251	0,45	0	0,00
DE000A3MQYR7 - BONO LAND BERLIN 3,00 2028-05-04	EUR	1.000	1,80	716	1,45
XS2587298204 - OBLIGACION EUROPEAN INVESTMENT BAN 2,75 2028-07-28	EUR	615	1,10	497	1,01
FR001400FFW1 - OBLIGACION CAISSE FRANCAISE DE FIN 2,88 2030-01-30	EUR	684	1,23	703	1,42
DE000NRW0MK0 - BONO LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 3,09 2029-01-15	EUR	170	0,30	0	0,00
DE000NRW0MK0 - BONO LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 3,04 2029-01-15	EUR	465	0,83	477	0,97
XS2484327999 - OBLIGACION DEUTSCHE BAHN FIN GMBH 1,88 2030-05-24	EUR	296	0,53	300	0,61
XS2454764429 - BONO COUNCIL OF EUROPE DEVOLPMENT 0,13 2027-03-10	EUR	366	0,66	273	0,55
XS2610236528 - OBLIGACION COUNCIL OF EUROPE DEVOL 2,88 2030-04-13	EUR	996	1,79	819	1,66
XS2626024868 - OBLIGACION EUROPEAN INVESTMENT BAN 2,75 2030-07-30	EUR	790	1,42	609	1,23
FR001400HMX1 - BONO SFIL SA 3,25 2030-11-25	EUR	399	0,72	414	0,84
XS2445667236 - BONO ANDORRA INTERNATIONAL BD 1,25 2027-02-23	EUR	279	0,50	283	0,57
FR001400F5U5 - BONO CAISSE D'AMORTISSEMENT DE LA 3,00 2028-05-25	EUR	298	0,54	204	0,41
XS2296027217 - BONO CORPORACION ANDINA DE FOMENTO 0,25 2026-02-04	EUR	271	0,49	272	0,55
FR0014000AU2 - OBLIGACION AGENCE FRANCAISE DEVEL 0,18 2027-10-28	EUR	271	0,49	273	0,55
XS2530435473 - BONO INVITALIA (AGENZIA NAZIONALE) 5,25 2025-11-14	EUR	101	0,18	0	0,00
FR0013200813 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 0,25 2026-11-25	EUR	887	1,59	760	1,54
EU000A284451 - BONO EUROPEAN UNION 0,44 2025-11-04	EUR	196	0,35	195	0,39
XS2339999946 - OBLIGACION ANDORRA INTERNATIONAL B 1,25 2031-05-06	EUR	597	1,07	429	0,87
FR0014003513 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 1,04 2027-02-25	EUR	91	0,16	0	0,00
FR0014003513 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 0,78 2027-02-25	EUR	340	0,61	345	0,70
DE000A3H2ZF6 - OBLIGACION KFW - KREDITANSTALT FU 0,15 2031-01-10	EUR	499	0,90	506	1,02
DE000A11QT77 - OBLIGACION KFW - KREDITANSTALT FU 0,38 2030-04-23	EUR	794	1,43	803	1,63
DE0001141851 - OBLIGACION DEUDA ESTADO ALEMAN 0,98 2027-04-16	EUR	91	0,16	0	0,00
DE0001141851 - OBLIGACION DEUDA ESTADO ALEMAN 0,25 2027-04-16	EUR	648	1,16	653	1,32
DE0001102507 - OBLIGACION DEUDA ESTADO ALEMAN 0,38 2030-08-15	EUR	703	1,26	716	1,45
DE000A30VUG3 - OBLIGACION KFW - KREDITANSTALT FU 2,50 2025-11-19	EUR	347	0,62	350	0,71
XS0745896000 - OBLIGACION AGENCE FRANCAISE DEVEL 0,375 2027-02-15	EUR	214	0,38	214	0,43
IT0005436693 - BONO DEUDA ESTADO ITALIANO 0,60 2031-08-01	EUR	312	0,56	321	0,65
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		16.552	29,72	13.867	28,06
XS1151586945 - OBLIGACION REPUBLIC OF CHILE 1,63 2025-01-30	EUR	243	0,44	0	0,00
DE000GRN0016 - OBLIGACION DEUTSCHE KREDITBANK AG 0,75 2024-09-26	EUR	188	0,34	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		431	0,78	0	0,00
XS2837788947 - BONO NORDEA BANK ABP 3,38 2029-06-11	EUR	299	0,54	0	0,00
XS2824763044 - OBLIGACION FERRARI NV 3,63 2030-05-21	EUR	401	0,72	0	0,00
FR001400L263 - BONO THALES SA 4,25 2031-10-18	EUR	310	0,56	0	0,00
DE000BLB6JH4 - OBLIGACION BAYERISCHE LANDESBANK 0,75 2029-02-05	EUR	288	0,48	0	0,00
FR001400DZN3 - OBLIGACION BANQUE FEDERATIVE DU CR 4,00 2029-11-21	EUR	203	0,36	0	0,00
FR001400DZM5 - BONO SOCIETE GENERALE SA 4,00 2027-11-16	EUR	202	0,36	0	0,00
PTCMGGOM0008 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 10,00 2026-10-30	EUR	212	0,38	0	0,00
XS2681383662 - BONO RECKITT BENCKISER TREASURY SE 3,63 2028-09-14	EUR	503	0,90	517	1,05
XS2681384041 - OBLIGACION RECKITT BENCKISER TREAS 3,88 2033-09-14	EUR	201	0,36	212	0,43
XS2026171079 - OBLIGACION FERROVIE DELLO STATO IT 1,13 2026-07-09	EUR	140	0,25	0	0,00
DE000NLB8739 - BONO NORDEUTSCHE LANDESBANK 0,63 2027-01-18	EUR	137	0,25	0	0,00
FR0012447696 - OBLIGACION CIE FINANCEMENT FONCIER 0,75 2025-01-21	EUR	0	0,00	672	1,36
FR001400A014 - OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 2,63 2029-05-30	EUR	284	0,51	291	0,59
FR001400J4X8 - CEDULAS CREDIT AGRICOLE PUBLIC SEC 3,75 2026-07-13	EUR	202	0,36	205	0,41
FR0013367612 - OBLIGACION ELECTRICITE DE FRANCE, 4,00 2049-10-04	EUR	100	0,18	0	0,00
XS2630524713 - BONO DEXIA CREDIT LOCAL 3,13 2028-06-01	EUR	601	1,08	615	1,25
FR001400F2Q0 - BONO AIR FRANCE-KLM 7,25 2026-05-30	EUR	106	0,19	0	0,00
FR001400I186 - BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 3,88 2028-05-22	EUR	202	0,36	0	0,00
XS1292389415 - OBLIGACION APPLE INC 2,00 2027-09-17	EUR	287	0,52	292	0,59
FR001400DXR9 - BONO CAISSE FRANCAISE DE FINANCEME 3,13 2027-11-16	EUR	198	0,36	0	0,00
XS2053052895 - OBLIGACION EDP FINANCE BV 0,38 2026-09-16	EUR	186	0,33	0	0,00
XS2328418186 - OBLIGACION HOLCIM FINANCE LUX SA 0,63 2030-04-06	EUR	84	0,15	0	0,00
XS1843448314 - OBLIGACION MUNCHENER RUCKVERSICHER 3,25 2049-05-26	EUR	94	0,17	0	0,00
XS2431320378 - OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA DI CRE 1,00 2029-07-17	EUR	177	0,32	0	0,00
XS2545425980 - BONO BANCA MEDIOLANUM SPA 5,04 2027-01-22	EUR	102	0,18	0	0,00
XS2307853098 - OBLIGACION NATWEST GROUP PLC 0,78 2030-02-26	EUR	259	0,47	0	0,00
XS2307764238 - OBLIGACION GLENCORE CAP FIN DAC 0,75 2029-03-01	EUR	261	0,47	0	0,00
XS1752475720 - OBLIGACION DEUTSCHE BAHN FIN GMBH 1,00 2027-12-17	EUR	824	1,48	833	1,69
XS2250026734 - OBLIGACION INSTITUTO CREDITO OFIC 0,10 2026-04-30	EUR	378	0,68	376	0,76
XS2107302148 - OBLIGACION DEXIA CREDIT LOCAL 0,01 2027-01-22	EUR	352	0,63	360	0,73
XS2079716853 - OBLIGACION APPLE INC 3,19 2025-11-15	EUR	92	0,17	0	0,00
XS1396367911 - OBLIGACION ENEXIS HOLDING NV 0,88 2026-04-28	EUR	186	0,33	188	0,38
XS1395021089 - BONO CREDIT AGRICOLE LONDON 1,25 2026-04-14	EUR	193	0,35	96	0,19
FR0014002S57 - BONO BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT M 0,01 2026-05-11	EUR	360	0,65	273	0,55
FR0013521960 - BONO EIFFAGE SA 1,63 2027-01-14	EUR	285	0,51	286	0,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2486839298 - OBLIGACION ALCON FINANCE BV 2,38 2028-05-31	EUR	180	0,32	0	0,00
XS1627343186 - OBLIGACION FCC AQUALIA SA 2,63 2027-06-08	EUR	97	0,17	0	0,00
DE000A289FK7 - OBLIGACION ALLIANZ SE 2,63 2049-04-30	EUR	301	0,54	293	0,59
XS2385389551 - BONO HOLDING INFRAESTRUCTURES DES 0,13 2025-09-16	EUR	177	0,32	0	0,00
XS1140860534 - OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERALI 4,60 2049-11-21	EUR	197	0,35	0	0,00
XS1789176846 - BONO PROLOGIS INTL FUND III 1,75 2028-03-15	EUR	182	0,33	0	0,00
XS2363989273 - BONO LAR ESPAÑA REAL ESTATE SOCIMI 1,75 2026-07-22	EUR	190	0,34	0	0,00
XS2441244535 - BONO NOVO NORDISK FINANCE NL 0,75 2025-03-31	EUR	0	0,00	193	0,39
XS2555420103 - BONO UNICREDIT SPA 5,85 2027-11-15	EUR	157	0,28	0	0,00
XS2178769076 - BONO FRESENIUS MEDICAL CARE AG & C 1,00 2026-05-29	EUR	249	0,45	178	0,36
XS2102912966 - OBLIGACION BANCO SANTANDER, S.A. 4,38 2049-01-14	EUR	379	0,68	0	0,00
XS2324321285 - BONO BANCO SANTANDER, S.A. 0,50 2027-03-24	EUR	757	1,36	560	1,13
PTCGDCOM0037 - OBLIGACION CAIXA GERAL DE DEPOSITO 0,38 2027-09-21	EUR	452	0,81	183	0,37
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL COOPE 8,00 2026-09-22	EUR	209	0,38	0	0,00
XS2013574038 - BONO CAIXABANK, S.A. 1,38 2026-06-19	EUR	959	1,72	761	1,54
XS2297549391 - BONO CAIXABANK, S.A. 0,50 2029-02-09	EUR	356	0,64	265	0,54
XS2468378059 - BONO CAIXABANK, S.A. 1,63 2026-04-13	EUR	0	0,00	287	0,58
FR0013422623 - BONO EUTELSAT SA 2,25 2027-07-13	EUR	0	0,00	521	1,06
XS1069439740 - BONO AXA SA 3,88 2049-10-08	EUR	96	0,17	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.629	24,47	8.458	17,12
XS2563348361 - BONO LEASYS SPA 4,38 2024-12-07	EUR	100	0,18	0	0,00
BE0002638196 - OBLIGACION KBC GROUP NV 4,75 2049-03-05	EUR	0	0,00	399	0,81
FR0012447696 - OBLIGACION CIE FINANCEMENT FONCIER 0,75 2025-01-21	EUR	670	1,20	0	0,00
FR0013405537 - BONO BNP PARIBAS 1,13 2024-08-28	EUR	97	0,17	0	0,00
XS1195202822 - OBLIGACION TOTAL ENERGIES SE 2,63 2049-02-26	EUR	98	0,18	0	0,00
XS1890845875 - OBLIGACION IBERDROLA INTL BV 3,25 2049-02-12	EUR	294	0,53	0	0,00
XS2402064559 - OBLIGACION MITSUBISHI HC CAP UK P 5,90 2024-10-29	EUR	93	0,17	0	0,00
XS1224710399 - OBLIGACION NATURGY FINANCE BV 3,38 2049-04-24	EUR	0	0,00	199	0,40
XS2193734733 - BONO DELL BANK INTERNATIONAL 2024-06-24	EUR	0	0,00	198	0,40
XS2412258522 - BONO GN STORE NORD AS 0,88 2024-11-25	EUR	289	0,52	189	0,38
XS2441244535 - BONO NOVO NORDISK FINANCE NL 0,75 2025-03-31	EUR	292	0,52	0	0,00
XS2017471553 - BONO UNICREDIT SPA 4,96 2024-06-25	EUR	0	0,00	390	0,79
XS2105110329 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,88 2049-12-20	EUR	194	0,35	0	0,00
XS2384014705 - BONO IND & COMM BANK CHINA LUX 0,13 2024-10-28	EUR	296	0,53	291	0,59
FR0014003281 - BONO CARREFOUR BANQUE 0,11 2025-06-14	EUR	97	0,17	0	0,00
XS2468378059 - BONO CAIXABANK, S.A. 1,63 2026-04-13	EUR	286	0,51	0	0,00
XS1207058733 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,50 2075-03-25	EUR	97	0,17	0	0,00
XS1809245829 - BONO INDRA SISTEMAS, S.A. 3,00 2024-04-19	EUR	0	0,00	999	2,02
XS1059385861 - BONO ACCIONA, S.A. 5,55 2024-04-29	EUR	0	0,00	615	1,25
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.903	5,20	3.280	6,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		33.516	60,17	25.606	51,82
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		33.516	60,17	25.606	51,82
FR0014004L86 - ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	88	0,16	93	0,19
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	170	0,30	102	0,21
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI S.A.	EUR	67	0,12	0	0,00
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	62	0,11	0	0,00
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	103	0,19	93	0,19
AT0000938204 - ACCIONES MAYR MELNHOF KARTON AG	EUR	0	0,00	382	0,77
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	31	0,06	0	0,00
LU0088087324 - ACCIONES SES SA	EUR	0	0,00	421	0,85
CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE AG	CHF	584	1,05	463	0,94
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	602	1,08	508	1,03
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	61	0,11	0	0,00
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	180	0,32	168	0,34
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	0	0,00	181	0,37
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	16	0,03	329	0,67
FR0000121485 - ACCIONES KERING SA	EUR	0	0,00	279	0,57
IT0003856405 - ACCIONES LEONARDO SPA	EUR	106	0,19	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	238	0,48
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	671	1,21	538	1,09
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	0	0,00	433	0,88
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	320	0,57	269	0,54
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	415	0,74	464	0,94
TOTAL RV COTIZADA		3.475	6,24	4.962	10,06
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		3.475	6,24	4.962	10,06
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		36.991	66,41	30.567	61,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		52.326	93,95	46.505	94,17
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0162603007 - ACCIONESIGRUPO 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

No aplica en este informe

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).