

CBNK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 1477

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor:

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

Grupo Depositario: BANCA MARCH

Rating

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

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

Dirección

Calle Almagro, 8, 5ª
28010 - Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@cbnk.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 10/06/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: BAJO

Descripción general

Política de inversión: La gestión del Fondo se realizará con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 5% anual. Se invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), principalmente de emisores y mercados de la OCDE, y hasta un 20% en países emergentes. Se podrá invertir un 10% de la exposición total en bonos contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de producirse la contingencia, pueden aplicar una quita al principal del bono, lo cual afectará negativamente al valor liquidativo del fondo). Se podrá invertir entre el 0%-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, nacionales e internacionales, no pertenecientes al grupo de la gestora. La inversión en IIC no armonizadas no podrá superar el 30%. Se invertirá como mínimo un 51% de la exposición total en activos con calidad crediticia tanto alta (mínimo A-), como media (entre BBB+ y BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. De no tener rating la emisión se atenderá al del emisor. El resto de la exposición total podrá invertirse en renta fija de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o incluso, sin rating, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La duración media de la cartera estará entre 0 y 8 años. La exposición al riesgo divisa será como máximo del 30%.

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 | 0,13 | 0,12 | 0,25 | 0,07 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,90 | 2,06 | 2,18 | 1,64 |

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 | 252.097,31 | 268.883,59 | 79 | 82 | EUR | 0,00 | 0,00 | 6 | NO |
| CLASE CARTERA | 1.272.520,82 | 1.213.336,67 | 307 | 282 | 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 | 2.269 | 2.953 | 3.869 | 5.563 |
| CLASE CARTERA | EUR | 11.730 | 10.991 | 11.537 | 10.206 |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 |
|---------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE BASE | EUR | 8,9991 | 8,7743 | 8,1265 | 9,2319 |
| CLASE CARTERA | EUR | 9,2177 | 8,9515 | 8,2576 | 9,3433 |

(*)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 | | 0,50 | 0,00 | 0,50 | 1,00 | 0,00 | 1,00 | patrimonio | 0,05 | 0,10 | Patrimonio |
| CLASE CARTERA A | | 0,30 | 0,00 | 0,30 | 0,60 | 0,00 | 0,60 | 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 | 2021 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 2,56 | -0,24 | 3,11 | 0,12 | -0,41 | 7,97 | -11,97 | 0,43 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,38 | 04-10-2024 | -0,40 | 02-02-2024 | -1,38 | 13-06-2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,28 | 15-10-2024 | 0,44 | 15-05-2024 | 0,87 | 21-03-2023 |

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

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 2,63 | 2,43 | 2,30 | 2,96 | 2,77 | 3,45 | 4,21 | 1,59 | |
| Ibex-35 | 13,27 | 13,08 | 13,68 | 14,40 | 11,83 | 13,96 | 19,45 | 16,25 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,63 | 0,62 | 0,80 | 0,43 | 0,60 | 0,76 | 1,44 | 0,27 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 4,18 | 4,18 | 4,16 | 4,16 | 4,13 | 4,10 | 4,04 | 2,73 | |

(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) | 1,21 | 0,30 | 0,30 | 0,31 | 0,30 | 1,17 | 1,22 | 1,25 | 1,28 |

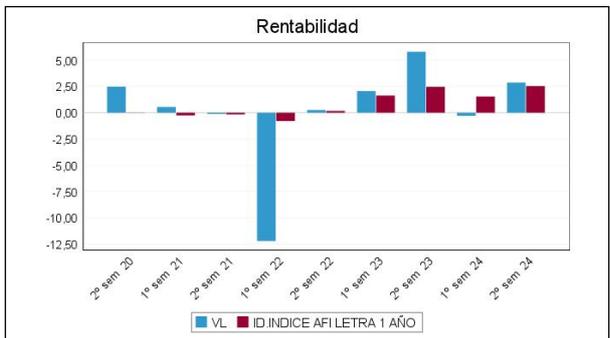
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 2021 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 2,97 | -0,14 | 3,22 | 0,22 | -0,31 | 8,40 | -11,62 | 0,83 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,38 | 04-10-2024 | -0,39 | 02-02-2024 | -1,37 | 13-06-2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,28 | 15-10-2024 | 0,45 | 15-05-2024 | 0,87 | 21-03-2023 |

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

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 2,63 | 2,43 | 2,30 | 2,96 | 2,77 | 3,45 | 4,21 | 1,59 | |
| Ibex-35 | 13,27 | 13,08 | 13,68 | 14,40 | 11,83 | 13,96 | 19,45 | 16,25 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,63 | 0,62 | 0,80 | 0,43 | 0,60 | 0,76 | 1,44 | 0,27 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 4,15 | 4,15 | 4,12 | 4,17 | 4,27 | 4,37 | 4,85 | 3,83 | |

(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) | 0,81 | 0,20 | 0,20 | 0,21 | 0,20 | 0,77 | 0,82 | 0,85 | 0,00 |

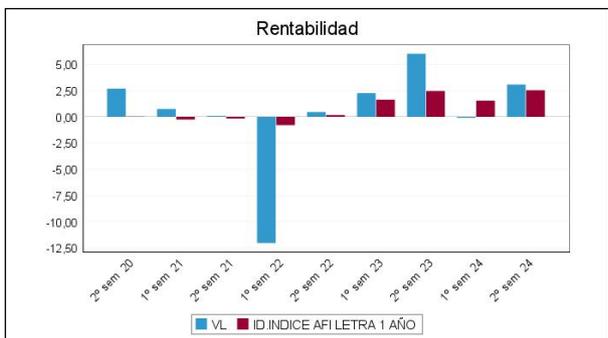
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro | 134.986 | 1.737 | 2,96 |
| Renta Fija Internacional | 13.814 | 373 | 3,04 |
| Renta Fija Mixta Euro | 53.759 | 1.427 | 1,73 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 47.371 | 724 | 3,03 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 32.281 | 726 | 0,74 |
| Renta Variable Euro | 37.992 | 992 | -0,92 |
| Renta Variable Internacional | 32.823 | 1.012 | 2,86 |
| IIC de Gestión Pasiva | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 0 | 0 | 0,00 |
| Global | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 146.884 | 1.794 | 1,86 |

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

*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin periodo actual | | Fin periodo anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 13.760 | 98,30 | 12.582 | 95,30 |
| * Cartera interior | 1.870 | 13,36 | 1.352 | 10,24 |
| * Cartera exterior | 11.543 | 82,46 | 10.940 | 82,86 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 348 | 2,49 | 290 | 2,20 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 209 | 1,49 | 585 | 4,43 |
| (+/-) RESTO | 29 | 0,21 | 36 | 0,27 |
| TOTAL PATRIMONIO | 13.998 | 100,00 % | 13.203 | 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 periodo actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 13.203 | 13.945 | 13.945 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 2,86 | -5,42 | -2,38 | -155,06 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 2,90 | -0,18 | 2,78 | -1.752,93 |
| (+) Rendimientos de gestión | 3,32 | 0,25 | 3,64 | 1.263,91 |
| + Intereses | 2,04 | 2,01 | 4,05 | 6,06 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 1,30 | -0,92 | 0,43 | -247,69 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,21 | -0,91 | -1,11 | -76,47 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,17 | 0,07 | 0,25 | 162,87 |
| ± Otros resultados | 0,01 | 0,01 | 0,02 | 96,49 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,42 | -0,44 | -0,86 | 0,28 |
| - Comisión de gestión | -0,34 | -0,34 | -0,67 | 3,66 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,10 | 5,33 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,03 | -0,04 | -0,07 | -24,82 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | -0,01 | -0,01 | -54,66 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | -0,01 | 18,47 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 5,43 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 5,43 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 13.998 | 13.203 | 13.998 | |

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

3. Inversiones financieras

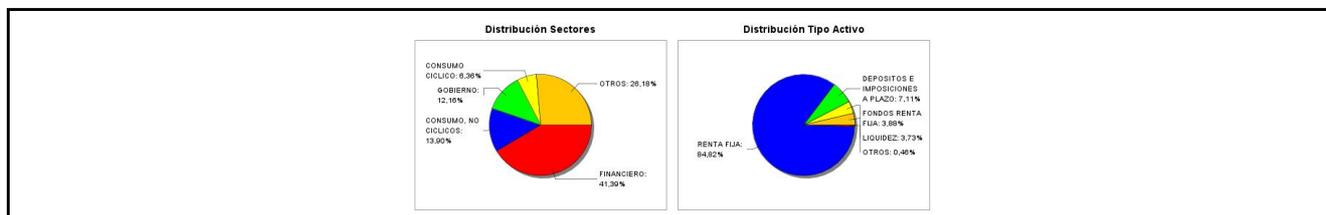
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 874 | 6,24 | 767 | 5,80 |
| 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 | 874 | 6,24 | 767 | 5,80 |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 996 | 7,10 | 586 | 4,45 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 1.870 | 13,34 | 1.352 | 10,25 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 11.000 | 78,59 | 10.421 | 78,92 |
| 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 | 11.000 | 78,59 | 10.421 | 78,92 |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | 543 | 3,88 | 519 | 3,93 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 11.543 | 82,47 | 10.940 | 82,85 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 13.412 | 95,81 | 12.292 | 93,10 |

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 | 1.670 | Inversión |
| BN.US TREASURY 4,375% A.15/12/2026 | C/ Fut. FUT.US 2YR NOTE A:31/03/2025 | 1.591 | Inversión |
| BN.US TREASURY 3,875% A.15/08/2034 | C/ Fut. FUT.US 10YR ULTRA A:20/03/2025 | 1.323 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 4584 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 4584 | |

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 de Colectivos, matriz del Grupo al que pertenece la gestora de la IIC, IPF por un nominal de 410.000 euros.

El tipo al que se cerraron las operaciones era el más favorable en el momento de la contratación de cada una de ellas. La IIC ha realizado con Banco Inversis S.A., entidad depositaria, la operativa de repo. El monto total de la operativa asciende a 8.150.000 euros, lo que equivale al 60.26% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. Para ver la información detallada de esta operativa se recomienda consultar el apartado específico en este informe semestral.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En la Zona euro los tipos estrechaban a lo largo del trimestre en línea con la bajada de tipos llevada a cabo por el BCE. El 2 años alemán pasaba del 2,89% al 2,11% y el 10 años del 2,53% al 2,36%. La pendiente de la curva cogía pendiente

positiva en un movimiento de normalización de tipos. En el caso de Estados Unidos la presión ejercida por los temores inflacionistas que implican menores bajadas en tipos hacía que el tipo a 10 años repuntase en los últimos 6 meses desde el 4,27% hasta el 4,57%, lo que se traducía en rentabilidades negativas para los activos de renta fija americanos. En el caso del crédito corporativo las valoraciones se mantienen en máximos, con los diferenciales en mínimos en el caso de los activos investment grade.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A cierre del periodo, la duración de la cartera de renta fija era de 4.62 años, la TIR media de 3,54% y el rating medio BBB+.

Durante el semestre, hemos continuado incrementando la duración de la cartera siempre con la premisa de incluir mayor calidad crediticia en la composición de la misma conforme invertíamos a más plazo, para ello hemos vendido posiciones con vencimientos 2026-2028 cuyos diferenciales veíamos muy comprimidos, y con misma o mejor calidad crediticia posicionarnos en el tramo 2029-2032 (en algunos casos, manteniendo el emisor), buscando no perder los tipos actuales con la intención de encontrar mejores oportunidades de entrada en el futuro. También hemos seguido buscando inversiones oportunistas de corto plazo, donde asumimos más riesgo de crédito, para dotar al fondo de una rentabilidad más sostenida. De igual manera, aprovechamos repuntes en las Tires de mercado para incrementar la duración de las posiciones en futuros de deuda estadounidense

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del Fondo ha variado de 13.202.893 euros a 13.998.390,62 euros. El número de participes ha variado de 364 a 387.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del 2.87%, superior a la alcanzada por el activo libre de riesgo (2.53%).

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio del Fondo ha sido del 0.60%.

El impacto total de los costes de invertir en otros fondos ha sido del 0.02% del patrimonio del Fondo.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue del 0,37% y la rentabilidad mínima diaria fue del -0.38%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del 3.07%, superior a la alcanzada por el activo libre de riesgo (2.53%).

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio del Fondo ha sido del 0.40%.

El impacto total de los costes de invertir en otros fondos ha sido del 0.02% del patrimonio del Fondo.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue del 0,37% y la rentabilidad mínima diaria fue del -0.38%.

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

La rentabilidad de la clase base (2.87%) es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.07%), e inferior a la media de su categoría en el seno de la gestora (3.04%).

La rentabilidad de la clase cartera (3.07%) es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.07%), y 3 puntos básicos superior a la media de su categoría en el seno de la gestora (3.04%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos tenido una serie de amortizaciones anticipadas por parte de los emisores en emisiones que nos han ofrecido un rentabilidad adicional mientras han formado parte de la cartera como Tereos 7,50% 10/25, EDF 4% perp o Tapestry 5,35% 11/25. Con estas amortizaciones hemos incorporado en cartera bonos que nos ofrecen un buen retorno esperado en plazos cortos como Celanese 2,125% 03/26 o las emisiones perpetuas con call cortas como Volkswagen 4,625% o Iberdrola 1,874%.

Otro factor de incremento de duración han sido las ventas en tramos 2026-28 (en emisores como NDB, Santander o Lloyds) para invertir manteniendo o mejorando características de calidad y rentabilidad, invirtiendo en deuda del gobierno finlandés con vencimiento 2032. También hemos realizado ampliaciones de duración en el mismo sentido con compras y ventas de un mismo emisor en plazos más largos como Caixabank, Porsche o Equinor.

Por último, rolamos las posiciones que teníamos en futuros de deuda gubernamental alemanes y estadounidenses, aunque conforme vimos incrementos de rentabilidad en la curvas en el último trimestre del año, incrementamos la duración en la curva estadounidense.

Los activos que mejor lo han hecho han sido DB 4,50% perp (+5,74%), Enapho 1,698% 30/07/2026 (+4,80%) y el fondo PGIF Finisterre Unconstrained I EUR hedged (+4,47%) mientras que los que peor lo han hecho han sido Auchan 6,0% 22/03/2029 (-13,1%), CAJAMAR 8,0% 22/09/2026 (-1,14%) y MONTPI 10% 30/10/2026 (-0,18%).

En términos de contribución a la rentabilidad, entre los que han contribuido de un modo más positivo han sido Deutsche Bank 4.5% Perpetua (+16 pb), el fondo PGIF Finisterre Unconstrained I EUR hedged (+12 pb) y RAGB 0% 20/02/2030 (+8 pb), mientras que por el lado contrario Auchan 6,0% 22/03/2029 (-9 pb), CAJAMAR 8,0% 22/09/2026 (-5 pb) y MONTPI 10% 30/10/2026 (-1 pb).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El Fondo ha operado con instrumentos financieros derivados con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera sobre el bono notional alemán a 5 años y los bonos notionales americanos a 2 y 10 años. La posición al final del periodo era del 32,65%.

d) Otra información sobre inversiones.

No existen inversiones en litigio.

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido de 3.982.331,73 euros, lo que equivale al 28.85% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

En el periodo objeto de este informe se ha modificado el rating de las emisiones:

Banque Federative du Credit Mutuel 4%, vencimiento 21/11/2029 de AA- a A+
Auchan 6%, vencimiento 22/03/2029 de BB+ a BB
Banco Santander Totta 3,375%, vencimiento 19/04/2028 de AA- a AAA
Caixa Geral 10%, vencimiento 30/10/2026 de BB a BB+
Caixa Geral 5,625%, vencimiento 29/05/2028 de BB a BB+
Total Energies 2,625% perpetua de A- a A
Commerzbank AG 6,125% perpetua de BB- a B
Cajamar 8%, vencimiento 22/09/2026 de BB+ a BBB-
American Tower Corp 3,9%, vencimiento 16/05/2030 de BBB- a BBB

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base ha sido de 2.39%, superior a la del activo libre de riesgo (0.72%).

El dato de VAR de la clase base ha sido del -4.18%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera ha sido de 2.39%, superior a la del activo libre de riesgo (0.72%).

El dato de VAR de la clase cartera ha sido del -4.15%.

El grado de apalancamiento medio en derivados en el periodo ha sido del 32.62% y el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, del 97.45%.

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.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

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

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

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

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

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

El importe pagado por este concepto ha sido de 1.446 euros en 2024 y está presupuestada la cantidad de 1.760 euros en 2025.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

Costes laborales al alza con tasas de desempleo en mínimos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES00001010K8 - BONO COMUNIDAD DE MADRID 3,60 2033-04-30 | EUR | 209 | 1,49 | 203 | 1,53 |
| ES00000127A2 - OBLIGACION DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30 | EUR | 95 | 0,68 | 93 | 0,70 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 304 | 2,17 | 295 | 2,23 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0265936023 - OBLIGACION BANCA CORPORACION BANC 0,50 2027-09-08 | EUR | 182 | 1,30 | 179 | 1,35 |
| ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2026-12-01 | EUR | 0 | 0,00 | 95 | 0,72 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 182 | 1,30 | 273 | 2,07 |
| ES0541571446 - PAGARE GENERAL DE ALQUILER DE MAQU 4,30 2025-05-13 | EUR | 98 | 0,70 | 0 | 0,00 |
| ES05050721B8 - PAGARE GRUPO PIKOLIN SL 4,84 2025-04-14 | EUR | 98 | 0,70 | 0 | 0,00 |
| ES0584696016 - PAGARE MASMOVIL IBERCOM SAI 5,29 2025-07-14 | EUR | 96 | 0,68 | 0 | 0,00 |
| ES0505401788 - PAGARE GRUPO TRADEBE MEDIOAMBIENTE 5,17 2024-07-10 | EUR | 0 | 0,00 | 198 | 1,50 |
| ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2026-12-01 | EUR | 96 | 0,69 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 388 | 2,77 | 198 | 1,50 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 874 | 6,24 | 767 | 5,80 |
| 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 | | 874 | 6,24 | 767 | 5,80 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| - DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,05 2025-11-26 | EUR | 109 | 0,78 | 0 | 0,00 |
| - DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,25 2025-07-10 | EUR | 100 | 0,71 | 0 | 0,00 |
| - DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,25 2025-07-08 | EUR | 201 | 1,44 | 0 | 0,00 |
| - DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,25 2025-06-18 | EUR | 150 | 1,07 | 150 | 1,14 |
| - DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,25 2025-04-25 | EUR | 100 | 0,71 | 100 | 0,76 |
| - DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,25 2025-04-18 | EUR | 100 | 0,71 | 100 | 0,76 |
| - DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,25 2025-04-03 | EUR | 236 | 1,68 | 236 | 1,79 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 996 | 7,10 | 586 | 4,45 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 1.870 | 13,34 | 1.352 | 10,25 |
| FI4000523238 - OBLIGACION REPUBLICA DE FINLANDIA 1,50 2032-09-15 | EUR | 183 | 1,31 | 0 | 0,00 |
| FR001400GM85 - OBLIGACION CAISSE FRANCAISE DE FIN 3,50 2032-03-16 | EUR | 207 | 1,48 | 203 | 1,54 |
| XS2081543204 - OBLIGACION CORPORACION ANDINA DE F 0,63 2026-11-20 | EUR | 92 | 0,66 | 91 | 0,69 |
| AT0000A269M8 - OBLIGACION REPUBLICA AUSTRIA 0,50 2029-02-20 | EUR | 268 | 1,92 | 263 | 1,99 |
| AT0000A2CQD2 - OBLIGACION REPUBLICA AUSTRIA 0,00 2030-02-20 | EUR | 338 | 2,41 | 330 | 2,50 |
| DE000NRV0MK0 - BONO LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 3,04 2029-01-15 | EUR | 130 | 0,93 | 127 | 0,96 |
| XS2530435473 - BONO INVITALIA (AGENZIA NAZIONALE) 5,25 2025-11-14 | EUR | 0 | 0,00 | 101 | 0,77 |
| XS2339399946 - OBLIGACION ANDORRA INTERNATIONAL B 1,25 2031-05-06 | EUR | 88 | 0,63 | 85 | 0,65 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 1.307 | 9,34 | 1.200 | 9,10 |
| XS2530435473 - BONO INVITALIA (AGENZIA NAZIONALE) 5,25 2025-11-14 | EUR | 102 | 0,73 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 102 | 0,73 | 0 | 0,00 |
| XS2897322769 - BONO TRIODOS BANK NV 4,88 2029-09-12 | EUR | 100 | 0,72 | 0 | 0,00 |
| XS1901137361 - OBLIGACION CELANESE US HOLDINGS LL 2,13 2027-03-01 | EUR | 96 | 0,69 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS2057070182 - OBLIGACION CK HUTCHISON GROUP 1,50 2031-10-17 | EUR | 86 | 0,61 | 0 | 0,00 |
| XS2244941063 - OBLIGACION BERDROLA INTL BV 1,87 2046-04-28 | EUR | 98 | 0,70 | 0 | 0,00 |
| XS2849625756 - OBLIGACION DCC GROUP FINANCE IRELA 4,38 2031-06-27 | EUR | 103 | 0,73 | 0 | 0,00 |
| XS1048428442 - OBLIGACION VOLKSWAGEN INTL FINANCE 4,63 2046-03-24 | EUR | 100 | 0,71 | 0 | 0,00 |
| XS2948435743 - BONO PRYSMIAN SPA 3,63 2028-11-28 | EUR | 101 | 0,72 | 0 | 0,00 |
| FR001400U660 - OBLIGACION LA FRANCAISE DES JEUX S 3,00 2030-11-21 | EUR | 99 | 0,71 | 0 | 0,00 |
| XS2938562068 - BONO KION GROUP AG 4,00 2029-11-20 | EUR | 102 | 0,73 | 0 | 0,00 |
| XS2923451194 - OBLIGACION LOUIS DREYFUS FINANCE B 3,50 2031-10-22 | EUR | 100 | 0,71 | 0 | 0,00 |
| XS2436160183 - OBLIGACION ACCIONA ENERGIA FINANCI 1,38 2032-01-26 | EUR | 86 | 0,61 | 0 | 0,00 |
| XS2928133334 - OBLIGACION METU AERO FINANCE INTL LTD 2,63 2030-10-28 | EUR | 99 | 0,71 | 0 | 0,00 |
| XS2891752888 - OBLIGACION SCANDINAVIAN TOBACCO GR 4,88 2029-09-12 | EUR | 102 | 0,73 | 0 | 0,00 |
| XS2803804314 - OBLIGACION POSTNL NV 4,75 2031-06-12 | EUR | 104 | 0,74 | 0 | 0,00 |
| XS2838391170 - OBLIGACION ITV PLC 4,25 2032-06-19 | EUR | 102 | 0,73 | 0 | 0,00 |
| XS2887896574 - OBLIGACION MTU AERO ENGINES AG 3,88 2031-09-18 | EUR | 103 | 0,74 | 0 | 0,00 |
| XS2902578249 - OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 3,63 2032-09-19 | EUR | 101 | 0,72 | 0 | 0,00 |
| XS2802892054 - OBLIGACION PORSCHE AUTOMOBIL HOLDI 4,13 2032-09-27 | EUR | 101 | 0,72 | 0 | 0,00 |
| XS2154419118 - OBLIGACION SHELL INTERNATIONAL FIN 1,88 2032-04-07 | EUR | 183 | 1,31 | 0 | 0,00 |
| XS2178833690 - OBLIGACION NESTLE FINANCE ASA 1,38 2032-05-22 | EUR | 89 | 0,63 | 0 | 0,00 |
| XS2845057780 - BONO JOHN DEERE BANK SA 3,30 2029-10-15 | EUR | 153 | 1,10 | 0 | 0,00 |
| XS1992927902 - OBLIGACION BP CAPITAL MARKETS PLC 1,23 2031-05-08 | EUR | 88 | 0,63 | 85 | 0,65 |
| XS2765559443 - OBLIGACION LINDE PLC 3,20 2031-02-14 | EUR | 101 | 0,72 | 99 | 0,75 |
| IT0005315046 - OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA DI CRE 1,25 2029-11-24 | EUR | 100 | 0,72 | 98 | 0,74 |
| PTCMKAOM0008 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 5,63 2028-05-29 | EUR | 104 | 0,74 | 100 | 0,76 |
| XS2830466137 - OBLIGACION AMERICAN TOWER CORP 3,90 2030-05-16 | EUR | 103 | 0,74 | 100 | 0,76 |
| XS2829203012 - OBLIGACION MOLSON COORS BEVERAGE C 3,80 2032-06-15 | EUR | 102 | 0,73 | 100 | 0,76 |
| XS2189784288 - OBLIGACION COMMERZBANK AG 6,13 2049-04-09 | EUR | 199 | 1,42 | 198 | 1,50 |
| XS2824763044 - OBLIGACION FERRARI NV 3,63 2030-05-21 | EUR | 102 | 0,73 | 100 | 0,76 |
| XS2817920080 - BONO ARION BANKI HF 4,63 2028-11-21 | EUR | 104 | 0,74 | 101 | 0,76 |
| XS1961057780 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 5,13 2049-10-15 | EUR | 0 | 0,00 | 197 | 1,49 |
| XS2811097075 - OBLIGACION VOLVO CAR AB 4,75 2030-05-08 | EUR | 103 | 0,74 | 100 | 0,76 |
| FR001400L263 - BONO THALES SA 4,25 2031-10-18 | EUR | 0 | 0,00 | 206 | 1,56 |
| FR0013324357 - OBLIGACION SANOFI SA 1,38 2030-03-21 | EUR | 185 | 1,32 | 180 | 1,36 |
| XS2661068234 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 5,25 2029-10-30 | EUR | 108 | 0,77 | 0 | 0,00 |
| FR001400KWR6 - OBLIGACION ELO SACA 6,00 2029-03-22 | EUR | 85 | 0,61 | 98 | 0,74 |
| XS2720095541 - BONO TAPESTRY INC 5,35 2025-11-27 | EUR | 0 | 0,00 | 102 | 0,77 |
| FR001400DZN3 - OBLIGACION BANQUE FEDERATIVE DU CRI 4,00 2029-11-21 | EUR | 104 | 0,74 | 101 | 0,77 |
| PTCMGGOM0008 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 10,00 2026-10-30 | EUR | 0 | 0,00 | 212 | 1,61 |
| XS2001315766 - OBLIGACION EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-05-22 | EUR | 93 | 0,66 | 93 | 0,70 |
| FR0014006FB8 - BONO ARGAN SA 1,01 2026-11-17 | EUR | 91 | 0,65 | 89 | 0,68 |
| XS2681383662 - BONO RECKITT BENCKISER TREASURY SE 3,63 2028-09-14 | EUR | 103 | 0,73 | 101 | 0,76 |
| XS2681384041 - OBLIGACION RECKITT BENCKISER TREAS 3,88 2033-09-14 | EUR | 103 | 0,74 | 101 | 0,76 |
| DE000NLB8739 - BONO NORDDDEUTSCHE LANDESBANK 0,63 2027-01-18 | EUR | 0 | 0,00 | 91 | 0,69 |
| FR001400AO14 - OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 2,63 2029-05-30 | EUR | 97 | 0,69 | 95 | 0,72 |
| XS2404213485 - OBLIGACION PROCTER & GAMBLE CO 0,35 2030-05-05 | EUR | 170 | 1,21 | 166 | 1,25 |
| FR001336712 - OBLIGACION ELECTRICITE DE FRANCE, 4,00 2049-10-04 | EUR | 0 | 0,00 | 200 | 1,51 |
| FR0013536950 - OBLIGACION CIE FINANCEMENT FONCIER 0,01 2030-09-25 | EUR | 81 | 0,58 | 79 | 0,60 |
| XS2244837162 - BONO TEREOS FINANCE GROUPE 7,50 2025-10-30 | EUR | 0 | 0,00 | 102 | 0,77 |
| XS2468221747 - BONO BAWAG BANK ARBEIT UND WIRTSCH 1,13 2028-07-31 | EUR | 184 | 1,31 | 180 | 1,36 |
| PTBSPAOM0008 - OBLIGACION BANCO SANTANDER TOTTA S 3,38 2028-04-19 | EUR | 102 | 0,73 | 100 | 0,76 |
| XS1529684695 - OBLIGACION GAS NETWORKS IRELAND 1,38 2026-12-05 | EUR | 0 | 0,00 | 93 | 0,70 |
| XS2615940215 - OBLIGACION PORSCHE AUTOMOBIL HOLDI 4,50 2028-09-27 | EUR | 0 | 0,00 | 208 | 1,57 |
| XS2610788569 - OBLIGACION CARGILL INC 3,88 2030-04-24 | EUR | 104 | 0,74 | 102 | 0,77 |
| FR001400HX81 - BONO LOREAL SA 2,88 2028-05-19 | EUR | 301 | 2,15 | 295 | 2,23 |
| FR0013444544 - BONO DASSAULT SYSTEMES SA 0,13 2026-09-16 | EUR | 91 | 0,65 | 89 | 0,68 |
| XS2403519601 - BONO BLACKSTONE PRIVATE CREDIT FUN 1,75 2026-11-30 | EUR | 96 | 0,69 | 93 | 0,71 |
| XS1843448314 - OBLIGACION MUNCHENER RUCKVERSICHER 3,25 2049-05-26 | EUR | 96 | 0,69 | 94 | 0,71 |
| XS2431320378 - OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA DI CRE 1,00 2029-07-17 | EUR | 124 | 0,88 | 119 | 0,90 |
| XS2545425980 - BONO BANCA MEDIOLANUM SPA 5,04 2027-01-22 | EUR | 0 | 0,00 | 102 | 0,77 |
| XS2013525501 - BONO LLOYDS BANK PLC 0,13 2026-06-18 | EUR | 0 | 0,00 | 90 | 0,68 |
| XS2576362839 - BONO BANK OF IRELAND PLC 4,88 2028-07-16 | EUR | 173 | 1,24 | 170 | 1,29 |
| XS2307853098 - OBLIGACION NATWEST GROUP PLC 0,78 2030-02-26 | EUR | 181 | 1,29 | 173 | 1,31 |
| FR0014002X43 - OBLIGACION BNP PARIBAS 0,25 2027-04-13 | EUR | 90 | 0,65 | 90 | 0,68 |
| XS2575952424 - BONO BANCO SANTANDER, S.A. 3,75 2026-01-16 | EUR | 0 | 0,00 | 100 | 0,76 |
| XS1190624038 - OBLIGACION EQUINOR ASA 1,25 2027-02-17 | EUR | 0 | 0,00 | 92 | 0,70 |
| XS2307764238 - OBLIGACION GLENCORE CAP FIN DAC 0,75 2029-03-01 | EUR | 181 | 1,29 | 174 | 1,32 |
| FR0014009OM1 - OBLIGACION CAISSE FRANCAISE DE FIN 1,13 2028-06-12 | EUR | 92 | 0,66 | 90 | 0,68 |
| XS2107302148 - OBLIGACION DEXIA CREDIT LOCAL 0,01 2027-01-22 | EUR | 89 | 0,64 | 88 | 0,67 |
| FR001400F06 - BONO ARVAL SERVICE LEASE SA 4,13 2026-04-13 | EUR | 203 | 1,45 | 201 | 1,52 |
| DE000HV2AYU9 - BONO CEDULAS HIPOTECARIAS UNICREDI 0,50 2027-02-23 | EUR | 92 | 0,66 | 90 | 0,68 |
| XS2385389551 - BONO HOLDING INFRASTRUCTURES DES 0,13 2025-09-16 | EUR | 0 | 0,00 | 88 | 0,67 |
| XS1200679071 - OBLIGACION BERKSHIRE HATHAWAY INC 1,13 2027-03-16 | EUR | 0 | 0,00 | 93 | 0,70 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS1789176846 - BONO PROLOGIS INTL FUND III 1,75 2028-03-15 | EUR | 117 | 0,83 | 114 | 0,86 |
| XS2363989273 - BONO LAR ESPAÑA REAL ESTATE SOCIMI 1,75 2026-07-22 | EUR | 0 | 0,00 | 95 | 0,72 |
| XS1963834251 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 7,50 2049-06-03 | EUR | 210 | 1,50 | 205 | 1,55 |
| DE000DL19V55 - BONO DEUTSCHE BANK AG 4,50 2049-04-30 | EUR | 364 | 2,60 | 345 | 2,61 |
| XS2324321285 - BONO BANCO SANTANDER, S.A. 0,50 2027-03-24 | EUR | 97 | 0,69 | 95 | 0,72 |
| PTCGDCOM0037 - OBLIGACION CAIXA GERAL DE DEPOSITO 0,38 2027-09-21 | EUR | 94 | 0,67 | 92 | 0,70 |
| XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL COOPE 8,00 2026-09-22 | EUR | 0 | 0,00 | 523 | 3,96 |
| XS2013574038 - BONO CAIXABANK, S.A. 1,38 2026-06-19 | EUR | 0 | 0,00 | 96 | 0,73 |
| XS2034622048 - BONO EP INFRASTRUCTURE AS 1,70 2026-07-30 | EUR | 95 | 0,68 | 92 | 0,70 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 7.707 | 55,07 | 7.965 | 60,31 |
| PTG1VRJM0147 - PAGARE GRUPO VISABEIRA SA 4,92 2025-04-17 | EUR | 98 | 0,70 | 0 | 0,00 |
| XS1961057780 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 5,13 2049-10-15 | EUR | 197 | 1,41 | 0 | 0,00 |
| XS2263659158 - OBLIGACION HOIST FINANCE AB 3,38 2024-11-27 | EUR | 0 | 0,00 | 197 | 1,49 |
| PTCMGGOM0008 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 10,00 2026-10-30 | EUR | 211 | 1,50 | 0 | 0,00 |
| XS2296201424 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,88 2025-02-11 | EUR | 97 | 0,69 | 98 | 0,74 |
| XS2322423455 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLINES GR 2,75 2025-03-25 | EUR | 97 | 0,69 | 97 | 0,74 |
| XS1195202822 - OBLIGACION TOTAL ENERGIES SE 2,63 2049-02-26 | EUR | 98 | 0,70 | 98 | 0,74 |
| FR0013428414 - BONO RENAULT SA 1,25 2025-06-24 | EUR | 94 | 0,67 | 94 | 0,71 |
| XS2093880735 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2025-01-15 | EUR | 94 | 0,67 | 94 | 0,71 |
| XS2545425980 - BONO BANCA MEDIOLANUM SPA 5,04 2027-01-22 | EUR | 102 | 0,73 | 0 | 0,00 |
| XS2412258522 - BONO GN STORE NORD AS 0,88 2024-11-25 | EUR | 0 | 0,00 | 190 | 1,44 |
| XS2385389551 - BONO HOLDING INFRASTRUCTURES DES 0,13 2025-09-16 | EUR | 88 | 0,63 | 0 | 0,00 |
| XS2105110329 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,88 2049-12-20 | EUR | 192 | 1,37 | 194 | 1,47 |
| XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL COOPE 8,00 2026-09-22 | EUR | 517 | 3,69 | 0 | 0,00 |
| PTTAPDOM0005 - BONO TAP SA 5,63 2024-12-02 | EUR | 0 | 0,00 | 195 | 1,47 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 1.884 | 13,45 | 1.256 | 9,51 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 11.000 | 78,59 | 10.421 | 78,92 |
| 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 | | 11.000 | 78,59 | 10.421 | 78,92 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| IE00BD2ZKW57 - PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL INVEST. - FINISTER | EUR | 369 | 2,64 | 353 | 2,68 |
| IE00BDCJYP85 - PARTICIPACIONES BNY MELLON US MUNICIPAL INFRASTRUC | USD | 174 | 1,24 | 165 | 1,25 |
| TOTAL IIC | | 543 | 3,88 | 519 | 3,93 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 11.543 | 82,47 | 10.940 | 82,85 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 13.412 | 95,81 | 12.292 | 93,10 |

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

CBNK Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A.U., (en adelante la Entidad), cuenta con una política de remuneración a sus empleados que está orientada a la generación de valor para la Entidad y el Grupo y consecuentemente, todos sus empleados y accionistas.

La Política de Remuneraciones será acorde con una gestión sana y eficaz de los riesgos financieros y no financieros (criterios ambientales, sociales y de gobierno, ESG por sus siglas en inglés), no ofrecerá incentivos para asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo, las normas de los fondos o los estatutos de los vehículos que gestionen.

Será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses de la Entidad y de los vehículos que gestionen.

Se alineará con el deber de gestión efectiva de conflicto de intereses y con la obligación de gestión de riesgos en materia de normas de conducta, a fin de velar por que los intereses de los inversores de los vehículos no se vean dañados por las políticas y las prácticas de remuneración adoptadas por la Entidad en el corto, medio y largo plazo.

El nivel retributivo de las personas estará en consonancia con el mercado, teniendo en cuenta el tamaño y características de los vehículos que gestionen, de la Entidad y del Grupo al que pertenecen.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a una evaluación individual del desempeño de la actividad y al cumplimiento de objetivos anuales según el sistema de retribución variable que tiene en cuenta, entre otros, la creación de valor para la Entidad, la implicación del empleado en los objetivos y estrategias de la Entidad, la predisposición a realizar el trabajo encomendado adecuadamente, el grado de cumplimiento de aquellos procedimientos o normas que inciden en su actividad (Reglamento Interno de Conducta, prevención de conflictos de interés, abuso de mercado, etc.) y la alineación con la filosofía empresarial de la Entidad y del Grupo y los intereses de éstos a medio y largo plazo, asegurando que esta componente variable no fomente una asunción inadecuada de riesgos.

Se estipula que la remuneración variable no supere el 100% de la remuneración fija, de tal forma que haya equilibrio entre ambos componentes, de forma que la retribución fija sea suficiente para que pueda no haber retribución variable, si las circunstancias lo aconsejan.

El Consejo de Administración de CBNK Gestión de Activos es el encargado de la aprobación y revisión anual de la política remunerativa que aplica a la Entidad.

El proceso de Evaluación Global del desempeño tiene en cuenta la evaluación de competencias y habilidades, la evaluación por objetivos y la evaluación de la adecuación a los valores de la Entidad/Grupo.

La propuesta de asignación individual de remuneración variable y el montante total de las cantidades que se plantea conceder, pagar o consolidar será elevada al Consejo de Administración.

Los miembros del Consejo de Administración con funciones no ejecutivas no perciben retribución fija, no perciben retribución variable, cobran dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración y tienen derecho a un seguro colectivo de responsabilidad civil. En concreto, son remunerados por su cargo por un importe de 2.000 euros brutos por cada Consejo al que asisten. Se trata de un monto fijo, ya que los consejeros no tienen retribución variable. El monto desembolsado por este concepto en 2024 asciende a 32.000 euros.

El personal que ejerce funciones de control de la Entidad efectúa su labor de forma independiente de las unidades de negocio y cuenta con la autoridad necesaria para efectuar sus funciones y con recursos, experiencia y conocimientos suficientes tanto para la realización de sus funciones como para llevar a cabo las tareas que se le asignan. La remuneración de esas funciones deberá permitir a la Entidad emplear personal cualificado y con experiencia en dichas funciones. Será predominantemente fija para reflejar adecuadamente la naturaleza de sus funciones. Los métodos para determinar su remuneración no comprometerán su objetividad e independencia.

En función a dicha política, el importe total de las remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2024 ha ascendido a 905.806 euros de remuneración fija (para un total de 16 empleados) y 172.166 euros de remuneración variable en efectivo (para un total de 16 empleados). Esta última no está ligada al importe percibido por la gestora de la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas.

La remuneración de la alta dirección (1 persona) ha sido de 113.325 euros de fijo y de 33.947 euros de remuneración variable.

La remuneración de aquellas personas (10) que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad ha sido de 592.124 euros de remuneración fija y de 120.672 euros de remuneración variable.

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

El monto total de la operativa-repo asciende a 8.150.000 euros, lo que equivale al 60.26% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de 1.337,68 euros.

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

En concreto, se ha hecho según el siguiente desglose:

1,23% BN.ESTADO 0% vencimiento 31/01/2025
2,45% BN.ESTADO 0% vencimiento 31/01/2026
3,07% BN.ESTADO 0% vencimiento 31/01/2027
6,13% BN.ESTADO 0,80% vencimiento 30/07/2027
4,91% BN.ESTADO 0,80% vencimiento 30/07/2029
38,65% BN.ESTADO 1,85% vencimiento 30/07/2035
15,34% BN.ESTADO 2,35% vencimiento 30/07/2033
5,52% BN.ESTADO 2,50% vencimiento 31/05/2027
3,68% BN.ESTADO 2,80% vencimiento 31/05/2026
1,84% BN.ESTADO 5,75% vencimiento 30/07/2032
1,23% BN.ESTADO 5,90% vencimiento 30/07/2026
15,95% LT.TESORO vencimiento 06/06/2025

El vencimiento era entre 1 día y 7 días para el 100% de la operativa.

El vencimiento de la garantía real ha sido un 1.23% entre un mes y tres meses, un 15.95% entre 3 meses y un año y un 82.82% a más de un año. La liquidación y compensación ha sido bilateral. El custodio es Inversis Banco.