

## CBNK SELECCIÓN, FI

Nº Registro CNMV: 5396

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2024

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

**Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.

**Auditor:**

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

**Grupo Depositario:** BANCA MARCH

**Rating**

**Depositario:** ND

**Fondo por compartimentos:** SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.cbnk.es](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CBNK SELECCIÓN / INFRAESTRUCTURAS

Fecha de registro: 15/07/2019

### 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 Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: MEDIO-BAJO

#### Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre 0%-100% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máx. 30% no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Al menos el 65% de la exposición total será en empresas relacionadas con el ámbito de la ingeniería, desarrollo de infraestructuras y todos aquellos sectores vinculados y la tecnología asociada a los mismos. Entre 30%-75% de la exposición total se invertirá en renta variable de cualquier tipo de capitalización bursátil. El resto se invertirá en renta fija, tanto pública como privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos), sin duración media predeterminada de la cartera y con un mínimo del 51% exposición renta fija con rating igual a superior a BBB- (calidad crediticia media). Tanto la renta fija como la renta variable, será principalmente de mercados/emisores OCDE y hasta 20%, en mercados/emisores de países emergentes. Se podrá invertir en bonos emitidos por estas empresas que sean convertibles en acciones. Exposición divisa: 0%-100%. De forma directa, solo se realiza operativa con derivados cotizados en mercados organizados (no se hacen OTC), aunque de forma indirecta (a través de IIC), se podrá invertir en derivados OTC.

**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 Compartimento 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	0,05	0,14	0,05	0,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,49	2,61	2,49	1,85

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	3.893.981,2 8	5.381.090,2 4	88	132	EUR	0,00	0,00	6	NO
CLASE CARTERA	682.363,97	819.533,63	38	46	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	3.902	5.414	6.663	7.672
CLASE CARTERA	EUR	700	842	1.693	2.304

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE BASE	EUR	1,0021	1,0061	0,9215	1,0603
CLASE CARTERA	EUR	1,0255	1,0270	0,9360	1,0716

(\*)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	-0,40	-1,82	1,45	7,34	-4,12	9,18	-13,09		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,18	25-04-2024	-1,18	25-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,97	15-05-2024	0,97	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	6,91	7,86	5,82	8,01	6,38	7,24	12,40		
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		
40% EURIBOR 12M + 60% STXGBIGR	4,86	5,13	4,57	5,71	5,77	5,79	7,61		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,30	9,30	9,37	9,64	9,82	9,64	10,65		

(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.

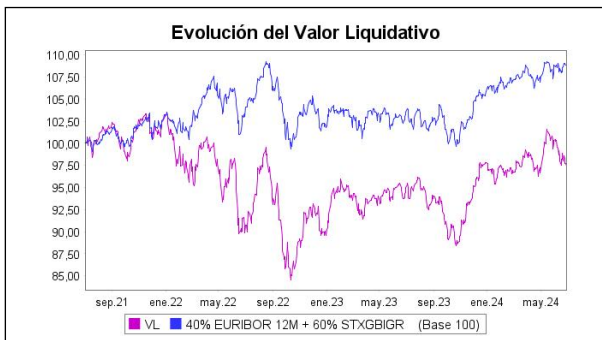
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,82	0,39	0,43	0,42	0,42	1,63	1,63	1,59	0,24

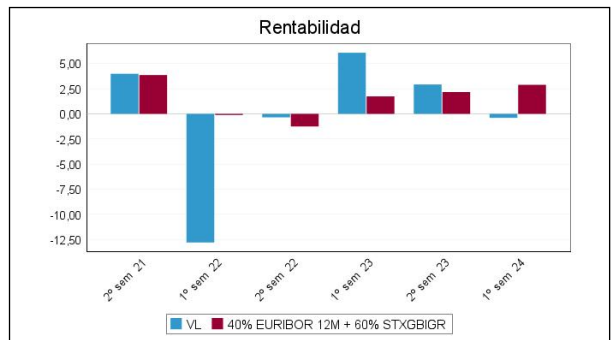
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	-0,15	-1,70	1,58	7,48	-4,00	9,73	-12,66		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,18	25-04-2024	-1,18	25-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,97	15-05-2024	0,97	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	6,91	7,86	5,82	8,01	6,38	7,24	12,40		
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		
40% EURIBOR 12M + 60% STXGBIGR	4,86	5,13	4,57	5,71	5,77	5,79	7,61		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,05	9,05	9,10	9,35	9,50	9,35	10,24		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

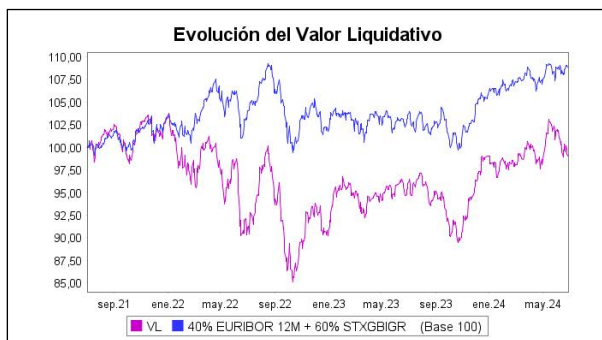
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,27	0,31	0,29	0,29	1,12	1,13	1,08	0,73

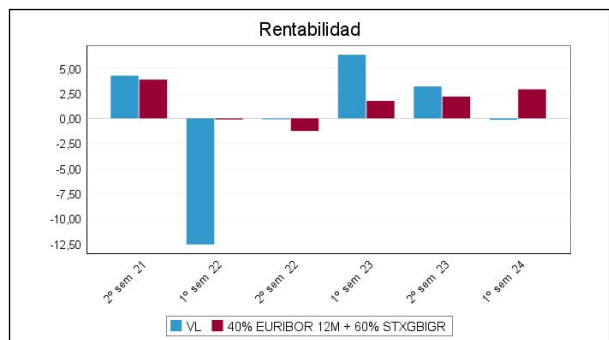
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.266	92,70	5.654	90,39
* Cartera interior	1.271	27,62	1.282	20,50
* Cartera exterior	2.973	64,60	4.346	69,48
* Intereses de la cartera de inversión	22	0,48	26	0,42
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	248	5,39	522	8,35
(+/-) RESTO	88	1,91	79	1,26
TOTAL PATRIMONIO	4.602	100,00 %	6.255	100,00 %

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.255	8.224	6.255	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-31,45	-30,80	-31,45	-23,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,40	2,28	-0,40	-113,24
(+) Rendimientos de gestión	-0,52	3,14	-0,52	-112,34
+ Intereses	0,60	0,58	0,60	-22,33
+ Dividendos	0,88	0,39	0,88	69,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	0,89	-0,06	-104,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,12	0,78	-2,12	-305,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,32	0,08	-0,32	-388,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,48	0,44	0,48	-16,91
± Otros resultados	0,01	-0,02	0,01	-121,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,86	-0,84	-26,77
- Comisión de gestión	-0,59	-0,60	-0,59	-26,11
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-25,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,05	-4,77
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,02	-44,59
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,14	-0,13	-31,85
(+) Ingresos	0,95	0,00	0,95	130.635,35
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-25,95
+ Otros ingresos	0,95	0,00	0,95	-428.210,39



	% 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)	4.602	6.255	4.602	

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

### 3. Inversiones financieras

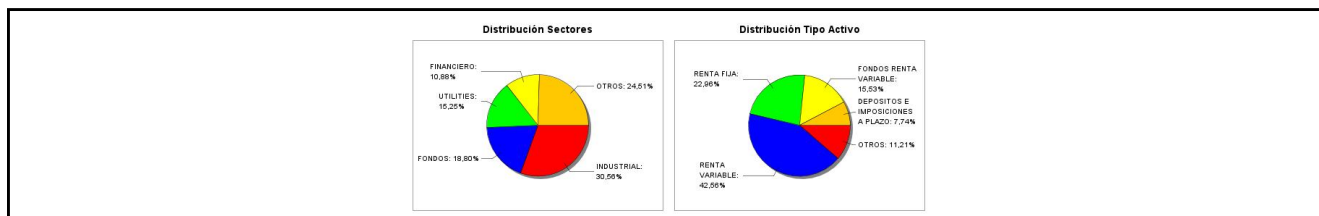
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	195	4,24	291	4,66
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	195	4,24	291	4,66
TOTAL RV COTIZADA	720	15,65	881	14,07
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	720	15,65	881	14,07
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	356	7,73	110	1,76
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.271	27,62	1.282	20,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	862	18,73	1.703	27,22
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	862	18,73	1.703	27,22
TOTAL RV COTIZADA	1.239	26,93	1.526	24,41
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	1.239	26,93	1.526	24,41
TOTAL IIC	865	18,79	1.115	17,83
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.965	64,45	4.344	69,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.236	92,07	5.626	89,95

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ID. DJ EUROSTOXX 50 INDEX	C/ Opc. PUT OP.DJ EUROSTOXX PUT 4800 20/09/2024	384	Cobertura
Total subyacente renta variable		384	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		384	
ID.STOXX EUROPE CONSTRUCTION & MAT	C/ Fut. FUT.STOXX-600 CONST & MAT 20/09/2024	103	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	327	Inversión
ID. DJ STOXX 600 OIL Y GAS	C/ Fut. FUT.STOXX-600 OIL & GAS 20/09/2024	72	Inversión
Total subyacente renta variable		502	
EURO	C/ Fut. FUT.CME EUR/USD 16/09/2024	504	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		504	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1006	

#### 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>En el periodo objeto de este informe se ha modificado la denominación del compartimento pasando de Gestifonsa Selección/Caminos a CBNK Selección/Infraestructuras. No ha habido cambios en la política de inversión del compartimento.</p>
--

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

	SI	NO
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 351.000 euros. El tipo al que se cerraron las operaciones era el más favorable en el momento de la contratación.

h) CBNK Banco de Colectivos, matriz del grupo económico al que pertenece la Gestora, tiene una participación que equivale al 4.85% del mismo.

Gestifonsa tiene un 3.39% del patrimonio de la IIC a la fecha de referencia de este informe.

## 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 entres 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.

Se terminó el semestre con un nivel de inversión total del 95,42%.

Durante este periodo, se ha procedido a invertir acorde a la política del fondo. El patrimonio se encuentra cercano a los 4,6 millones de euros. Por exposición geográfica, hay que comentar que el 77% está invertido en valores euro, 18% en valores de países no euro y el resto en liquidez. A su vez, se ha mantenido la cobertura de la exposición a dólar, cerrando el semestre con una cobertura del 10,4%. El objetivo de la cobertura es mitigar una posible depreciación de la divisa, siendo por tanto la cobertura del 100% de la exposición.

También hemos realizado una cobertura con opciones Put sobre el Eurostoxx 50 que nos ha cubre a cierre de semestre un 2,3% del patrimonio, consistente en la compra 8 opciones Put Eurostoxx 50 4800 Sept-24.

El fondo cierra el periodo con una exposición a renta variable equivalente al 68% del patrimonio. El 43% de la inversión se realizó a través de valores nacionales e internacionales, 10% a través de derivados sobre los índice Stoxx Europe 600 Construction and Materials, Mini SP500 Utilities y Stoxx Europe 600 Oil and Gas y el 15% restante a través de IICs.

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

En todo momento se han tenido en cuenta los criterios y límites de sostenibilidad informados en el folleto. Por lo tanto, las inversiones realizadas en el semestre no han supuesto en ningún caso incumplir ninguno de los límites ESG a los que está ligado el fondo en el folleto.

El fondo cierra el semestre con una exposición a renta fija equivalente al 26% del patrimonio.

En relación, a las IICs, la exposición a las mismas es de 15%.

#### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% del Stoxx Global Broad Infrastructure gross return +40% Euribor 12M. Este índice se utiliza a efectos meramente comparativos.

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

El patrimonio del compartimento Selección Caminos ha variado de 6.255.354 euros a 4.601.820 euros. El número de participes ha variado de 178 a 126.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del -0.40%, inferior a la obtenida por su índice de referencia (2.89%), e inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (1.54%).

La rentabilidad máxima y mínima diaria, alcanzada en el periodo fue de 0.97% y -1.18% respectivamente.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0.75%. El impacto de haber invertido en otras IIC ha sido del 0.08%.

No se ha aplicado comisión de éxito en el periodo objeto de este informe.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del -0.15%, inferior a la obtenida por su índice de referencia (2.89%), e inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (1.54%).

La rentabilidad máxima y mínima diaria, alcanzada en el periodo fue de 0.97% y -1.18% respectivamente.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0.50%. El impacto de haber invertido en otras IIC ha sido del 0.08%.

No se ha aplicado comisión de éxito en el periodo objeto de este informe.

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

La rentabilidad de la clase base (-0.40%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.29%), y superior a la de la media de su categoría en el seno de la gestora (4.72%).

La rentabilidad de la clase Premium (-0.15%) 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 (4.72%).

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el semestre, se compraron los siguientes valores: EDP, Iberdrola y Rheinmetal. Por otro lado, se vendieron los siguientes valores: Applus, ASML, Amazon, Soltec, Talgo, SES, Acerinox y Alfen.

Los valores que más han aportado en el semestre a la cartera han sido Berkshire H (+14%), Repsol (+13%) y Saint Gobain (+12%) y los que menos Acciona Renovables (-30%), EDPR Renovables (-29%) y Cellnex (-15%).

En cuanto al desempeño de activos de renta fija, el periodo ha resultado positivo. Los activos que mejor lo han hecho han sido AT&T Perpetua (+3,5%), TOTALENERGIES 3.369 Perpetua (+2%) y VEOLIA 2.50% perpetua (+1,6%) mientras que los que peor lo han hecho han sido EFSF 0.75% vencimiento 05/03/27 (-1,2%) y FRTR 0 vencimiento 02/25/27 (-1%). La TIR media de la cartera a cierre del periodo de referencia es del 3,91%.

En el periodo no se compró ningún activo de renta fija. Las ventas fueron: Union Pacific 2.75% vencimiento 03/01/2026, John Deere Capital 0.7% vencimiento 01/15/2026, Caterpillar 0.8% vencimiento 11/13/2025, Cellnex 1% vencimiento 04/20/2027, Assa Abloy 2.75% vencimiento 09/13/2026, Ferrovial 1.75% vencimiento 03/31/2025, American Tower 3.375% vencimiento 10/15/26, Eiffage 1.625% vencimiento 01/14/27, Energías de Portugal 2.875% vencimiento 06/01/26 y OBL 0 vencimiento 04/1/27.

En relación a las IICs, la exposición a las mismas es de 15% y su desempeño en el periodo ha sido positivo. Las IICs o ETFs que mejor lo han hecho han sido ROBECO WATER (+6) y ISHARES GLOBAL INFRA (+4%) mientras el peor fue BNY MELLON US MUNICIPAL C (USD) (0,6%). En el semestre no se compró ningún fondo y se vendió parcialmente la posición en el ETF ISHARES GLOBAL INFRA.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El compartimento ha operado con instrumentos financieros derivados sobre los índices Stoxx Europe 600 oil and gas, Stoxx Europe 600 Construcción y Materiales y SP 500 utilities (mini) con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. También ha operado con futuros sobre el tipo de cambio euro dólar con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera. Se han comprado opciones put sobre el índice DJ Euro Stoxx 50 con la finalidad de cobertura. La posición a cierre del periodo era del 13.75%.

d) Otra información sobre inversiones.

No existen inversiones en litigio.

La IIC aplica la metodología del compromiso a la hora de calcular la exposición total al riesgo de mercado.

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido de 934.687 euros, lo que equivale al 18% del patrimonio medio en el periodo.

Este compartimento 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-seleccion-infraestructuras>

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

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 6.91%, superior a la de su benchmark (4.86%).

El dato de VAR de la clase base ha sido del -9.30%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 6.91%, superior a la de su benchmark (4.86%).

El dato de VAR de la clase cartera ha sido del -9.05%.

El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido del 18.17%. Por su parte, el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 97.84%.

En el periodo objeto de este informe no se ha modificado el rating de ninguno de los activos de renta fija en cartera.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

En el periodo objeto del informe la IIC no ha acudido a ninguna Junta General de Accionistas.

## 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 1.020 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	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0205032024 - OBLIGACION FERROVIAL EMISIONES SA 1,38 2025-03-31	EUR	0	0,00	193	3,09
ES0205061007 - OBLIGACION CANAL ISABEL II GESTION 1,68 2025-02-26	EUR	0	0,00	98	1,57
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	291	4,66
ES0205032024 - OBLIGACION FERROVIAL EMISIONES SA 1,38 2025-03-31	EUR	96	2,09	0	0,00
ES0205061007 - OBLIGACION CANAL ISABEL II GESTION 1,68 2025-02-26	EUR	99	2,15	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		195	4,24	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		195	4,24	291	4,66
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		195	4,24	291	4,66
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	50	1,09	0	0,00
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	92	2,00	130	2,08
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	54	1,18	57	0,91
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOV	EUR	80	1,73	116	1,86
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	109	2,37	44	0,70
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	0	0,00	42	0,67
ES0105513008 - ACCIONES SOLTEC POWER HOLDINGS SA	EUR	0	0,00	30	0,48
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILE	EUR	62	1,34	57	0,92
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	85	1,85	100	1,60
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	112	2,43	102	1,63
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	76	1,66	74	1,18
ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA	EUR	0	0,00	36	0,58
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	0	0,00	92	1,46
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		720	15,65	881	14,07
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		720	15,65	881	14,07
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2025-06-21	EUR	101	2,19	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2025-06-11	EUR	50	1,09	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2025-03-18	EUR	100	2,17	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2025-02-20	EUR	100	2,17	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-12-21	EUR	0	0,00	80	1,28
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2024-09-13	EUR	5	0,11	30	0,48
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		356	7,73	110	1,76
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.271	27,62	1.282	20,49
EU000A1G0DR4 - OBLIGACION FONDO EUROPEO DE ESTAB 0,70 2027-05-03	EUR	98	2,14	99	1,59
FR0014003513 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 1,25 2027-02-25	EUR	100	2,18	102	1,63
DE0001141851 - OBLIGACION DEUDA ESTADO ALEMAN 0,98 2027-04-16	EUR	0	0,00	103	1,64
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		198	4,32	304	4,86
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2678207676 - BONO ASSA ABLOY AB-B 3,75 2026-09-13	EUR	101	2,19	204	3,26
XS2189592616 - BONO ACS SERVICIOS COMUNICACIONES  1,38 2025-06-17	EUR	0	0,00	95	1,52
US24422EVBK27 - BONO JOHN DEERE CAPITAL CORP 0,70 2026-01-15	USD	0	0,00	84	1,34
FR0013521960 - BONO EIFFAGE SA 1,63 2027-01-14	EUR	0	0,00	95	1,53
XS2114413565 - OBLIGACION AT&T INC 2,88 2049-05-01	EUR	0	0,00	95	1,51
XS1627343186 - OBLIGACION FCC AQUALIA SA 2,63 2027-06-08	EUR	97	2,11	98	1,57
XS1419664997 - OBLIGACION ENERGIAS DE PORTUGAL SA 2,88 2026-06-01	EUR	0	0,00	100	1,60
US92343VDY74 - OBLIGACION VERIZON COMMUNICATIONS 4,13 2027-03-16	USD	93	2,02	90	1,44
US907818EH70 - OBLIGACION UNION PACIFIC CORP 2,75 2026-03-01	USD	0	0,00	88	1,41
US14913R2H93 - BONO CATERPILLAR FINANCIAL SERVICE 0,80 2025-11-13	USD	0	0,00	84	1,35
US03027XAK63 - OBLIGACION AMERICAN TOWER CORP 3,38 2026-10-15	USD	0	0,00	88	1,40
FR00140007L3 - OBLIGACION VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,50 2049-04-20	EUR	88	1,90	89	1,41
XS1501166869 - OBLIGACION TOTAL ENERGIES SE 3,37 2049-10-06	EUR	95	2,07	97	1,54
XS2102934697 - BONO CELLNEX TELECOM SA 1,00 2027-04-20	EUR	0	0,00	92	1,48
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		474	10,29	1.399	22,36
XS2189592616 - BONO ACS SERVICIOS COMUNICACIONES  1,38 2025-06-17	EUR	94	2,05	0	0,00
XS2114413565 - OBLIGACION AT&T INC 2,88 2049-05-01	EUR	95	2,07	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		189	4,12	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		862	18,73	1.703	27,22
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		862	18,73	1.703	27,22
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	48	1,03	0	0,00
NL0012817175 - ACCIONES ALFEN NV	EUR	0	0,00	42	0,67
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ-B	EUR	53	1,15	52	0,83
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG	CHF	42	0,92	47	0,75
US8962391004 - ACCIONES TRIMBLE INC	USD	40	0,87	37	0,59
NO0012470089 - ACCIONES TOMRA SYSTEMS ASA	NOK	49	1,07	49	0,78
LU0088087324 - ACCIONES SES SA	EUR	0	0,00	18	0,29
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	113	2,47	173	2,77
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	200	4,36	227	3,63
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT- GOBAIN	EUR	76	1,64	69	1,11
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	97	2,11	96	1,53
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	88	1,91	104	1,67
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	68	1,49	58	0,93
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	81	1,29
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	45	0,97	52	0,83
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	231	5,01	210	3,36
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEM INC	USD	89	1,93	92	1,46
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	120	1,92
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.239	26,93	1.526	24,41
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.239	26,93	1.526	24,41
LU2146192377 - PARTICIPACIONES ROBECOSAM SUSTAINABLE WATER EQUIITI	EUR	183	3,97	172	2,74
LU1665238009 - PARTICIPACIONES M&G (LUX) GLOBAL LISTED INFRAESTRU	EUR	121	2,62	236	3,77
IE00BD4GTY16 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON-CLEAR BRIDGE IN	EUR	213	4,62	211	3,38
IE00BDCJYP85 - PARTICIPACIONES BNY MELLON US MUNICIPAL INFRASTRUC	USD	150	3,27	145	2,32
IE00B1FZS467 - PARTICIPACIONES SHARES GLOBAL INFRASTRUCTURE	EUR	198	4,31	351	5,62
<b>TOTAL IIC</b>		865	18,79	1.115	17,83
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.965	64,45	4.344	69,46
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		4.236	92,07	5.626	89,95

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

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

## 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).

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CBNK SELECCIÓN / SALUD

Fecha de registro: 15/07/2019

### 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 Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: MEDIO-BAJO

#### Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre 0%-100% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máx. 30% no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Al menos el 65% de la exposición total será en empresas relacionadas con el ámbito de la ingeniería, desarrollo de infraestructuras y todos aquellos sectores vinculados y la tecnología asociada a los mismos. Entre 30%-75% de la exposición total se invertirá en renta variable de cualquier tipo de capitalización bursátil. El resto se invertirá en renta fija, tanto pública como privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos), sin duración media predeterminada de la cartera y con un mínimo del 51% exposición renta fija con rating igual a superior a BBB- (calidad crediticia media). Tanto la renta fija como la renta variable, será principalmente de mercados/emisores OCDE y hasta 20%, en mercados/emisores de países emergentes. Se podrá invertir en bonos emitidos por estas empresas que sean convertibles en acciones. Exposición divisa: 0%-100%. De forma directa, solo se realiza operativa con derivados cotizados en mercados organizados (no se hacen OTC), aunque de forma indirecta (a través de IIC), se podrá invertir en derivados OTC.

#### **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 Compartimento 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	0,25	0,00	0,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,79	2,55	2,79	1,87

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	7.941.444,17	11.458.853,29	250	335	EUR	0,00	0,00	6	NO
CLASE CARTERA	1.164.453,50	1.305.706,61	38	47	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	8.245	11.124	17.593	21.664
CLASE CARTERA	EUR	1.238	1.294	1.716	2.364

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE BASE	EUR	1,0383	0,9708	0,9405	1,0901
CLASE CARTERA	EUR	1,0629	0,9914	0,9557	1,1021

(\*)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	6,95	2,79	4,04	2,22	-1,21	3,22	-13,72		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,39	02-04-2024	-1,39	02-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,97	23-04-2024	0,97	23-04-2024		

(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	6,70	6,76	6,67	6,89	5,82	6,51	10,83		
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		
40% EURIBOR 12M + 40% SXDR + 20% IXVNTR	5,55	5,51	5,60	6,84	6,95	6,47	9,09		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,80	5,80	5,88	6,07	6,01	6,07	6,53		

(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.

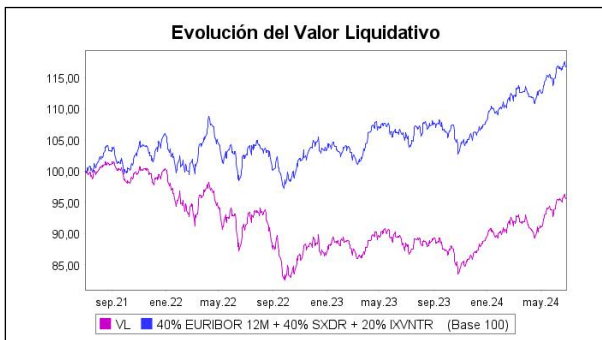
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,74	0,34	0,39	0,39	0,39	1,53	1,50	1,51	0,22

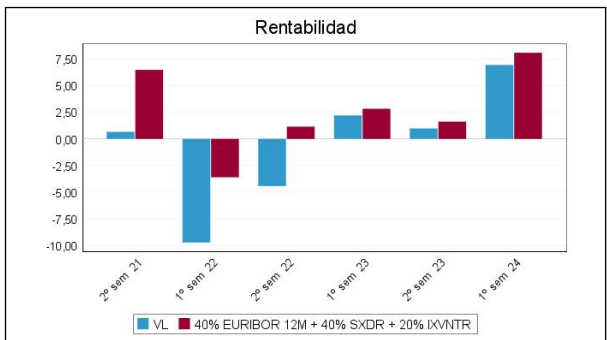
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7,22	2,92	4,17	2,35	-1,08	3,74	-13,29		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,39	02-04-2024	-1,39	02-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,97	23-04-2024	0,97	23-04-2024		

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	6,70	6,76	6,67	6,89	5,82	6,51	10,83		
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		
40% EURIBOR 12M + 40% SXDR + 20% IXVNTR	5,55	5,51	5,60	6,84	6,95	6,47	9,09		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,68	5,68	5,76	5,94	5,88	5,94	6,35		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

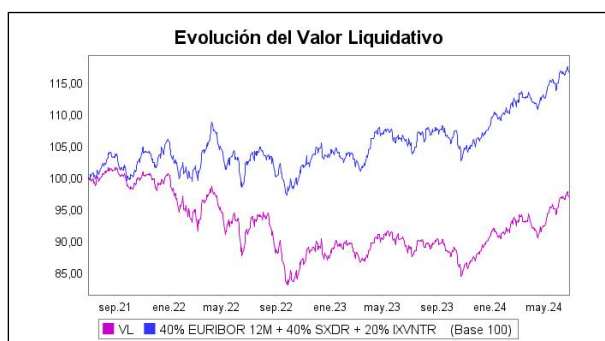
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,22	0,27	0,26	0,27	1,03	1,00	1,00	0,48

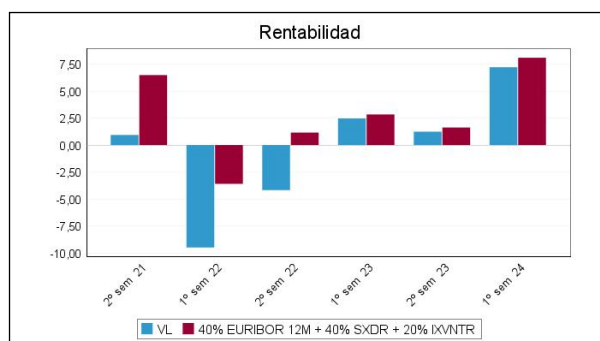
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.098	95,94	9.265	74,60
* Cartera interior	2.586	27,27	2.177	17,53
* Cartera exterior	6.516	68,71	7.086	57,06
* Intereses de la cartera de inversión	-4	-0,04	2	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	277	2,92	2.907	23,41
(+/-) RESTO	108	1,14	248	2,00
TOTAL PATRIMONIO	9.483	100,00 %	12.419	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)	12.419	17.641	12.419	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-34,79	-35,60	-34,79	-31,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,70	0,39	6,70	1.113,60
(+) Rendimientos de gestión	7,89	1,10	7,89	406,80
+ Intereses	0,69	0,44	0,69	11,12
+ Dividendos	0,74	0,30	0,74	71,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,22	0,90	0,22	-83,14
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,83	-3,53	3,83	-176,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,19	0,18	2,19	779,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,20	2,92	0,20	-95,18
± Otros resultados	0,03	-0,10	0,03	-122,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,23	-0,75	-1,23	15,87
- Comisión de gestión	-0,59	-0,61	-0,59	-31,34
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-30,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-22,33
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,02	-48,08
- Otros gastos repercutidos	-0,53	-0,03	-0,53	1.266,17
(+) Ingresos	0,04	0,04	0,04	-23,63
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,04	0,04	0,04	-23,63

	% 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)	9.483	12.419	9.483	

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

### 3. Inversiones financieras

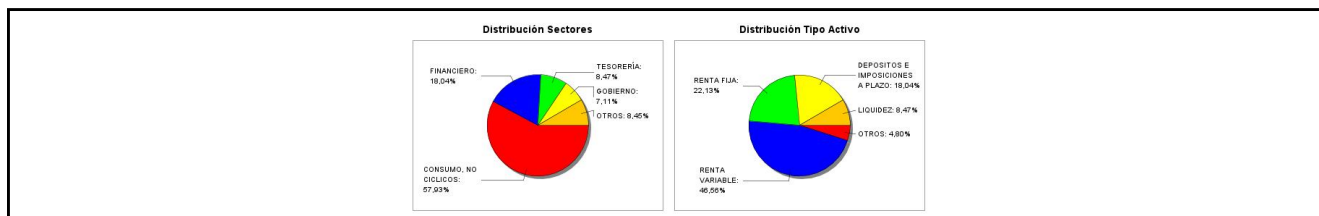
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	501	5,29	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	501	5,29	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	375	3,95	716	5,76
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	375	3,95	716	5,76
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	1.711	18,04	1.461	11,77
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.586	27,28	2.177	17,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.099	22,13	2.378	19,16
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	2.099	22,13	2.378	19,16
TOTAL RV COTIZADA	4.040	42,60	4.372	35,22
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	4.040	42,60	4.372	35,22
TOTAL IIC	350	3,69	329	2,65
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.489	68,42	7.079	57,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.075	95,70	9.256	74,56

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ID. DJ EUROSTOXX 50 INDEX	C/ Opc. PUT OP.DJ EUROSTOXX PUT 4800 20/09/2024	1.392	Cobertura
Total subyacente renta variable		1392	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		1392	
ID.STOXX 600 HEALTH CARE	C/ Fut. FUT.STOXX-600 HLTH 20/09/2024	1.331	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ID.MINI S&P 500 HEALTH CARE SELECT SECTO	C/ Fut. FUT.MINI S&P 500 HEALTH CARE 20/09/2024	1.249	Inversión
Total subyacente renta variable		2580	
EURO	C/ Fut. FUT.CME EUR/USD 16/09/2024	2.267	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2267	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		4848	

#### 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

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.

En el periodo objeto de este informe se ha modificado la denominación del compartimento pasando de Gestifonsa Selección/Health-Farma a CBNK Selección/Salud. No ha habido cambios en la política de inversión del compartimento.

#### 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 1.000.000 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 efectuado con CBNK Banco de Colectivos, matriz del Grupo al que pertenece la gestora de la IIC, la operativa de repo no liquidez por un monto de 2.301.000 euros, lo que equivale al 22,02% del patrimonio medio del periodo. Para ver la información detallada de esta operativa se recomienda consultar el apartado específico en este informe semestral.

h) CBNK Banco de Colectivos, matriz del grupo económico al que pertenece la Gestora, tiene una participación que equivale al 7.91% del mismo.

CBNK Gestión de activos, la gestora de la IIC, tiene un 1.70% del patrimonio de la IIC a la fecha de referencia de este informe.

## 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 entres los pequeños productores crecía al mayor ritmo desde 2021 gracias a los pedidos procedentes del extranjero. Sin embargo, las ganancias generales se verían 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.

Se terminó el semestre con un nivel de inversión total del 95,9%. Por exposición geográfica, hay que comentar que el 17% está invertido en valores euro, un 15% en dólares, un 9,5% en países europeos no euro, un 8,5% en libras y el resto en liquidez y derivados. A su vez, se ha mantenido la cobertura de la exposición a dólar, cerrando el semestre con una cobertura del 23,81%. El objetivo de la cobertura es mitigar una posible depreciación de la divisa, siendo por tanto la cobertura de la total de la exposición en dólar.

También hemos realizado una cobertura con opciones Put sobre el Eurostoxx 50 que nos ha cubierto un 3,75% del patrimonio, consistente en la compra +29 opciones Put Eurostoxx 50 4800 Sept-24.

El fondo cierra el semestre con una exposición a renta variable equivalente al 77,68% del patrimonio. El 50,11% la exposición se encuentra en acciones nacionales e internacionales, con más peso en la renta variable europea. Por otro lado, el 27,57% de la exposición es a través de derivados, acabando el semestre con 22 futuros comprados del Stoxx 600 Health Care septiembre 2024 y 9 futuros del SP 500 Health Care septiembre 2024. El 3,6% restante está invertido en fondos de inversión específicos dentro de la temática de salud.

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

En todo momento se han tenido en cuenta los criterios y límites de sostenibilidad informados en el folleto. Por lo tanto, las inversiones realizadas en el semestre no han supuesto en ningún caso incumplir ninguno de los límites ESG a los que está ligado el fondo en el folleto.

El fondo cierra el semestre con una exposición a renta fija equivalente al 22% del patrimonio, siendo un 7% deuda pública y un 15% crédito.

#### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 40% del Stoxx Europe 600 Health Care Net Return Index + 20% del SP 500 Health Care Select Sector Net Return Index + 40% del Euribor 12M. Este índice se utiliza a efectos meramente comparativos.

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

El patrimonio del compartimento Selección Health Farma ha variado de 12.418.783 euros a 9.483.198 euros. El número de participes ha variado de 382 a 288.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del 6.95%, inferior a la obtenida por su benchmark (8.10%) y superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (1.54%).

La rentabilidad anual cosechada es superior a la media ponderada de los fondos de su categoría (4.24%), tal y como publica Inverco en su informe correspondiente a 30 de junio de 2024.

La rentabilidad máxima y mínima diaria alcanzada en el periodo fue de 0.97% y -1.39% respectivamente.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0,73%. El impacto de haber invertido en otras IIC ha sido del 0.01%. No se ha aplicado comisión de éxito en el periodo objeto de este informe.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del 7.22%, inferior a la obtenida por su benchmark (8.10%), y superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (1.54%).

La rentabilidad anual cosechada es superior a la media ponderada de los fondos de su categoría (4.24%), tal y como publica Inverco en su informe correspondiente a 30 de junio de 2024.

La rentabilidad máxima y mínima diaria, alcanzada en el periodo fue de 0.97% y -1.39% respectivamente.

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0,48%. El impacto de haber invertido en otras IIC ha sido del 0.01%. No se ha aplicado comisión de éxito en el periodo objeto de este informe.

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

La rentabilidad de la clase base (6.95%), es superior 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 (4.72%).

La rentabilidad de la clase cartera (7.22%), es superior 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 (4.72%).

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos incorporado a cartera el siguiente valor: Astrazeneca y acudimos a la salida a bolsa de Puig. En cuanto a las ventas fueron los siguientes valores: Grifols, Straumann, UCB, Danone y Puig y parcialmente Air Liquide, Almirall y Intuitive Surgical.

En renta fija hemos bajado exposición con la venta en cartera de un bono de FME GR 3.75%, vencimiento 06/15/2029.

Los valores que han tenido mejor comportamiento en la cartera durante este periodo han sido Novo Nordisk (+44,25%) y Eli

Lilly (+52,88%). Por el lado contrario, los que peor se han comportado han sido Bristol Myers (-21,29%) y Gilead Sciences (-17,58%).

En cuanto al desempeño de activos de renta fija, los activos que mejor lo han hecho han sido Novo Nordisk 0.75%, vencimiento 03/31/2025 (+1%) y Utah Acquisition 2.25%, vencimiento 11/22/2024. Por el contrario, los que peor lo han hecho han sido European Financial Stability Facility 0.75%, vencimiento 05/03/27 (-0,75%) y Novartis Finance 1.625%, vencimiento 11/09/2026 (-0,97%).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El compartimento ha operado con instrumentos financieros derivados sobre los índices Stoxx 600 Health Care y SP 500 Health Care (mini) con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera y sobre el tipo de cambio euro dólar con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera. Se han comprado opciones put sobre el índice DJ Euro Stoxx 50 con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera. La posición a cierre del periodo equivalía al 32.29% del patrimonio.

d) Otra información sobre inversiones.

No existen inversiones en litigio.

La IIC aplica la metodología del compromiso a la hora de calcular la exposición total al riesgo de mercado.

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido de 305.572 euros, lo que equivale al 2.92% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

En el periodo objeto de este informe no se ha modificado el rating de ninguna emisión en cartera.

Este compartimento 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-seleccion-salud>

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

En el periodo objeto de este informe se ha modificado la denominación del compartimento pasando de Gestifonsa Selección/Health-Farma a CBNK Selección/Salud. No ha habido cambios en la política de inversión del compartimento.

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 6.70%, superior a la de su benchmark (5.55%).

El dato de VAR de la clase base ha sido del -5.80%.



La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 6.70%, superior a la de su benchmark (5.55%).

El dato de VAR de la clase cartera ha sido del -5.68%.

El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido del 32.94%. Por su parte, el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 98.30%.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

En el periodo objeto del informe la IIC no ha acudido a ninguna Junta General de Accionistas.

#### 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 2.028 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	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES00000128Q6 - REPO CBNK BANCO DE COLECTIVOS S.A. 3,60 2024-07-24	EUR	400	4,22	0	0,00
ES00000122E5 - REPO CBNK BANCO DE COLECTIVOS S.A. 3,60 2024-07-24	EUR	101	1,07	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		501	5,29	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		501	5,29	0	0,00
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	375	3,95	336	2,70
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS, SA	EUR	0	0,00	381	3,06
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		375	3,95	716	5,76
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		375	3,95	716	5,76
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2025-01-02	EUR	700	7,38	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2024-12-21	EUR	111	1,17	200	1,61
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2024-09-27	EUR	900	9,49	1.150	9,26
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-09-13	EUR	0	0,00	100	0,81
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-07-11	EUR	0	0,00	11	0,09
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		1.711	18,04	1.461	11,77
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.586	27,28	2.177	17,53
EU000A1G0DR4 - OBLIGACION FONDO EUROPEO DE ESTABIL 0,70 2027-05-03	EUR	332	3,50	336	2,70
FR0014003513 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 1,26 2027-02-25	EUR	342	3,60	347	2,80
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		674	7,10	683	5,50
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1822828122 - OBLIGACION GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 1,25 2026-05-21	EUR	96	1,01	96	0,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0014005EJ6 - OBLIGACION DANONE SA 1,00 2049-12-16	EUR	0	0,00	180	1,45
XS1143916465 - OBLIGACION LINDE INC CT 1,63 2025-12-01	EUR	98	1,03	97	0,78
US421924BT72 - OBLIGACION ENCOMPASS HEALTH CORP 5,75 2025-09-15	USD	57	0,60	55	0,44
XS1134729794 - OBLIGACION NOVARTIS FINANCE SA 1,63 2026-11-09	EUR	97	1,02	98	0,79
XS2238787415 - BONO MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 2,01 2025-10-15	EUR	94	0,99	94	0,75
FR0013449972 - OBLIGACION ELIS SA 1,00 2025-04-03	EUR	0	0,00	96	0,78
XS2441244535 - BONO NOVO NORDISK FINANCE NLJ 0,75 2025-03-31	EUR	0	0,00	193	1,56
USU3149FAA76 - OBLIGACION FRESENIUS MEDICAL CARE  3,75 2029-06-15	USD	0	0,00	119	0,96
US125523AG54 - BONO THE CIGNA GROUP 4,13 2025-11-15	USD	387	4,08	367	2,96
XS1028941117 - BONO MERCK & CO INC 1,88 2026-10-15	EUR	97	1,03	98	0,79
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>925</b>	<b>9,76</b>	<b>1.494</b>	<b>12,04</b>
FR0013449972 - OBLIGACION ELIS SA 1,00 2025-04-03	EUR	97	1,03	0	0,00
XS2441244535 - BONO NOVO NORDISK FINANCE NLJ 0,75 2025-03-31	EUR	195	2,05	0	0,00
XS1492457665 - BONO UTAH ACQUISITION SUB 2,25 2024-11-22	EUR	208	2,19	201	1,62
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>500</b>	<b>5,27</b>	<b>201</b>	<b>1,62</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.099</b>	<b>22,13</b>	<b>2.378</b>	<b>19,16</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.099</b>	<b>22,13</b>	<b>2.378</b>	<b>19,16</b>
GB00BN7SWP63 - ACCIONES SIGSK PLC	GBP	162	1,71	151	1,21
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	357	3,77	177	1,43
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	528	5,57	330	2,66
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL INC	USD	262	2,76	254	2,04
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	157	1,66	157	1,26
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	143	1,50	171	1,38
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	DKK	243	2,56	169	1,36
AT0000938204 - ACCIONES MAYR MELNHOF KARTON AG	EUR	113	1,19	127	1,03
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	189	1,99	176	1,42
BE0003874915 - ACCIONES FAGRON	EUR	162	1,70	147	1,19
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	157	1,65	179	1,44
CH1175448666 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	0	0,00	183	1,47
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	0	0,00	284	2,29
DE0005313704 - ACCIONES CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	0	0,00	159	1,28
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	285	3,00	289	2,33
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	213	2,25	217	1,75
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP	263	2,77	282	2,27
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	252	2,66	252	2,03
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	135	1,42	284	2,28
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	421	4,44	385	3,10
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>4.040</b>	<b>42,60</b>	<b>4.372</b>	<b>35,22</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.040</b>	<b>42,60</b>	<b>4.372</b>	<b>35,22</b>
IE00BQ70R696 - PARTICIPACIONES INVESCO NASDAQ BIOTECH UCITS ET	USD	350	3,69	329	2,65
<b>TOTAL IIC</b>		<b>350</b>	<b>3,69</b>	<b>329</b>	<b>2,65</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>6.489</b>	<b>68,42</b>	<b>7.079</b>	<b>57,03</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>9.075</b>	<b>95,70</b>	<b>9.256</b>	<b>74,56</b>

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)

El monto total de la operativa-repo asciende a 2.301.000 euros, lo que equivale al 22.02% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de 6.065.28 euros.

El 100% de la operativa se ha realizado con Banco Caminos, entidad matriz del Grupo al que pertenece la gestora, radicada en España y ha tenido como emisor subyacente papel del Reino de España (rating A- por Fitch Ibc y A por Standard and Poors y BBB+ por Moody's), en euros.

En concreto, se ha hecho un 4.39% en la OBLG. ESTADO 4.65% 30/07/2025, un 13.04% en la OBLG. ESTADO 0.50% 30/04/2030, un 13.04 en la OBLG. ESTADO 1.40% 30/07/2028 y un 69.53% en la OBLG. ESTADO 2.35% 30/07/2033.

El vencimiento era entre un día y una semana para el 13.04% de la operativa, entre 7 días y un mes el 47.80% de la operativa y a más de un mes el 39.16% de la operativa. El vencimiento de la garantía real ha sido en un 100% superior a un año.

El vencimiento de la garantía real ha sido en un 100% más de un año. La liquidación y compensación ha sido bilateral. El custodio es Inversis Banco.