

CBNK RENTA FIJA EURO, FI

Nº Registro CNMV: 659

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor:

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

Grupo Depositario: BANCA MARCH

Rating

Depositario: ND

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

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

Dirección

Calle Almagro, 8, 5ª
28010 - Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@cbnk.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/06/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: BAJO

Descripción general

Política de inversión: Se invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), fundamentalmente de emisores/mercados OCDE (principalmente zona euro), pudiendo invertir hasta un 10% en emisores/mercados de países emergentes. Se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en bonos contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de producirse la contingencia, pueden aplicar una quita al principal del bono, lo cual afectará negativamente al valor liquidativo del fondo). La duración media de la cartera oscilará entre 1 y 5 años. El Fondo invertirá como mínimo un 51% de la exposición total en activos con calidad crediticia tanto alta (mínimo A-), como media (entre BBB+ y BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. Para emisiones a las que se exige rating, de no estar calificadas se atenderá al rating del emisor. El resto de la exposición total podrá invertirse en renta fija de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o incluso, sin rating, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La exposición a riesgo divisa será como máximo del 10% de la exposición total. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, CCAA, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con rating no inferior al de España.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,11	0,13	0,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,14	1,76	2,14	1,55

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	30.970,61	23.515,39	816	736	EUR	0,00	0,00	6	NO
CLASE CARTERA	6.988,97	7.131,75	292	295	EUR	0,00	0,00	6	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE BASE	EUR	58.641	44.260	31.901	47.805
CLASE CARTERA	EUR	13.450	13.626	20.453	29.584

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE BASE	EUR	1.893,4481	1.882,1921	1.763,5077	1.953,5138
CLASE CARTERA	EUR	1.924,4942	1.910,6767	1.785,7251	1.973,1787

(*)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		0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA A		0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	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	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,60	0,18	0,42	4,17	0,61	6,73	-9,73	0,11	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	07-06-2024	-0,23	07-06-2024	-1,05	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,38	15-05-2024	0,38	15-05-2024	0,80	22-07-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,16	2,38	1,92	2,53	2,67	2,60	3,54	0,99	
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,25	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,43	0,60	0,45	0,55	0,76	1,44	0,27	
50% BOBL + 50% SCHATZ	3,17	2,75	3,56	2,60	3,03	3,90	4,48	1,25	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,25	3,25	3,24	3,22	3,19	3,22	3,15	2,21	

(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.

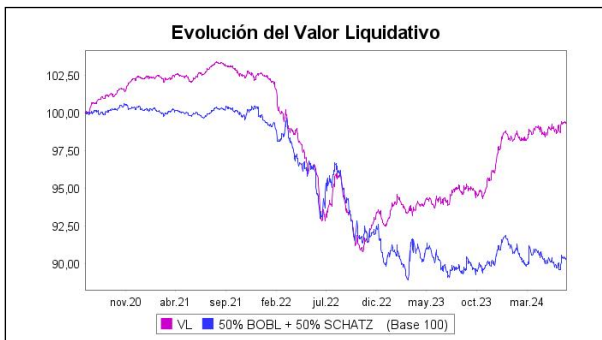
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,36	0,18	0,18	0,18	0,18	0,73	0,73	0,72	0,71

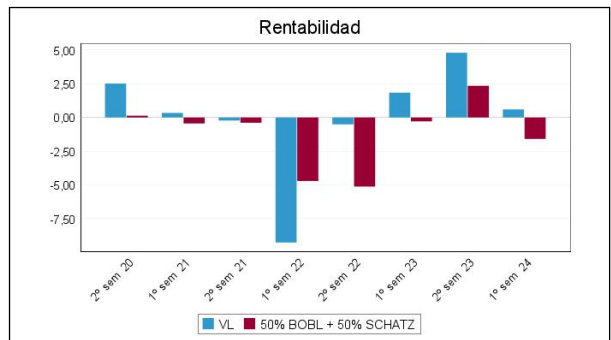
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,72	0,24	0,48	4,23	0,67	7,00	-9,50	0,36	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	07-06-2024	-0,23	07-06-2024	-1,05	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,38	15-05-2024	0,38	15-05-2024	0,80	22-07-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,16	2,38	1,92	2,53	2,67	2,60	3,54	0,99	
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,25	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,43	0,60	0,45	0,55	0,76	1,44	0,27	
50% BOBL + 50% SCHATZ	3,17	2,75	3,56	2,60	3,03	3,90	4,48	1,25	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,23	3,23	3,22	3,20	3,17	3,20	3,16	2,47	

(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.

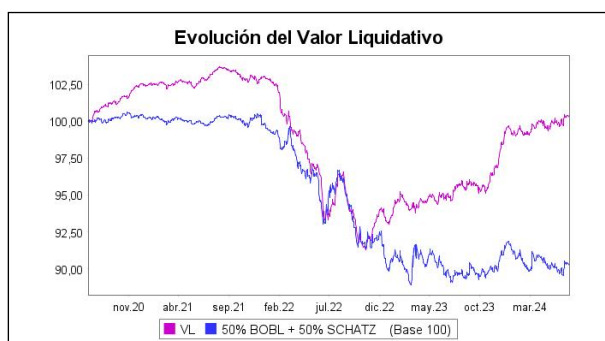
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,24	0,12	0,12	0,12	0,12	0,48	0,48	0,47	0,00

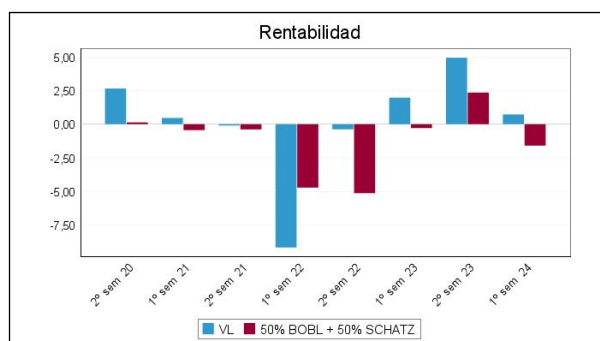
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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	68.642	95,22	53.832	92,99
* Cartera interior	11.490	15,94	12.729	21,99
* Cartera exterior	55.919	77,57	40.280	69,58
* Intereses de la cartera de inversión	1.233	1,71	823	1,42
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.424	4,75	4.265	7,37
(+/-) RESTO	25	0,03	-210	-0,36
TOTAL PATRIMONIO	72.091	100,00 %	57.887	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)	57.887	46.406	57.887	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	20,09	19,91	20,09	48,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,69	4,83	0,69	-79,02
(+) Rendimientos de gestión	1,02	5,18	1,02	-70,88
+ Intereses	1,81	1,76	1,81	52,12
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,50	3,23	-0,50	-122,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,29	0,19	-0,29	-320,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,35	-0,34	41,43
- Comisión de gestión	-0,27	-0,26	-0,27	52,21
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	45,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	23,96
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	116,87
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-97,48
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	72.091	57.887	72.091	

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

3. Inversiones financieras

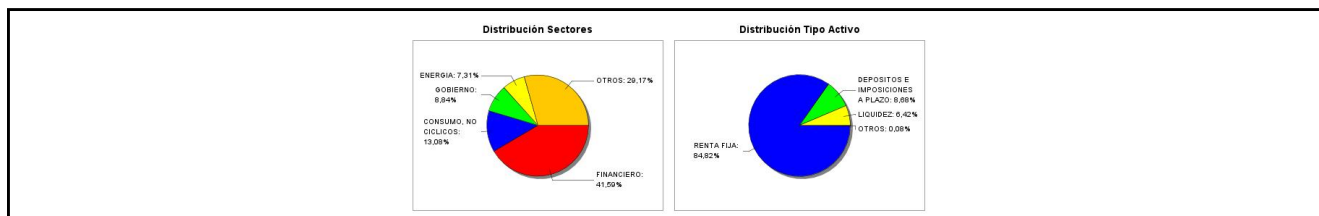
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.230	7,26	3.711	6,41
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	5.230	7,26	3.711	6,41
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	6.260	8,68	9.017	15,58
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.490	15,94	12.729	21,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	55.920	77,57	40.280	69,58
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	55.920	77,57	40.280	69,58
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	55.920	77,57	40.280	69,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	67.411	93,51	53.009	91,57

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BN.JOHN DEERE BANK 3,3% A:15/10/2029	C/ Plazo	699	Inversión
BN.BUNDESobligation 2,10% A:12/04/2029	C/ Fut. FUT.EURO-BOBL A:06/09/2024	4.154	Inversión
Total subyacente renta fija		4852	
TOTAL OBLIGACIONES		4852	

4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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.

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 9.043.000 euros. El tipo al que se cerraron las operaciones era el más favorable en el momento de la contratación de cada una de ellas. La IIC ha realizado con CBNK Banco de Colectivos, matriz del Grupo al que pertenece la gestora, la operativa de repo de financiación. El monto total de la operativa-repo asciende a 5.008.000 euros, lo que equivale al 7,33% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. Para ver la información detallada de esta operativa se recomienda consultar el apartado específico en este informe semestral.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

En 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 venían 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.

A cierre del periodo, el rating medio de la cartera de renta fija era A-, la duración era de 3,68 y la TIR media de 3,62%.

Básicamente nos hemos centrado durante el semestre en incrementar duración y calidad crediticia de la cartera.

Tras la reducción de duración ejecutada en el último tramo de 2023 tras la acusada caída de rentabilidades registrada en el mercado de renta fija, hemos aprovechado la primera mitad de 2024 para incrementar de manera sostenida la duración conforme los tipos han ido subiendo a niveles, a nuestro juicio, más razonables, aprovechando así las oportunidades que esperábamos cuando acumulamos liquidez en la parte final de 2023 (la liquidez ha pasado del 21,8% a cierre de 2023 al 12,5% a cierre de este informe).

Por el lado de la calidad crediticia, conforme los diferenciales de crédito han ido estrechando, hemos aprovechado para incrementar la calidad de la cartera pasando de un rating medio de BBB a cierre de 2023 hasta el actual rating medio de A-.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Futuro BOBL (refleja el comportamiento del Bono del Gobierno Alemán con vencimiento entre 4.5 y 5,5 años) y 50% Futuro SCHATZ (refleja el comportamiento del Bono del Gobierno Alemán con vencimiento a 2 años). El índice de referencia se emplea a efectos meramente comparativos.

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

El patrimonio del Fondo ha pasado de 57.886.953 euros a 72.091.475 euros. El número de participes ha variado de 1031 a 1108.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del 0.60%, superior a la alcanzada por su benchmark (50% Schatz 50% BOBL), que ha sido del -1.59% 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 (0.43%), tal y como publica Inverco en su informe correspondiente a 30 de junio de 2024.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0,36%.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase base en el periodo fue de 0,38% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.23%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del 0.72%, superior a la alcanzada por su benchmark (50% Schatz 50% BOBL), que ha sido del -1.59% 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 (0.43%), tal y como publica Inverco en su informe correspondiente a 30 de junio de 2024.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0,24%.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase cartera en el periodo fue de 0,38% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.23%.

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

La rentabilidad de la clase base (0.60%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.29%), e inferior a la de la media de su categoría en el seno de la gestora (0.67%).

La rentabilidad de la clase cartera (0.72%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.29%), y un poco superior a la de la media de su categoría en el seno de la gestora (0.67%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La mayoría de las operaciones ejecutadas en el periodo han sido compras, siendo las más destacadas: Sanofi 1.375% 21/03/30. Credit Mutuel Arkea 0,125% 15/01/30, Comunidad de Madrid 3.596 30/04/33, Intesa San Paolo 5,25% 13/01/30 y ADIF 3,50% 30/07/29

Por otro lado, se han realizado ventas como: Forvia 7,25% 15/06/26, Eutelsat 2,25% 13/07/27 y Tikehau 1,625% 31/03/29.

Adicionalmente, los emisores han ejecutado las opciones de amortización anticipada que tenían en los bonos: KBC 4,75% perp, Volkswagen 3,375% perp y Unicredit 1,25% 25/06/25.

En cuanto al desempeño de activos de renta fija en la institución, los activos que mejor lo han hecho han sido LAR España Real Estate Socimi 1.75% 22/07/26 (+4,2%), Blackstone Private Credit Fund 1,75% 30/11/26 (+3,5%) y Allianz 2,625% perpetua (+7,8%). En cuanto a los activos que peor desempeño han realizado se encuentran Reckitt Benckiser 3,875% 14/09/33 (-5,5%), Sagess 3,375% 29/06/30 (-4,0%) y SFIL 3,25% 25/11/30 (-3,8%).

En relación con la aportación de los activos al resultado del fondo, los activos que más han contribuido han sido los activos que mejor lo han hecho han sido LAR 1.75% 22/07/26 (+3,7 pb), Santander 0,50% 24/03/27 (+1,6 pb) y Blackstone Private Credit Fund 1,75% 30/11/26 (+1,5 pb). Por el contrario, los que peor se han comportado han sido Sagess 3,375% 29/06/30 (-3,8 pb), Caisse Francaise de Financement Local 3,50% 16/03/2032 (-2,7 pb) y SFIL 3,25% 25/11/30 (-2,5 pb).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La institución ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo objeto de este informe sobre el bono notional alemán a 5 años para gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. La posición a cierre del periodo equivale al 6.82% 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 30.064.847 euros, lo que equivale al 43.98% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

En el periodo objeto de este informe se ha modificado el rating de las emisiones Norddeutsche LandesBank Girozentrale 0.625% 01/18/27 de AA+ a AAA, de SAGESS 0.625% 10/20/28 de AA a AA-, de SFIL SA 3.25% 11/25/30 de AA a AA-, de Caixa Económica Montepio Geral 10% 10/30/26 de B+ a BB, de Andorra 1.25% 05/06/31 de BBB+ a A- y de Holding d'Infrastructures des Metiers de l'Environnement 0.125% 09/16/25 de BBB- a BB+.

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 2.16%, inferior a la de su benchmark (3.17%).

El dato de VAR de la clase base ha sido del -3.25%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 2.16%, inferior a la de su benchmark (3.17%).

El dato de VAR de la clase cartera ha sido del -3.23%.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 98.41%. El nivel de apalancamiento medio en el periodo ha sido del 6.54%.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 49% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJACALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el primer semestre de 2024 a 3.176 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 que 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.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00001010K8 - BONO COMUNIDAD DE MADRID 3,60 2033-04-30	EUR	1.114	1,55	0	0,00
ES0224261059 - OBLIGACION CORP.DE RESERVAS ESTRET 1,75 2027-11-24	EUR	280	0,39	285	0,49
ES00000127A2 - OBLIGACION DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30	EUR	186	0,26	190	0,33
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.580	2,20	475	0,82
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0343307023 - BONO KUTXABANK, S.A. 4,00 2028-02-01	EUR	301	0,42	606	1,05
ES0200002071 - OBLIGACION ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2029-07-30	EUR	701	0,97	0	0,00
ES0413860836 - CEDULAS BANCO DE SABADELL, S.A. 3,50 2026-08-28	EUR	100	0,14	101	0,17
ES0205061007 - OBLIGACION CANAL ISABEL II GESTION 1,68 2025-02-26	EUR	0	0,00	488	0,84
ES0265936023 - OBLIGACION BANCA CORPORACION BANC 0,50 2027-09-08	EUR	536	0,74	534	0,92
ES0243307016 - BONO KUTXABANK, S.A. 0,50 2027-10-14	EUR	264	0,37	264	0,46
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2026-12-01	EUR	568	0,79	563	0,97
ES02136790F4 - BONO BANKINTER, S.A. 1,25 2032-12-23	EUR	363	0,50	357	0,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.833	3,93	2.913	5,03
ES0311839007 - BONO AUTOPISTAS DEL ATLANTICO CONC 1,60 2024-11-23	EUR	328	0,45	324	0,56
ES0205061007 - OBLIGACION CANAL ISABEL II GESTION 1,68 2025-02-26	EUR	490	0,68	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		818	1,13	324	0,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.230	7,26	3.711	6,41
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		5.230	7,26	3.711	6,41
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2025-05-09	EUR	500	0,69	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2025-03-18	EUR	1.535	2,13	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2025-03-06	EUR	2.508	3,48	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2025-01-09	EUR	517	0,72	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-12-21	EUR	0	0,00	1.000	1,73
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-12-13	EUR	0	0,00	2.500	4,32
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2024-12-04	EUR	1.200	1,66	3.500	6,05
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-07-05	EUR	0	0,00	100	0,17
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 4,00 2024-06-21	EUR	0	0,00	1.917	3,31
TOTAL DEPÓSITOS		6.260	8,68	9.017	15,58
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.490	15,94	12.729	21,99
XS2763029571 - OBLIGACION CORPORACION ANDINA DE F 3,63 2030-02-13	EUR	298	0,41	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400GM85 - OBLIGACION CAISSE FRANCAISE DE FIN 3,50 2032-03-16	EUR	508	0,70	524	0,91
DE000A1RQEN1 - BONO LAND HESSEN 3,25 2028-10-05	EUR	303	0,42	311	0,54
DE000NRW0K03 - OBLIGACION LAND NORDRHEIN-WESTFALE 0,95 2028-03-13	EUR	183	0,25	187	0,32
XS2081543204 - OBLIGACION CORPORACION ANDINA DE F 0,63 2026-11-20	EUR	204	0,28	206	0,36
XS2484327999 - OBLIGACION DEUTSCHE BAHN FIN GMBH 1,88 2030-05-24	EUR	277	0,38	282	0,49
XS2610236528 - OBLIGACION COUNCIL OF EUROPE DEVOL 2,88 2030-04-13	EUR	498	0,69	512	0,88
FR001400HMX1 - BONO SFIL SA 3,25 2030-11-25	EUR	399	0,55	414	0,71
XS2296027217 - BONO CORPORACION ANDINA DE FOMENTO 0,25 2026-02-04	EUR	271	0,38	272	0,47
XS2530435473 - BONO INVITALIA (AGENZIA NAZIONALE) 5,25 2025-11-14	EUR	304	0,42	307	0,53
XS2339399946 - OBLIGACION ANDORRA INTERNATIONAL B 1,25 2031-05-06	EUR	849	1,18	429	0,74
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.094	5,66	3.443	5,95
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1992927902 - OBLIGACION BP CAPITAL MARKETS PLC 1,23 2031-05-08	EUR	426	0,59	0	0,00
XS2765559443 - OBLIGACION LINDE PLC 3,20 2031-02-14	EUR	494	0,69	0	0,00
XS1716616179 - OBLIGACION WHIRLPOOL FINANCE LU 1,10 2027-11-09	EUR	369	0,51	0	0,00
XS1224955408 - OBLIGACION BHP BILLITON FINANCE LT 1,50 2030-04-29	EUR	531	0,74	0	0,00
FR001400HOF5 - BONO NEXANS SA 5,50 2028-04-05	EUR	521	0,72	0	0,00
PTCMKAOM0008 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 5,63 2028-05-29	EUR	100	0,14	0	0,00
XS2830466137 - OBLIGACION AMERSON TOWER CORP 3,90 2030-05-16	EUR	100	0,14	0	0,00
XS2829203012 - OBLIGACION MOLSON COORS BEVERAGE C 3,80 2032-06-15	EUR	502	0,70	0	0,00
XS2813211294 - OBLIGACION ROCHE FINANCE EUROPE BV 3,23 2030-05-03	EUR	700	0,97	0	0,00
XS2347367018 - OBLIGACION MERLIN PROPERTIES SOCIM 1,38 2030-06-01	EUR	257	0,36	0	0,00
XS2620585658 - OBLIGACION BP CAPITAL MARKETS BV 3,77 2030-05-12	EUR	504	0,70	0	0,00
XS2824763044 - OBLIGACION FERRARI NV 3,63 2030-05-21	EUR	602	0,84	0	0,00
XS2817920080 - BONO ARION BANKI HF 4,63 2028-11-21	EUR	504	0,70	0	0,00
XS2811097075 - OBLIGACION VOLVO CAR AB 4,75 2030-05-08	EUR	100	0,14	0	0,00
FR001400L263 - BONO THALES SA 4,25 2031-10-18	EUR	516	0,72	0	0,00
FR001400L255 - OBLIGACION THALES SA 4,13 2028-10-18	EUR	509	0,71	0	0,00
XS2802928775 - BONO BRENNTAG FINANCE BV 3,75 2028-04-24	EUR	499	0,69	0	0,00
FR0013324357 - OBLIGACION SANOFI SA 1,38 2030-03-21	EUR	1.440	2,00	0	0,00
XS1873209172 - RENTA FIJA UNILEVER FINANCE 1,38 2030-09-04	EUR	447	0,62	0	0,00
XS1186684137 - BONO SNCF RESEAU 1,13 2030-05-25	EUR	439	0,61	0	0,00
XS1207005023 - BONO STATKRAFT AS 1,50 2030-03-26	EUR	449	0,62	0	0,00
FR0013310455 - BONO AUTORUTES DU SUD 1,38 2030-01-22	EUR	447	0,62	0	0,00
DE000BLB6JH4 - OBLIGACION BAYERISCHE LANDESBANK 0,75 2029-02-05	EUR	554	0,77	0	0,00
XS2655865546 - OBLIGACION TOYOTA MOTOR CREDIT COR 3,85 2030-07-24	EUR	509	0,71	0	0,00
FR0013460417 - OBLIGACION ARKEA PUBLIC SECTOR SCF 0,13 2030-01-15	EUR	1.338	1,86	0	0,00
FR001400KJP7 - OBLIGACION LVMH MOET HENNESSY LOU 3,25 2029-09-07	EUR	600	0,83	0	0,00
XS1476654584 - OBLIGACION SHELL INTERNATIONAL FIN 0,75 2028-08-15	EUR	537	0,74	0	0,00
XS0453133950 - OBLIGACION WALMART INC 4,88 2029-09-21	EUR	653	0,91	0	0,00
XS1840618216 - OBLIGACION BAYER CAPITAL CORP BV 2,13 2029-12-15	EUR	453	0,63	0	0,00
DE000A351ZS6 - OBLIGACION DEUTSCHE BOERSE AG 3,75 2029-09-28	EUR	613	0,85	0	0,00
XS1693818525 - OBLIGACION TOTALENERGIES SE 1,38 2029-10-04	EUR	450	0,62	0	0,00
XS2545759099 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,25 2030-01-13	EUR	1.076	1,49	0	0,00
XS2281155254 - OBLIGACION ING GROEP NV 0,25 2030-02-01	EUR	503	0,70	0	0,00
XS2361358299 - OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 0,38 2029-07-06	EUR	510	0,71	0	0,00
XS1619312686 - OBLIGACION APPLE INC 1,38 2029-05-24	EUR	553	0,77	0	0,00
XS2661068234 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 5,25 2029-10-30	EUR	424	0,59	0	0,00
BE0002993740 - OBLIGACION BELFIUS BANK SA/NV 3,75 2029-01-22	EUR	400	0,55	0	0,00
FR001400NC70 - OBLIGACION ALD SA 3,88 2028-01-24	EUR	500	0,69	0	0,00
XS2195092601 - OBLIGACION ABERTIS INFRAESTRUCTURA 2,25 2029-03-29	EUR	560	0,78	0	0,00
XS1707075328 - OBLIGACION NESTLE FINANCE INTL LTD 1,25 2029-11-02	EUR	452	0,63	0	0,00
FR001400KWR6 - OBLIGACION ELO SACA 6,00 2029-03-22	EUR	492	0,68	0	0,00
FR001400DZN3 - OBLIGACION BANQUE FEDERATIVE DU CR 4,00 2029-11-21	EUR	406	0,56	415	0,72
PTCMGGOM0008 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 10,00 2026-10-30	EUR	425	0,59	421	0,73
DE000BLB6JC5 - OBLIGACION BAYERISCHE LANDESBANK 0,75 2028-01-19	EUR	333	0,46	341	0,59
XS2001315766 - OBLIGACION EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-05-22	EUR	278	0,39	279	0,48
FR0013214137 - OBLIGACION SAGESSE 0,63 2028-10-20	EUR	175	0,24	180	0,31
XS1135277140 - OBLIGACION SHELL INTERNATIONAL FIN 1,63 2027-01-20	EUR	378	0,52	384	0,66
FR0014006FB8 - BONO ARGAN SA 1,01 2026-11-17	EUR	267	0,37	265	0,46
XS2681383662 - BONO RECKITT BENCKISER TREASURY SE 3,63 2028-09-14	EUR	905	1,26	517	0,89
XS2681384041 - OBLIGACION RECKITT BENCKISER TREAS 3,88 2033-09-14	EUR	101	0,14	106	0,18
XS2672452237 - BONO CONTINENTAL AG 4,00 2027-03-01	EUR	406	0,56	409	0,71
XS2135801160 - OBLIGACION BP CAPITAL MARKETS PLC 2,82 2032-04-07	EUR	420	0,58	437	0,76
DE000NLB8739 - BONO NORDEUTSCHE LANDESBANK 0,63 2027-01-18	EUR	319	0,44	326	0,56
FR0012447696 - OBLIGACION CIE FINANCEMENT FONCIER 0,75 2025-01-21	EUR	0	0,00	480	0,83
XS2441552192 - OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP INC 1,25 2029-02-07	EUR	351	0,49	354	0,61
FR001400A014 - OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 2,63 2029-05-30	EUR	378	0,52	387	0,67
XS2404213485 - OBLIGACION PROCTER & GAMBLE CO 0,35 2030-05-05	EUR	456	0,63	469	0,81
FR001400J4X8 - CEDULAS CREDIT AGRICOLE PUBLIC SEC 3,75 2026-07-13	EUR	202	0,28	205	0,35
FR001400IWX3 - BONO SAGESSE 3,38 2030-06-29	EUR	597	0,83	621	1,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013367612 - OBLIGACION ELECTRICITE DE FRANCE, 4,00 2049-10-04	EUR	400	0,55	0	0,00
XS2639007587 - OBLIGACION CAISSE CENTRALE DU CRED 3,25 2028-06-26	EUR	299	0,41	308	0,53
XS2592088236 - OBLIGACION ROCHE FINANCE EUROPE BV 3,20 2029-08-27	EUR	250	0,35	257	0,44
XS2625985945 - BONO GENERAL MOTORS FINANCIAL COMP 4,50 2027-11-22	EUR	461	0,64	467	0,81
XS1195202822 - OBLIGACION TOTALENERGIES SE 2,63 2049-02-26	EUR	0	0,00	294	0,51
FR0014001186 - BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 3,88 2028-05-22	EUR	202	0,28	204	0,35
PTBSPAOM0008 - OBLIGACION BANCO SANTANDER TOTTA S 3,38 2028-04-19	EUR	399	0,55	407	0,70
XS1292389415 - OBLIGACION APPLE INC 2,00 2027-09-17	EUR	287	0,40	292	0,50
XS2189592616 - BONO ACS SERVICIOS COMUNICACIONES 1,38 2025-06-17	EUR	0	0,00	285	0,49
XS2483607474 - BONO JING GROEP NV 2,13 2026-05-23	EUR	0	0,00	483	0,83
XS2590758665 - OBLIGACION AT&T INC 3,95 2031-04-30	EUR	608	0,84	623	1,08
XS2599156192 - OBLIGACION VAR ENERGI ASA 5,50 2029-05-04	EUR	318	0,44	322	0,56
XS2616008541 - BONO SIKA CAPITAL BV 3,75 2026-11-03	EUR	504	0,70	510	0,88
XS2610788569 - OBLIGACION CARGILL INC 3,88 2030-04-24	EUR	408	0,57	415	0,72
XS2154325489 - BONO SYNGENTA FINANCE NV 3,38 2026-04-16	EUR	392	0,54	396	0,68
FR0014007PV3 - BONO BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT M 0,63 2027-11-19	EUR	261	0,36	264	0,46
FR0013444544 - BONO DASSAULT SYSTEMES SA 0,13 2026-09-16	EUR	178	0,25	182	0,31
FR001400HQM5 - RENTA FIJA CARREFOUR BANQUE 4,08 2027-05-05	EUR	404	0,56	407	0,70
FR0014002PC4 - OBLIGACION TIKHAU CAPITAL SCA 1,63 2029-03-31	EUR	0	0,00	435	0,75
XS2263684180 - BONO NESTLE FINANCE INTL LTD 3,43 2025-12-03	EUR	0	0,00	415	0,72
XS2328418186 - OBLIGACION HOLCIM FINANCE LUX SA 0,63 2030-04-06	EUR	84	0,12	85	0,15
XS2553825949 - BONO FORVIA SE 7,25 2026-06-15	EUR	0	0,00	110	0,19
XS2093880735 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2025-01-15	EUR	0	0,00	283	0,49
XS2403519601 - BONO BLACKSTONE PRIVATE CREDIT FUN 1,75 2026-11-30	EUR	279	0,39	269	0,46
XS1843448314 - OBLIGACION MUNCHENER RUCKVERSICHER 3,25 2049-05-26	EUR	283	0,39	288	0,50
XS2431320378 - OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA DI CRE 1,00 2029-07-17	EUR	621	0,86	622	1,08
XS2545425980 - BONO BANCA MEDIOLANUM SPA 5,04 2027-01-22	EUR	102	0,14	103	0,18
XS2491963638 - BONO AIB GROUP PLC 3,63 2026-07-04	EUR	0	0,00	497	0,86
XS2013525501 - BONO LLOYDS BANK PLC 0,13 2026-06-18	EUR	272	0,38	275	0,48
XS2576362839 - BONO BANK OF IRELAND PLC 4,88 2028-07-16	EUR	692	0,96	702	1,21
XS2307853098 - OBLIGACION NATWEST GROUP PLC 0,78 2030-02-26	EUR	691	0,96	688	1,19
FR0014002X43 - OBLIGACION BNP PARIBAS 0,25 2027-04-13	EUR	717	1,00	724	1,25
XS2575952424 - BONO BANCO SANTANDER, S.A. 3,75 2026-01-16	EUR	401	0,56	403	0,70
XS1190624038 - OBLIGACION EQINOR ASA 1,25 2027-02-17	EUR	369	0,51	373	0,64
XS2307764238 - OBLIGACION GLENCORE CAP FIN DAC 0,75 2029-03-01	EUR	695	0,96	700	1,21
FR00140090M1 - OBLIGACION CAISSE FRANCAISE DE FIN 1,13 2028-06-12	EUR	1.280	1,78	369	0,64
XS2107302148 - OBLIGACION DEXIA CREDIT LOCAL 0,01 2027-01-22	EUR	352	0,49	360	0,62
FR001400F606 - BONO ARVAL SERVICE LEASE SA 4,13 2026-04-13	EUR	502	0,70	507	0,88
FR0013521960 - BONO EIFFAGE SA 1,63 2027-01-14	EUR	380	0,53	382	0,66
XS1627343186 - OBLIGACION FCC AQUALIA SA 2,63 2027-06-08	EUR	291	0,40	294	0,51
DE000HV2AYU9 - BONO CEDULAS HIPOTECARIAS UNICREDI 0,50 2027-02-23	EUR	360	0,50	367	0,63
DE000A289FK7 - OBLIGACION ALLIANZ SE 2,63 2049-04-30	EUR	301	0,42	293	0,51
XS2385389551 - BONO HOLDING INFRASTRUCTURES DES 0,13 2025-09-16	EUR	711	0,99	718	1,24
XS1140860534 - OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERALI 4,60 2049-11-21	EUR	492	0,68	498	0,86
XS1789176846 - BONO PROLOGIS INTL FUND III 1,75 2028-03-15	EUR	340	0,47	347	0,60
XS2363989273 - BONO LAR ESPAÑA REAL ESTATE SOCIMI 1,75 2026-07-22	EUR	571	0,79	544	0,94
XS1963834251 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 7,50 2049-06-03	EUR	410	0,57	413	0,71
DE000DL19V55 - BONO DEUTSCHE BANK AG 4,50 2049-04-30	EUR	711	0,99	0	0,00
DE000DL19VR6 - BONO DEUTSCHE BANK AG 1,00 2025-11-19	EUR	95	0,13	95	0,16
XS2178769076 - BONO FRESENIUS MEDICAL CARE AG & C 1,00 2026-05-29	EUR	213	0,30	210	0,36
XS2105110329 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,88 2049-12-20	EUR	0	0,00	588	1,02
XS2324321285 - BONO BANCO SANTANDER, S.A. 0,50 2027-03-24	EUR	851	1,18	840	1,45
PTCGDCOM0037 - OBLIGACION CAIXA GERAL DE DEPOSITO 0,38 2027-09-21	EUR	367	0,51	368	0,64
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL COOPE 8,00 2026-09-22	EUR	628	0,87	625	1,08
XS1207058733 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,50 2075-03-25	EUR	0	0,00	296	0,51
FR0013422623 - BONO EUTELSAT SA 2,25 2027-07-13	EUR	0	0,00	694	1,20
XS1795406658 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 3,88 2049-09-22	EUR	503	0,70	493	0,85
XS1069439740 - BONO AXA SA 3,88 2049-10-08	EUR	386	0,53	391	0,68
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		48.351	67,10	29.383	50,75
XS1946004451 - BONO TELEFONICA EMISIONES SAU 1,07 2024-02-05	EUR	0	0,00	997	1,72
XS1799938995 - OBLIGACION VOLKSWAGEN INTL FINANCE 6,05 2024-06-27	EUR	0	0,00	197	0,34
BE0002638196 - OBLIGACION KBC GROUP NV 4,75 2049-03-05	EUR	0	0,00	798	1,38
FR0012447696 - OBLIGACION CIE FINANCEMENT FONCIER 0,75 2025-01-21	EUR	479	0,66	0	0,00
XS1468525057 - OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 2,38 2024-01-16	EUR	0	0,00	999	1,73
FR0013367612 - OBLIGACION ELECTRICITE DE FRANCE, 4,00 2049-10-04	EUR	0	0,00	397	0,69
XS1195202822 - OBLIGACION TOTALENERGIES SE 2,63 2049-02-26	EUR	294	0,41	0	0,00
XS2189592616 - BONO ACS SERVICIOS COMUNICACIONES 1,38 2025-06-17	EUR	283	0,39	0	0,00
XS2483607474 - BONO JING GROEP NV 2,13 2026-05-23	EUR	481	0,67	0	0,00
XS2093880735 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2025-01-15	EUR	282	0,39	0	0,00
XS2491963638 - BONO AIB GROUP PLC 3,63 2026-07-04	EUR	493	0,68	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1145750037 - OBLIGACION URENCO FINANCE NV 2,38 2024-12-02	EUR	0	0,00	390	0,67
XS2412258522 - BONO GN STORE NORD AS 0,88 2024-11-25	EUR	289	0,40	283	0,49
DE000A2TEDB8 - BONO THYSSENKRUPP AG 2,88 2024-02-22	EUR	0	0,00	997	1,72
XS2017471553 - BONO UNICREDIT SPA 4,96 2024-06-25	EUR	0	0,00	586	1,01
XS2105110329 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,88 2049-12-20	EUR	583	0,81	0	0,00
XS1936308391 - BONO ARCELOR MITTAL 2,25 2024-01-17	EUR	0	0,00	999	1,73
XS1207058733 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,50 2075-03-25	EUR	292	0,40	0	0,00
XS1959498160 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,02 2024-03-06	EUR	0	0,00	298	0,51
XS1059385861 - BONO ACCIONA, S.A. 5,55 2024-04-29	EUR	0	0,00	513	0,89
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.475	4,81	7.454	12,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		55.920	77,57	40.280	69,58
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		55.920	77,57	40.280	69,58
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		55.920	77,57	40.280	69,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		67.411	93,51	53.009	91,57

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 5.008.000 euros, lo que equivale al 7.33% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de 15.688.16 euros.

El 100% de la operativa se ha realizado con CBNK Banco de Colectivos, 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 Moodys), en euros.

En concreto, se ha hecho un 100% en la OBLG. ESTADO 0.50% 30/04/2030.

El vencimiento era entre 7 días y un mes para el 60.06% de la operativa y a más de un mes para el 39.94% de la operativa.

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.