

## CBNK RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 660

Informe: Semestral del Primer semestre 2024

**Gestora:** CBNK GESTION DE ACTIVOS, S.G.I.I.C., S.A.U

**Grupo Gestora:** GRUPO CBNK

**Auditor:** EUDITA AH AUDITORES 1986, S.A.P.

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

**Grupo Depositario:** BANCA MARCH

**Fondo por compartimentos:**

**Rating Depositario:** ND

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 FONDO

**Fecha de registro:** 12-06-1996

### 1. Política de Inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo: Otros.

Vocación inversora: Renta Variable Euro.

Perfil de riesgo: MEDIO

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad IBEX-35 net return a efectos meramente comparativos. Se invertirá más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier sector y capitalización, de emisores/mercados españoles, pudiendo invertir el resto exposición a rv en valores de emisores/mercados de la OCDE o emergentes. La exposición máxima a riesgo divisa será del 25%. El resto se invertirá en Renta Fija pública/privada, de emisores/mercados OCDE o emergentes, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, así como bonos convertibles y bonos convertibles contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de producirse la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del Fondo). No se exige rating mínimo. La duración de la cartera no está predeterminada. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. De forma directa, solo se opera con derivados cotizados en mercados organizados, aunque de forma indirecta (a través de IIC), se podrá invertir en derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una CCAA, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

La IIC ha realizado operaciones en instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

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

#### Divisa de denominación



## 2. Datos económicos

### 2.1. 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
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CBNK R.V. ESPAÑA BASE	78.774,56	91.973,86	263	291	EUR			6
CBNK R.V. ESPAÑA CARTER	8.996,54	9.062,23	7	10	EUR			6

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2023	2022	2021
CBNK R.V. ESPAÑA BASE	EUR	6.179	7.038	7.521	9.796
CBNK R.V. ESPAÑA CARTER	EUR	745	729	638	1.122

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2023	2022	2021
CBNK R.V. ESPAÑA BASE	EUR	78,4347	76,5167	64,4645	72,2504
CBNK R.V. ESPAÑA CARTER	EUR	82,7890	80,4488	67,2330	74,7573

#### Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
CBNK R.V. ESPAÑA BASE	1,00		1,00	1,00		1,00	patrimonio		
CBNK R.V. ESPAÑA CARTER	0,60		0,60	0,60		0,60	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
CBNK R.V. ESPAÑA BASE	0,05	0,05	patrimonio	
CBNK R.V. ESPAÑA CARTER	0,05	0,05	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2023
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,10	0,07	0,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,31	1,94	2,31	1,58

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CBNK R.V. ESPAÑA BASE. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	2,51	0,83	1,67	7,35	-0,28	18,70	-10,78	8,58	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,31	02-04-2024	-1,43	03-01-2024	-3,48	15-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	1,20	07-05-2024	1,20	07-05-2024	3,39	09-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	10,10	10,99	9,18	11,86	9,23	11,65	17,35	11,47	
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	
IBEX NET RETURN	13,09	14,40	11,63	12,30	12,23	14,03	19,30	16,17	
VaR histórico (iii)	11,88	11,88	11,91	11,76	12,02	11,76	11,77	10,32	

(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.

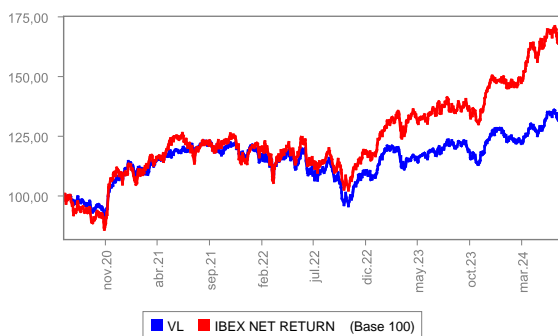
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

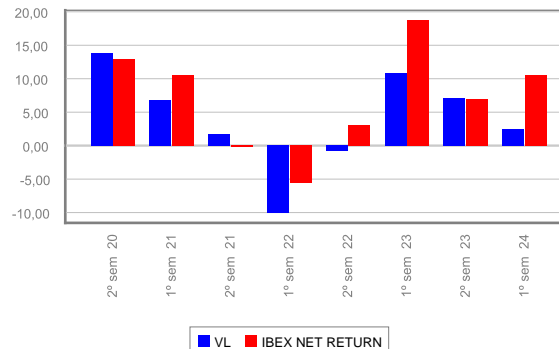
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
1,13	0,56	0,57	0,55	0,57	2,23	2,25	2,23	2,39

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CBNK R.V. ESPAÑA CARTERA. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	2,92	1,03	1,87	7,57	-0,08	19,65	-10,06	9,45	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,30	02-04-2024	-1,43	03-01-2024	-3,48	15-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	1,20	07-05-2024	1,20	07-05-2024	3,39	09-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	10,10	10,99	9,18	11,86	9,23	11,65	17,35	11,47	
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	
IBEX NET RETURN	13,09	14,40	11,63	12,30	12,23	14,03	19,30	16,17	
VaR histórico (iii)	11,81	11,81	11,84	11,69	11,95	11,69	11,76	11,50	

(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.

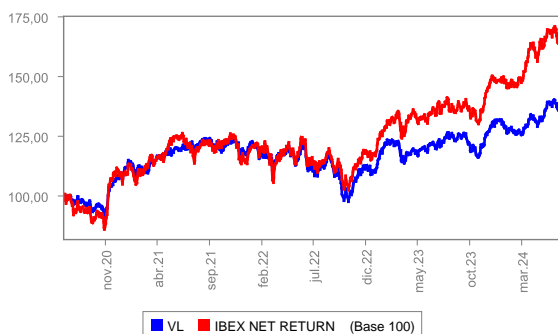
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

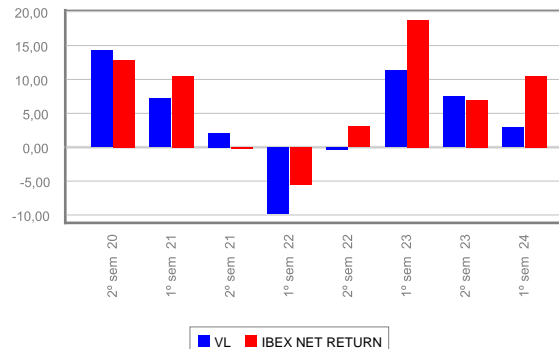
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
0,73	0,36	0,37	0,35	0,37	1,43	1,45	1,43	1,50

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 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 Mixto Euro	45.416	1.326	0,44
Renta Fija Mixta Internacional	44.712	686	2,39
Renta Variable Mixta Euro			
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			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	99.116	1.435	1,72
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado	46.483	598	1,44
<b>Total Fondos</b>	<b>466.057</b>	<b>8.692</b>	<b>2,29</b>

\* Medias.

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

### 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.519	94,16	7.395	95,21
Cartera Interior	5.702	82,36	6.298	81,09
Cartera Exterior	816	11,79	1.097	14,12
Intereses de la Cartera de Inversión	1	0,01		
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	350	5,06	415	5,34
(+/-) RESTO	54	0,78	-43	-0,55
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>6.923</b>	<b>100,00%</b>	<b>7.767</b>	<b>100,00%</b>

Notas:  
El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.  
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>7.767</b>	<b>8.368</b>	<b>7.767</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-14,04	-14,21	-14,04	-11,78
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	2,23	6,68	2,23	-70,20
(+) Rendimientos de Gestión	3,35	7,83	3,35	-61,85
(+) Intereses	0,21	0,22	0,21	-15,15
(+) Dividendos	1,26	1,29	1,26	-12,59
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)		-0,01		-116,13
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,60	6,47	1,60	-77,87
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)		-0,01		-100,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,27	-0,13	0,27	-283,58
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,01		-0,01	1.717,29
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-1,12	-1,16	-1,12	-13,82
(-) Comisión de gestión	-0,96	-0,97	-0,96	-12,48
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-11,79
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,05	-0,07	17,31
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	104,59
(-) Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,07	-0,02	-68,81
(+) Ingresos		0,01		-100,00
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos		0,01		-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>6.923</b>	<b>7.767</b>	<b>6.923</b>	

Nota: El periodo 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.

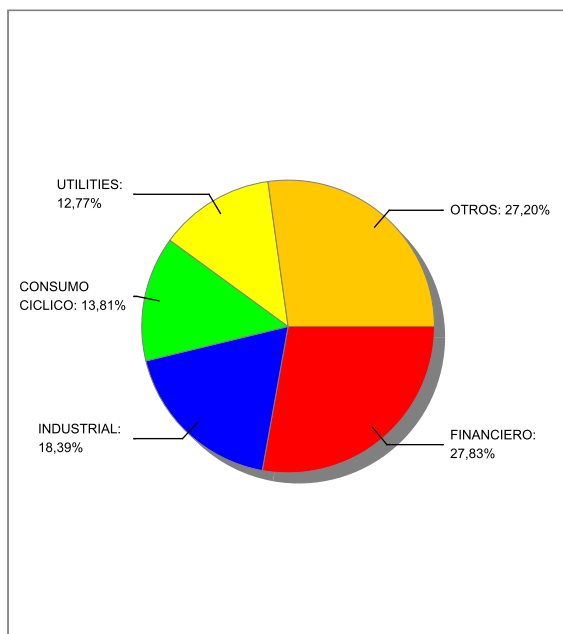
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES ACERINOX SA	EUR			188	2,41
ACCIONES TALGO SA	EUR			235	3,02
ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	516	7,45	438	5,65
ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	383	5,54	334	4,31
ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	307	4,44	412	5,31
ACCIONES TELEFONICA,SA	EUR	295	4,26	301	3,87
ACCIONES INTL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP	EUR	185	2,67	172	2,21
ACCIONES REPSOL SA	EUR	425	6,14	388	5,00
ACCIONES GRIFOLS, SA	EUR			216	2,79
ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	178	2,58	186	2,40
ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	257	3,71	302	3,88
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILE	EUR	305	4,41	346	4,45
ACCIONES FLUIDRA SA	EUR			226	2,91
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR			160	2,06
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	660	9,54	647	8,33
ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	256	3,70	199	2,56
ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOV	EUR	105	1,51	153	1,97
ACCIONES CORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	209	3,02	197	2,53
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	EUR	228	3,29	275	3,54
ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	121	1,74	171	2,21
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	230	3,32	206	2,66
ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	103	1,49	134	1,73
ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	224	3,24		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>4.987</b>	<b>72,05</b>	<b>5.886</b>	<b>75,80</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.987</b>	<b>72,05</b>	<b>5.886</b>	<b>75,80</b>
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2024-06-21	EUR			1	0,01
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2024-06-21	EUR			300	3,86
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2024-09-13	EUR	60	0,87	60	0,77
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2024-09-20	EUR	50	0,72	50	0,64
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2025-03-18	EUR	100	1,44		
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2025-06-11	EUR	100	1,44		
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2025-06-21	EUR	104	1,50		
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2025-06-22	EUR	301	4,34		
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>715</b>	<b>10,31</b>	<b>411</b>	<b>5,28</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>5.702</b>	<b>82,36</b>	<b>6.297</b>	<b>81,08</b>
ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	541	7,81	493	6,34
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD			156	2,01
ACCIONES KERING SA	EUR			142	1,82
ACCIONES BEFESA SA	EUR	170	2,45	193	2,48
ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	85	1,22	104	1,33
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>796</b>	<b>11,48</b>	<b>1.088</b>	<b>13,98</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>796</b>	<b>11,48</b>	<b>1.088</b>	<b>13,98</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>796</b>	<b>11,48</b>	<b>1.088</b>	<b>13,98</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>6.498</b>	<b>93,84</b>	<b>7.385</b>	<b>95,06</b>

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

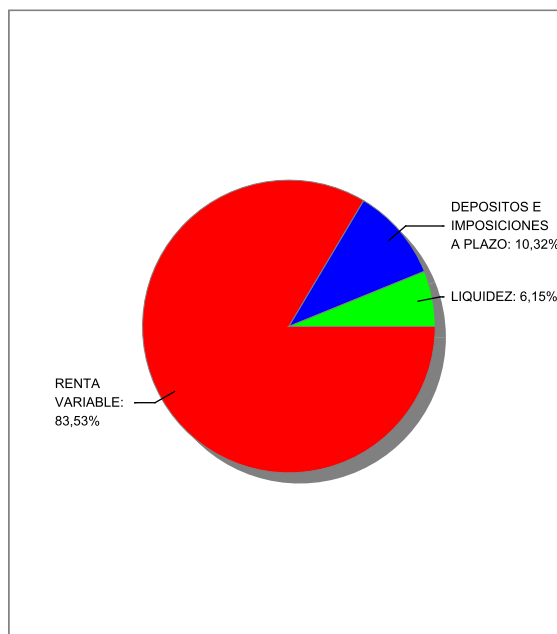
#### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total



**Distribución Sectores**



**Distribución Tipo Activo**



**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 <b>Total subyacente renta variable</b>	C/ Opc. PUT OP.DJ EUROSTOXX PUT 4800 20/09/2024	1.056 <b>1.056</b>	cobertura
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>1.056</b>	
ID.EURO STOXX BANKS INDEX <b>Total subyacente renta variable</b>	C/ Fut. FUT.EURO STOXX BANK 20/09/2024	262 <b>262</b>	inversión
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>262</b>	

**4. Hechos relevantes**

	Sí	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.

**6. Operaciones vinculadas y otras informaciones**

	Sí	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 5 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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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 304.000 euros. El tipo al que se cerraron las operaciones era el más favorable en el momento de la contratación de cada una de ellas.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periodico

### 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 ven 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.**

El fondo cierra el primer semestre de 2024 con una exposición total de 83,5% del patrimonio. La inversión en contado de renta variable es del 83,5%, compuesto por valores nacionales (82%) e internacionales (1,5%). El resto de la inversión es en Futuros de Euro Stoxx del sector bancario con una exposición del 4%. Tenemos una cobertura realizada con opciones Put sobre el Eurostoxx 50 que nos ha cubierto un -4% del patrimonio. En IIC no tenemos exposición.

El comportamiento relativo del fondo en el período de referencia ha sido peor que el de su benchmark porque continuamos con una estrategia conservadora con coberturas y enfocada en valores con crecimiento defensivo; además de tener menor pero al sector bancario que el benchmark y mayor exposición a compañías de mediana y pequeña capitalización. Se terminó el periodo con una inversión en contado del 83,5%. Por exposición geográfica, se reseña que, de la inversión total en contado, el 82% está invertido en España y un 1,5% en Portugal.

En este semestre se han aprovechado los rebotes para bajar riesgo, y se ha reducido la exposición a sectores más cíclicos, como industriales, inmobiliario y tecnología y también a sectores defensivos como es el farmacéutico. Y se ha incrementado el peso en el sector de consumo personal.

En el semestre no tenemos exposición a RF en el fondo.

#### **c) Índice de referencia.**

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX-35 net return. El índice se utiliza a efectos meramente comparativos.

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

El patrimonio del Fondo ha pasado de 7.766.534 euros a 6.923.475 euros. El número de participes ha pasado de 301 a 270.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del 2.51%, inferior a la alcanzada por el Ibex 35 net return (8.33%), que es el benchmark del Fondo, a efectos meramente comparativos. Esta rentabilidad es superior a la lograda por el activo libre de riesgo a un año (1.54%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase base en el periodo fue de 1.20% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1.43%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 1.12%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del 2.92%, inferior a la alcanzada por el Ibex 35 net return (8.33%), que es el benchmark del Fondo, a efectos meramente comparativos. Esta rentabilidad es superior a la lograda por el activo libre de riesgo a un año (1.54%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase cartera en el periodo fue de 1.20% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1.43%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0,73%.

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

La rentabilidad de la clase base (2.51%) es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.29%), e inferior a la media de su categoría en el seno de la gestora (4.86%).

La rentabilidad de la clase cartera (2.92%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.29%), e inferior a la media de su categoría en el seno de la gestora (4.86%).

## **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

### **a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

En el primer semestre, en renta variable se vendió toda la posición de Kering, Grifols, Amazon, Applus, Talgo, Fluidra, Acerinox y los futuros de Ibex 35 y parcialmente la posición de Merlin, Telefónica, CAF, Almirall y futuros de Euro Stoxx del sector bancario. Y por el lado de las compras, se acudió a la salida a bolsa de PUIG.

En este segundo semestre no tenemos posición en IICs, tampoco en renta fija.

Los valores que más han aportado en este segundo semestre a la cartera han sido Inditex (+18,42%), Melia (+29,37%) y Santander (+12,38%) y los que menos Grifols (-47%), Colonial (-16,59%) y Cellnex (-14,62%).

### **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. En concreto, sobre los índices Ibex 35 y Euro Stoxx Bank con el objetivo de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. Se han comprado opciones put con la finalidad cobertura de los riesgos de la cartera. La posición a cierre del periodo era del 9.20%.

### **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 nulo.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia y en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

## **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 10.10%, inferior a la de su benchmark (13.09%).

El dato de Var de la clase base ha sido del -11.88%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 10.10%, inferior a la de su benchmark (13.09%).

El dato de Var de la clase cartera ha sido del -11.81%.

El grado de apalancamiento medio en derivados en el periodo ha del 7.26%. Por su parte, el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 98.83% en el mismo periodo.

## **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. Como nota complementaria, indicar que la IIC se ha acogido al programa de retribución flexible de Iberdrola.

## **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 1.517 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 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. Información sobre la política de remuneración**

No aplica en este informe

#### **11. 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).