

CBNK SEL./SALUD

Nº Registro CNMV: 2

Informe: Semestral del Segundo 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 INVERDIS, 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.

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 COMPARTIMENTO

CBNK SEL./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.

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 compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

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 SEL. SALUD BASE	6.501.880,13	7.941.444,17	208	250	EUR			6
CBNK SEL. SALUD CARTERA	1.267.135,84	1.164.453,50	42	38	EUR			6

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2023	2022	2021
CBNK SEL. SALUD BASE	EUR	6.464	11.124	17.593	21.664
CBNK SEL. SALUD CARTERA	EUR	1.293	1.294	1.716	2.364

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2023	2022	2021
CBNK SEL. SALUD BASE	EUR	0,9942	0,9708	0,9405	1,0901
CBNK SEL. SALUD CARTERA	EUR	1,0203	0,9914	0,9557	1,1021

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 SEL. SALUD BASE	0,63		0,63	1,25		1,25	patrimonio		
CBNK SEL. SALUD CARTERA	0,38		0,38	0,75		0,75	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
CBNK SEL. SALUD BASE	0,05	0,10	patrimonio	
CBNK SEL. SALUD CARTERA	0,05	0,10	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2023
Índice de rotación de la cartera	0	0	0	0,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,44	2,79	2,42	1,87

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 SEL. SALUD 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	2,40	-6,87	2,81	2,79	4,04	3,22	-13,72		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,05	15-11-2024	-2,05	15-11-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,12	22-11-2024	1,17	08-08-2024		

(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 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	7,34	8,09	7,63	6,76	6,67	6,51	10,83		
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45		
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,62	0,80	0,43	0,60	0,76	1,44		
40% EURIBOR 12M + 40% SXDR + 20% IXVNTR	6,32	7,14	6,66	5,51	5,60	6,47	9,09		
VaR histórico (iii)	6,17	6,17	5,86	5,80	5,88	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 más de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

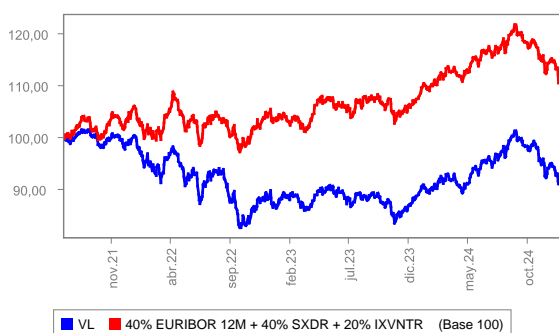
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

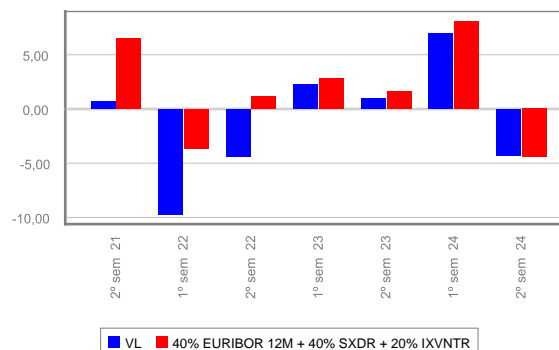
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
1,48	0,37	0,37	0,34	0,39	1,53	1,50	1,51	0,22

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 SEL. SALUD 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	-6,75	2,94	2,92	4,17	3,74	-13,29		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,05	15-11-2024	-2,05	15-11-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,12	22-11-2024	1,17	08-08-2024		

(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 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	7,31	8,08	7,53	6,76	6,67	6,51	10,83		
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45		
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,62	0,80	0,43	0,60	0,76	1,44		
40% EURIBOR 12M + 40% SXDR + 20% IXVNTR	6,32	7,14	6,66	5,51	5,60	6,47	9,09		
VaR histórico (iii)	6,11	6,11	5,81	5,68	5,76	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.

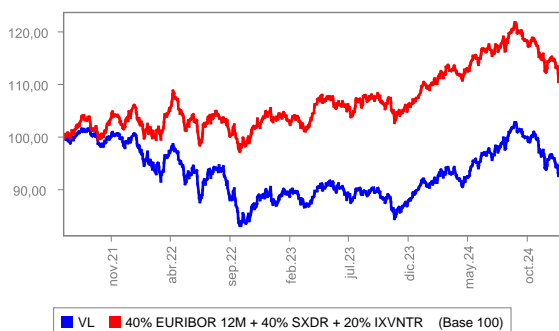
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

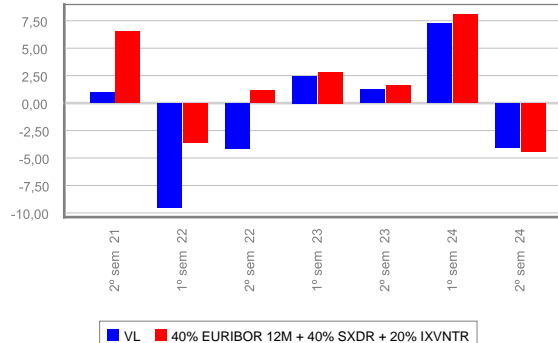
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
0,99	0,29	0,22	0,22	0,27	1,03	1,00	1,00	0,48

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 otros 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	134.986	1.737	2,96
Renta Fija Internacional	13.814	373	3,04
Renta Fija Mixto Euro	53.759	1.427	1,73
Renta Fija Mixta Internacional	47.371	724	3,03
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	32.281	726	0,74
Renta Variable Euro	37.992	992	-0,92
Renta Variable Internacional	32.823	1.012	2,86
IIC de Gestión Pasiva			
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	146.884	1.794	1,86
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	499.910	8.785	2,07

* Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.519	96,93	9.098	95,94
Cartera Interior	1.571	20,25	2.586	27,27
Cartera Exterior	5.956	76,78	6.516	68,71
Intereses de la Cartera de Inversión	-8	-0,10	-4	-0,04
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	175	2,26	277	2,92
(+/-) RESTO	63	0,81	108	1,14
TOTAL PATRIMONIO	7.757	100,00%	9.483	100,00%

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	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.483	12.419	12.419	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-15,75	-34,79	-52,09	-61,56
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-3,71	6,70	3,84	-146,99
(+) Rendimientos de Gestión	-2,97	7,89	5,80	-132,02
(+) Intereses	0,47	0,69	1,18	-41,69
(+) Dividendos	0,30	0,74	1,07	-65,32
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,75	0,22	0,92	195,88
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,12	3,83	3,11	-124,84
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-3,34	2,19	-0,70	-229,67
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,07	0,20	0,15	-129,13
(+/-) Otros Resultados	0,03	0,03	0,06	-2,30
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,75	-1,23	-2,02	-48,24
(-) Comisión de gestión	-0,59	-0,59	-1,19	-15,12
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-14,29
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,03	-0,09	39,57
(-) Otros gastos de gestión corriente		-0,02	-0,03	-85,21
(-) Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,53	-0,62	-92,56
(+) Ingresos	0,02	0,04	0,06	-69,96
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos	0,02	0,04	0,06	-69,96
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.757	9.483	7.757	

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

3. Inversiones financieras

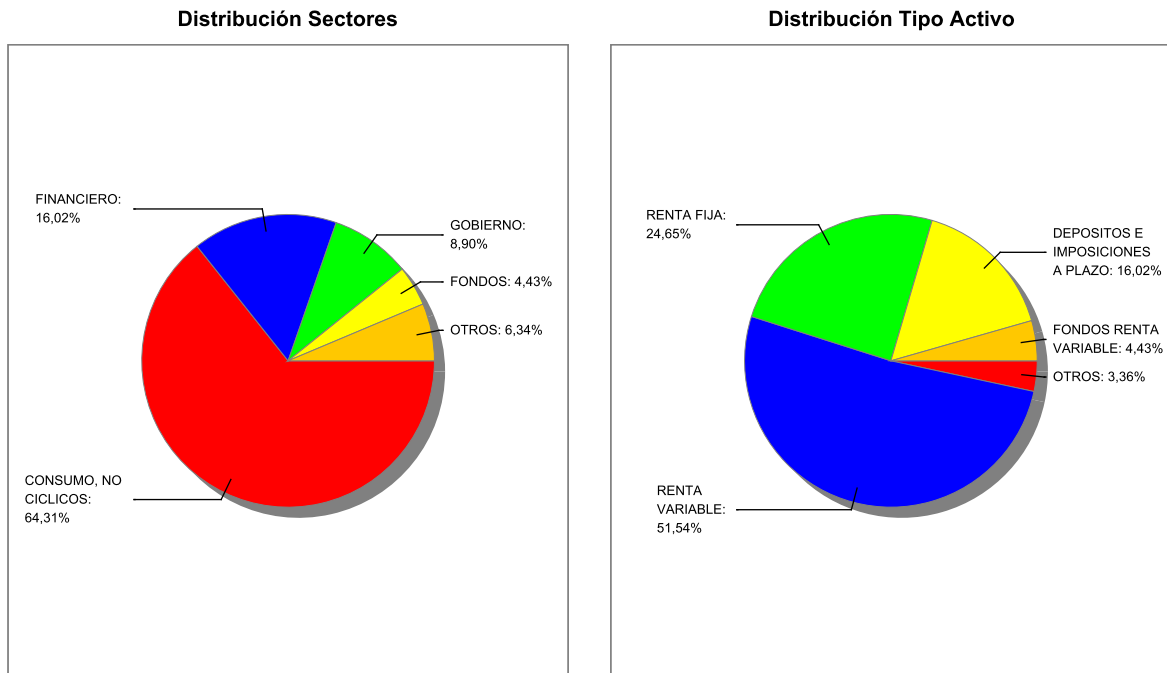
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
REPO CBNK BANCO DE COLECTIVOS S.A. 3,60 2024-07-24	EUR			101	1,07
REPO CBNK BANCO DE COLECTIVOS S.A. 3,60 2024-07-24	EUR			400	4,22
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				501	5,29
TOTAL RENTA FIJA				501	5,29
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	328	4,23	375	3,95
TOTAL RV COTIZADA		328	4,23	375	3,95
TOTAL RENTA VARIABLE		328	4,23	375	3,95
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2024-09-27	EUR			900	9,49
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2024-12-21	EUR			111	1,17
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,25 2025-01-02	EUR	286	3,68	700	7,38
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,05 2025-09-28	EUR	600	7,74		
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,05 2025-11-26	EUR	357	4,60		
TOTAL DEPÓSITOS		1.243	16,02	1.711	18,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.571	20,25	2.587	27,28
BONO DEUDA ESTADO FRANCES 1,26 2027-02-25	EUR	350	4,52	342	3,60
OBLIGACION FONDO EUROPEO DE ESTABI 0,70 2027-05-03	EUR	340	4,39	332	3,50
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		690	8,91	674	7,10
BONO MERCK & CO INC 1,88 2026-10-15	EUR	100	1,28	97	1,03
BONO THE CIGNA GROUP 4,13 2025-11-15	USD			387	4,08
BONO MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 2,01 2025-10-15	EUR			94	0,99
OBLIGACION NOVARTIS FINANCE SA 1,63 2026-11-09	EUR	100	1,28	97	1,02
OBLIGACION ENCOMPASS HEALTH CORP 5,75 2025-09-15	USD			57	0,60
OBLIGACION LINDE INC/CT 1,63 2025-12-01	EUR			98	1,03
OBLIGACION GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 1,25 2026-05-21	EUR	98	1,27	96	1,01
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		298	3,83	926	9,76
BONO UTAH ACQUISITION SUB 2,25 2024-11-22	EUR			208	2,19
BONO THE CIGNA GROUP 4,13 2025-11-15	USD	415	5,35		
BONO NOVO NORDISK FINANCE NL 0,75 2025-03-31	EUR	197	2,54	195	2,05
OBLIGACION ELIS SA 1,00 2025-04-03	EUR	99	1,28	97	1,03
BONO MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 2,01 2025-10-15	EUR	95	1,23		
OBLIGACION ENCOMPASS HEALTH CORP 5,75 2025-09-15	USD	18	0,23		
OBLIGACION LINDE INC/CT 1,63 2025-12-01	EUR	100	1,29		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		924	11,92	500	5,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.912	24,66	2.100	22,13
TOTAL RENTA FIJA		1.912	24,66	2.100	22,13
ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	398	5,13	421	4,44
ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	131	1,69	135	1,42
ACCIONES SANOFI SA	EUR	179	2,30	252	2,66
ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP	145	1,87	263	2,77
ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	224	2,89	213	2,25
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	299	3,85	285	3,00
ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	218	2,81	157	1,65
ACCIONES FAGRON	EUR	149	1,92	162	1,70
ACCIONES MERCK KGAA	EUR	171	2,20	189	1,99
ACCIONES MAYR MELNHOF KARTON AG	EUR			113	1,19
ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	DKK	314	4,05	243	2,56
ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	201	2,59	143	1,50
ACCIONES PFIZER INC	USD	154	1,99	157	1,66
ACCIONES INTUITIVE SURGICAL INC	USD	318	4,09	262	2,76
ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	313	4,04	528	5,57
ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	310	4,00	357	3,77
ACCIONES GSK PLC	GBP	147	1,89	162	1,71
TOTAL RV COTIZADA		3.671	47,31	4.042	42,60
TOTAL RENTA VARIABLE		3.671	47,31	4.042	42,60
PARTICIPACIONES INVESCO NASDAQ BIOTECH UCITS ET	USD	343	4,43	350	3,69
TOTAL IIC		343	4,43	350	3,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.926	76,40	6.492	68,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.497	96,65	9.079	95,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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



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 4850 21/0	1.213	cobertura
Total subyacente renta variable		1.213	
TOTAL DERECHOS		1.213	
ID.MINI S&P 500 HEALTH CARE SELECT SEC	C/ Fut. FUT.MINI S&P 500 HEALTH CARE 21/03/20	685	inversión
ID.STOXX 600 HEALTH CARE	C/ Fut. FUT.STOXX-600 HLTH 21/03/2025	910	inversión
Total subyacente renta variable		1.595	
EURO	C/ Fut. FUT.CME EUR/USD 19/03/2025	2.299	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2.299	
TOTAL OBLIGACIONES		3.894	

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

No aplicable.

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 957.000 euros.

El tipo al que se cerraron las operaciones era el más favorable en el momento de contratación de las mismas. La IIC ha efectuado con CBNK Banco de Colectivos, matriz del Grupo al que pertenece la gestora de la IIC, la operativa de repo por un monto de 3.379.343,80 euros, lo que equivale al 34.97% 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 de la IIC, tiene una participación que equivale al 9.28% del mismo a la fecha de referencia de este informe. CBNK Gestión de Activos, la gestora de la IIC, tiene un 2% 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 periodico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En la Zona euro los tipos estrechaban a lo largo del trimestre en línea con la bajada de tipos llevada a cabo por el BCE. El 2 años alemán pasaba del 2,89% al 2,11% y el 10 años del 2,53% al 2,36%. La pendiente de la curva cogía pendiente positiva en un movimiento de normalización de tipos. En el caso de Estados Unidos la presión ejercida por los temores inflacionistas que implican menores bajadas en tipos hacía que el tipo a 10 años repuntase en los últimos 6 meses desde el 4,27% hasta el 4,57%, lo que se traducía en rentabilidades negativas para los activos de renta fija americanos. En el caso del crédito corporativo las valoraciones se mantienen en máximos, con los diferenciales en mínimos en el caso de los activos investment grade.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se terminó el semestre con un nivel de inversión total del 92,5%. Por exposición geográfica, hay que comentar que el 12% está invertido en valores euro, un 18% en dólares, un 13% en países europeos no euro, un 8% 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 28%. 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 7% del patrimonio, consistente en la compra +25 opciones Put Eurostoxx 50 4850 Marzo-25.

El fondo cierra el semestre con una exposición a renta variable equivalente al 70,8% del patrimonio. El 51% la exposición se encuentra en acciones nacionales e internacionales, con más peso en la renta variable americana. Por otro lado, el 19,8% de la exposición es a través de derivados, acabando el semestre con 16 futuros comprados del Stoxx 600 Health Care marzo 2025 y 5 futuros del SP 500 Health Care marzo 2025. El 4,4% restante está invertido en fondos de inversión específicos dentro de la temática de salud.

Para la selección de valores preferimos compañías de gran capitalización 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 24,30% del patrimonio, siendo un 9% deuda pública y un 15,30% 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 9.483.198 euros a 7.756.752,89 euros. El número de participes ha variado de 288 a 250.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del -4.25%, superior a la obtenida por su benchmark (-4.43%) e inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (2.53%).

La rentabilidad máxima y mínima diaria alcanzada en el periodo fue de 1.17% y -2.05% respectivamente.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0,74%. 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 -4.01%, superior a la obtenida por su benchmark (-4.43%), e inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (2.53%).

La rentabilidad máxima y mínima diaria, alcanzada en el periodo fue de 1.17% y -2.05% respectivamente.

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0,50%. 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 (-4.25%), es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.07%), e inferior a la media de su categoría en el seno de la gestora (0.74%).

La rentabilidad de la clase cartera (-4.01%), es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.07%), e inferior a la media de su categoría en el seno de la gestora (0.74%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre se ha subido peso en Novo Nordisk y se ha vendido Mayr-Melnhof y parcialmente Sanofi, Eli Lilly, Smith&Nephew.

En renta fija hemos subido exposición con un incremento en cartera en deuda pública.

Los valores que han tenido mejor comportamiento en la cartera durante este periodo han sido Bristol-Myers (+36,95%) y Gilead Sciences (+34,57%). Por el lado contrario, los que peor se han comportado han sido Eli Lilly (-15,57%) y Novo Nordisk (-37,87%).

En cuanto al desempeño de activos de renta fija, todos han aportado positivamente a la cartera, los activos que mejor lo han hecho ha sido la deuda pública: European Financial Stability Facility 0.75% 03/05/2027 (+2,81%) y Bono Francia 0% 25/02/2027 (3,28%) y en crédito han sido: Novartis 1.6925% 09/11/2026 (+2,42%) y Medtronic 0% 15/10/2025(+2,56%)

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 27% 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 nulo en el periodo.

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

European Financial Stability Facility 0,75%, vencimiento 03/05/2027 de AA- a AA
Encompass Health 5,75%, vencimiento 15/09/2025 de B+ a BB-

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

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 -6.17%.

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 -6.11%.

El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido del 29.31%. 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.

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

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

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

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

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

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

El importe pagado por este concepto ha sido de 4.071 euros en 2024 y está presupuestada la cantidad de 2.360 euros en 2025

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

Costes laborales al alza con tasas de desempleo en mínimos.

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

al alza.

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

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

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

En Europa, el Banco Central Europeo mantiene una postura activa para reducir los tipos y fomentar la inversión, pero se enfrenta al riesgo generado por las tensiones comerciales y el entorno político. Las expectativas actuales del mercado estiman cuatro recortes adicionales de tipos, llevando el tipo del depósito hasta el 2,0%. La incertidumbre política y macroeconómica en la que se vería inmersa esta economía en 2T25, pueden obligar al BCE a seguir relajando gradualmente su política monetaria, hasta niveles por debajo del tipo neutral.

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

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

En renta variable, se observan valoraciones elevadas con un crecimiento en beneficios dispar tanto por áreas geográficas como sectorialmente. El Eurostoxx 50 cotiza a un PER prácticamente en línea con la media histórica de los últimos 17Y, frente al S&P con un PER por encima de 25 muy superior a su histórico.

Las estimaciones de beneficios se sitúan en el doble dígito para ambos mercados en el año 2025, estimaciones que pueden sufrir cierta revisión a la baja a medida que vaya avanzando el año, ajustándose así a los datos de PIB. En la zona euro los sectores que más se benefician de la bajada de tipos son farma, utilities, infraestructuras y real state. En Estados Unidos las políticas proteccionistas de Trump pueden tener un mayor impacto sobre las empresas centradas en el mercado local.

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

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

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

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

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

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

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

Se estipula que la remuneración variable no supere el 100% de la remuneración fija, de tal forma que haya

equilibrio entre ambos componentes, de forma que la retribución fija sea suficiente para que pueda no haber retribución variable, si las circunstancias lo aconsejan.

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

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

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

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

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

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

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

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

11. 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 3.379.343,80 euros, lo que equivale al 34,97% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de 5.394,23 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 IbcA y A por Standard and Poors y BBB+ por Moodys), en euros. En concreto, se ha hecho un 100% en la OBLG. ESTADO 4.65% 30/07/2025.

El repo se ha hecho con vencimiento entre tres meses y un año en el 100% de los casos. El vencimiento de la garantía real ha sido en un 85.17% entre tres meses y un año y en un 14.83% a más de un año. La liquidación y compensación ha sido bilateral. El custodio es Inversis Banco.