

**CBNK SELECCIÓN, F.I.****INFORME DE AUDITORIA, CUENTAS ANUALES  
E INFORME DE GESTIÓN DEL  
EJERCICIO 2025**

## **INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE**

A los partícipes de **CBNK SELECCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN**, por encargo del Consejo de Administración de CBNK Gestión de Activos S.G.I.I.C., S.A.U., Entidad Gestora de dicho Fondo de Inversión:

### **Opinión**

Hemos auditado las cuentas anuales del fondo **CBNK SELECCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN**, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, y la memoria, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 diciembre de 2025, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### **Fundamento de la opinión**

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Entidad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### **Aspectos más relevantes de la auditoría**

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

#### Integridad y valoración de la cartera de inversiones financieras.

Tal y como recoge en la nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo invierte en una cartera de inversiones financieras, valorada al cierre del ejercicio en 13.734 miles de euros. Esta cartera incluye, entre otros, valores representativos de deuda, instrumentos de patrimonio y participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva, que se valoran a valor razonable, entendiendo por tal el valor de mercado del activo. Debido a la significatividad del importe y a que su valoración requiere la realización de juicios y estimaciones, que influyen en la determinación del valor liquidativo del Fondo, así como de la rentabilidad del mismo durante el ejercicio, hemos considerado estos aspectos los más significativos para nuestra auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría, para abordar dichos aspectos han incluido, entre otros, la consideración de los procedimientos y políticas de control interno seguidas por la Entidad Gestora del Fondo, en relación con la existencia y valoración de las inversiones financieras; la obtención de confirmación de los valores de la cartera por parte de la Entidad Depositaria y de las entidades financieras en las que mantiene posiciones, para la obtención de evidencia de la propiedad de los mismos y, adicionalmente, hemos realizado procedimientos sustantivos, en base selectiva, dirigidos a dar respuesta al riesgo de valoración de las inversiones, contrastando el valor de mercado utilizado con información externa.

Asimismo, hemos evaluado si la información de las cuentas anuales en relación con la cartera de inversiones financieras, es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

### **Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

#### **Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales**

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

#### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

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

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0524

**Mónica López Rojas**

Inscrita en el R.O.A.C. nº 20438

Madrid, 25 de marzo de 2026.



EUDITA AH AUDITORES  
1986, S.A.P.

2026 Núm. 01/26/04246

SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional

**CBNK SELECCIÓN / INFRAESTRUCTURAS  
CBNK SELECCIÓN / SALUD**

**COMPARTIMENTOS DE,  
CBNK SELECCIÓN, F.I.**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al  
ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

## ÍNDICE:

- **BALANCE AGREGADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**
- **CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**
- **BALANCE DEL COMPARTIMENTO CBNK SELECCIÓN/INFRAESTRUCTURAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**
- **CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL COMPARTIMENTO CBNK SELECCIÓN/INFRAESTRUCTURAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**
- **BALANCE DEL COMPARTIMENTO CBNK SELECCIÓN/SALUD AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**
- **CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL COMPARTIMENTO CBNK SELECCIÓN/SALUD CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**
- **CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL COMPARTIMENTO CBNK SELECCIÓN/ FONDOS ASG 50 CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**
- **ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**
- **MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**
- **INFORME DE GESTIÓN 2025**
- **FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN**



**Firma válida.**

**CBNK SELECCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN**
**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADA DEL EJERCICIO**  
**ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

|                                                                        | Notas       | 2025                | 2024                |
|------------------------------------------------------------------------|-------------|---------------------|---------------------|
| <b>2. Comisiones retrocedidas a la IIC</b>                             |             | <b>80,18</b>        | <b>59,46</b>        |
| <b>4. Otros gastos de explotación</b>                                  |             | <b>(328.913,18)</b> | <b>(222.706,43)</b> |
| 4.1. Comisión de gestión                                               | <b>8</b>    | (282.788,61)        | (173.127,34)        |
| 4.2. Comisión de depositario                                           | <b>8</b>    | (13.773,19)         | (14.749,29)         |
| 4.4. Otros                                                             |             | (32.351,38)         | (34.829,80)         |
| <b>A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>                                  |             | <b>(328.833,00)</b> | <b>(222.646,97)</b> |
| <b>8. Ingresos financieros</b>                                         | <b>4.II</b> | <b>364.024,41</b>   | <b>346.838,19</b>   |
| <b>9. Gastos financieros</b>                                           |             | <b>(40.719,24)</b>  | <b>(5.625,40)</b>   |
| <b>10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros</b>   |             | <b>849.706,80</b>   | <b>291.511,01</b>   |
| 10.1. Por operaciones de la cartera interior                           |             | 358.147,58          | (113.402,51)        |
| 10.2. Por operaciones de la cartera exterior                           |             | 504.636,18          | 393.817,12          |
| 10.3. Por operaciones con derivados                                    |             | (13.076,96)         | 11.096,40           |
| <b>11. Diferencias de cambio</b>                                       |             | <b>(9.235,75)</b>   | <b>5.794,66</b>     |
| <b>12. Deterioro y resultado por enaj. de instrumentos financieros</b> |             | <b>644.219,67</b>   | <b>(31.219,38)</b>  |
| 12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior                |             | 128.586,59          | (175.331,87)        |
| 12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior                |             | 290.867,38          | 229.526,81          |
| 12.4. Resultados por operaciones con derivados                         |             | 224.765,70          | (85.625,03)         |
| 12.5. Otros                                                            |             | -                   | 210,71              |
| <b>A.2.) RESULTADO FINANCIERO</b>                                      |             | <b>1.807.995,89</b> | <b>607.299,08</b>   |
| <b>A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                              |             | <b>1.479.162,89</b> | <b>384.652,10</b>   |
| <b>13. Impuesto sobre beneficios</b>                                   | <b>7.I</b>  | <b>(4.490,49)</b>   | <b>-</b>            |
| <b>A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                   |             | <b>1.474.672,40</b> | <b>384.652,10</b>   |



FIRMA de f



**CBNK SELECCIÓN/INFRAESTRUCTURAS**  
**(Compartimento de CBNK SELECCIÓN, F.I.)**

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL**  
**EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

|                                                                        | Notas       | 2025                | 2024                |
|------------------------------------------------------------------------|-------------|---------------------|---------------------|
| <b>2. Comisiones retrocedidas a la IIC</b>                             |             | <b>9,38</b>         | <b>68,56</b>        |
| <b>4. Otros gastos de explotación</b>                                  |             | <b>(179.906,75)</b> | <b>(26.288,61)</b>  |
| 4.1. Comisión de gestión                                               | <b>8</b>    | (157.947,28)        | (56.819,57)         |
| 4.2. Comisión de depositario                                           | <b>8</b>    | (6.532,92)          | (4.847,41)          |
| 4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento                      |             | -                   | 47.189,94           |
| 4.4. Otros                                                             |             | (15.426,55)         | (11.811,57)         |
| <b>A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>                                  |             | <b>(179.897,37)</b> | <b>(26.220,05)</b>  |
| <b>8. Ingresos financieros</b>                                         | <b>4.II</b> | <b>164.064,06</b>   | <b>123.134,90</b>   |
| <b>9. Gastos financieros</b>                                           |             | <b>(40.719,24)</b>  | <b>(2.803,85)</b>   |
| <b>10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros</b>   |             | <b>643.286,06</b>   | <b>(108.603,48)</b> |
| 10.1. Por operaciones de la cartera interior                           |             | 220.446,16          | (113.726,48)        |
| 10.2. Por operaciones de la cartera exterior                           |             | 427.869,50          | 1.952,60            |
| 10.3. Por operaciones con derivados                                    |             | (5.029,60)          | 3.170,40            |
| <b>11. Diferencias de cambio</b>                                       |             | <b>1.029,87</b>     | <b>(454,03)</b>     |
| <b>12. Deterioro y resultado por enaj. de instrumentos financieros</b> |             | <b>435.296,91</b>   | <b>22.458,42</b>    |
| 12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior                |             | 92.175,71           | (10.265,09)         |
| 12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior                |             | 274.033,39          | 41.312,93           |
| 12.4. Resultados por operaciones con derivados                         |             | 69.087,81           | (8.589,42)          |
| <b>A.2.) RESULTADO FINANCIERO</b>                                      |             | <b>1.202.957,66</b> | <b>33.731,96</b>    |
| <b>A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                              |             | <b>1.023.060,29</b> | <b>7.511,91</b>     |
| <b>13. Impuesto sobre beneficios</b>                                   | <b>7.I</b>  | <b>(3.008,18)</b>   | <b>-</b>            |
| <b>A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                   |             | <b>1.020.052,11</b> | <b>7.511,91</b>     |



por:  
por:  
por:  
por:  
por:  
rimmi  
a.



FIRMADO por:  
FIRMADO por:  
FIRMADO por:  
FIRMADO por:  
FIRMADO por:  
Versión imprimida  
Firma válida.

**CBNK SELECCIÓN/SALUD**

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL**  
**EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2025**

|                                                                        | Notas       | 2025                | 2024                |
|------------------------------------------------------------------------|-------------|---------------------|---------------------|
| <b>2. Comisiones retrocedidas a la IIC</b>                             |             | <b>70,80</b>        | <b>-</b>            |
| <b>4. Otros gastos de explotación</b>                                  |             | <b>(149.006,43)</b> | <b>(190.919,91)</b> |
| 4.1. Comisión de gestión                                               | <b>8</b>    | (124.841,33)        | (114.584,34)        |
| 4.2. Comisión de depositario                                           | <b>8</b>    | (7.240,27)          | (9.677,53)          |
| 4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento                      |             | -                   | (46.173,08)         |
| 4.4. Otros                                                             |             | (16.924,83)         | (20.484,96)         |
| <b>A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>                                  |             | <b>(148.935,63)</b> | <b>(190.919,91)</b> |
| <b>8. Ingresos financieros</b>                                         | <b>4.II</b> | <b>199.960,35</b>   | <b>223.476,08</b>   |
| <b>9. Gastos financieros</b>                                           |             | <b>-</b>            | <b>(2.821,55)</b>   |
| <b>10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros</b>   |             | <b>206.420,74</b>   | <b>400.114,49</b>   |
| 10.1. Por operaciones de la cartera interior                           |             | 137.701,42          | 323,97              |
| 10.2. Por operaciones de la cartera exterior                           |             | 76.766,68           | 391.864,52          |
| 10.3. Por operaciones con derivados                                    |             | (8.047,36)          | 7.926,00            |
| <b>11. Diferencias de cambio</b>                                       |             | <b>(10.265,62)</b>  | <b>6.248,69</b>     |
| <b>12. Deterioro y resultado por enaj. de instrumentos financieros</b> |             | <b>208.922,76</b>   | <b>(64.922,12)</b>  |
| 12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior                |             | 36.410,88           | (165.700,91)        |
| 12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior                |             | 16.833,99           | 177.814,40          |
| 12.4. Resultados por operaciones con derivados                         |             | 155.677,89          | (77.035,61)         |
| <b>A.2.) RESULTADO FINANCIERO</b>                                      |             | <b>605.038,23</b>   | <b>562.095,59</b>   |
| <b>A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                              |             | <b>456.102,60</b>   | <b>371.175,68</b>   |
| <b>13. Impuesto sobre beneficios</b>                                   | <b>7.I</b>  | <b>(1.482,31)</b>   | <b>-</b>            |
| <b>A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                   |             | <b>454.620,29</b>   | <b>371.175,68</b>   |

**CBNK SELECCIÓN / FONDOS ASG 50**
**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL  
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

|                                                                        | Notas       | 2024 (*)          |
|------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------------|
| <b>2. Comisiones retrocedidas a la IIC</b>                             |             | <b>(9,10)</b>     |
| <b>4. Otros gastos de explotación</b>                                  |             | <b>(5.497,92)</b> |
| 4.1. Comisión de gestión                                               | <b>8</b>    | (1.723,43)        |
| 4.2. Comisión de depositario                                           | <b>8</b>    | (224,35)          |
| 4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento                      |             | (1.016,87)        |
| 4.4. Otros                                                             |             | (2.533,27)        |
| <b>A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>                                  |             | <b>(5.507,02)</b> |
| <b>8. Ingresos financieros</b>                                         | <b>4.II</b> | <b>227,21</b>     |
| <b>9. Gastos financieros</b>                                           |             | -                 |
| <b>10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros</b>   |             | -                 |
| 10.1. Por operaciones de la cartera interior                           |             | -                 |
| 10.2. Por operaciones de la cartera exterior                           |             | -                 |
| <b>12. Deterioro y resultado por enaj. de instrumentos financieros</b> |             | <b>11.244,32</b>  |
| 12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior                |             | 634,13            |
| 12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior                |             | 10.399,48         |
| 12.5. Otros                                                            |             | 210,71            |
| <b>A.2.) RESULTADO FINANCIERO</b>                                      |             | <b>11.471,53</b>  |
| <b>A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                              |             | <b>5.964,51</b>   |
| <b>13. Impuesto sobre beneficios</b>                                   | <b>7.I</b>  | -                 |
| <b>A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                   |             | <b>5.964,51</b>   |

(\*) Corresponde al periodo entre el 1 de enero de 2024 y el 19 de julio de 2024, fecha en la que causa baja este compartimento.

## CBNK SELECCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

### ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DICIEMBRE DE 2025

#### A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

|                                                                      | Notas<br>Memoria | 2025                | 2024              |
|----------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------|-------------------|
| A) RESULTADO CUENTA PÉRDIDAS Y GANANCIAS                             | -                | 1.474.672,40        | 384.652,10        |
| B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO |                  | -                   | -                 |
| C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS          |                  | -                   | -                 |
| <b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>                           |                  | <b>1.474.672,40</b> | <b>384.652,10</b> |

#### B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

|                                            | Participes           | Resultado del<br>Ejercicio | Total                |
|--------------------------------------------|----------------------|----------------------------|----------------------|
| <b>SALDO, FINAL DEL AÑO 2023</b>           | <b>18.095.470,33</b> | <b>1.174.467,30</b>        | <b>19.269.937,63</b> |
| <b>SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2024</b> | <b>18.095.470,33</b> | <b>1.174.467,30</b>        | <b>19.269.937,63</b> |
| I. Total Ingresos y Gastos Reconocidos     | -                    | 384.652,10                 | 384.652,10           |
| II. Operaciones con participes             |                      |                            |                      |
| 1. Suscripciones de participaciones        | 521.137,08           | -                          | 521.137,08           |
| 2. Reembolsos de participaciones           | (8.463.622,22)       | -                          | (8.463.622,22)       |
| III. Otras variaciones en patrimonio neto  | 1.174.467,30         | (1.174.467,30)             | -                    |
| <b>SALDO, FINAL DEL AÑO 2024</b>           | <b>11.327.452,49</b> | <b>384.652,10</b>          | <b>11.712.104,59</b> |
| <b>SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2025</b> | <b>11.327.452,49</b> | <b>384.652,10</b>          | <b>11.712.104,59</b> |
| I. Total Ingresos y Gastos Reconocidos     | -                    | 1.474.672,40               | 1.474.672,40         |
| II. Operaciones con participes             |                      |                            |                      |
| 1. Suscripciones de participaciones        | 4.659.045,49         | -                          | 4.659.045,49         |
| 2. Reembolsos de participaciones           | (3.764.926,06)       | -                          | (3.764.926,06)       |
| III. Otras variaciones en patrimonio neto  | 384.652,10           | (384.652,10)               | -                    |
| <b>SALDO, FINAL DEL AÑO 2025</b>           | <b>12.606.224,02</b> | <b>1.474.672,40</b>        | <b>14.080.896,42</b> |

**CBNK SELECCIÓN, F.I.****MEMORIA ANUAL, EJERCICIO 2025****ÍNDICE**

|                                                              |           |
|--------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1. NATURALEZA DE LA INSTITUCIÓN .....</b>                 | <b>12</b> |
| <b>2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES .....</b> | <b>15</b> |
| <b>3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN.....</b>               | <b>16</b> |
| <b>4. ACTIVOS FINANCIEROS .....</b>                          | <b>23</b> |
| <b>5. PASIVOS FINANCIEROS.....</b>                           | <b>30</b> |
| <b>6. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPIES .....</b>           | <b>31</b> |
| <b>7. SITUACIÓN FISCAL.....</b>                              | <b>32</b> |
| <b>8. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN .....</b>                  | <b>33</b> |
| <b>9. OPERACIONES VINCULADAS.....</b>                        | <b>34</b> |
| <b>10. OTRA INFORMACIÓN .....</b>                            | <b>35</b> |
| <b>11. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE.....</b>        | <b>35</b> |

## **MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

### **1. NATURALEZA DE LA INSTITUCIÓN**

CBNK SELECCIÓN, F.I. es una Institución de Inversión Colectiva (en adelante I.I.C.), armonizada y constituida en Madrid el 21 de mayo de 2019 con 2 compartimentos. La gestión y administración del Fondo está encomendada a CBNK GESTIÓN DE ACTIVOS, S.G.I.I.C., S.A.U., inscrita con el número 126 en el Registro especial de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la C.N.M.V., con domicilio en Madrid, calle Almagro número 8.

El Fondo está inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión Mobiliaria de la Comisión Nacional de Valores con el número 5.396, y es un Fondo por compartimentos denominados CBNK Selección/Infraestructuras y CBNK Selección/Salud. Cada uno de los compartimentos del Fondo tiene 2 clases de participaciones, Clase Base y Clase Cartera. El 19 de julio de 2024 se dio de baja el compartimento CBNK Selección/Fondos ASG 50, que había sido aprobado el 15 de julio de 2022.

Un fondo por compartimentos es un fondo de inversión que, bajo un único reglamento de gestión, en lugar de tener una sola cartera tiene varias carteras diferenciadas, los compartimentos, cada uno de los cuales tiene su propia política de inversión, distinta de la de los otros compartimentos, y emite sus propias participaciones. La figura de los compartimentos permite a los inversores, dentro de un mismo vehículo de inversión, diversificar sus inversiones, teniendo en cuenta las diferentes políticas de inversiones, comisiones, etc. de los distintos compartimentos que integran el Fondo.

En cualquier caso, cada compartimento responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del compartimento del Fondo únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho compartimento, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial que corresponda al Fondo derivada de sus obligaciones tributarias.

Las políticas de inversión de los compartimentos del Fondo se encuentran definidas en los Folletos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores y a disposición del público.

De acuerdo a las políticas de inversión definidas en los folletos de CBNK Selección/Infraestructuras y CBNK Selección/Salud, dichos compartimentos se engloban dentro de la categoría de "Renta Variable Mixta Internacional".

La política de inversión de los compartimentos es la siguiente:

**CBNK Selección /Infraestructuras**

Este compartimento promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). Se adjunta como anexo al folleto información sobre las características medioambientales o sociales que promueve el fondo.

Se podrá invertir un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. Al menos el 65% de la exposición total serán empresas relacionadas con la ingeniería, desarrollo de infraestructuras y sectores vinculados y la tecnología asociada a los mismos. Se invertirá al menos un 50% del patrimonio en inversiones ajustadas a características medioambientales, sociales o de gobernanza aplicando criterios excluyentes y valorativos con metodología best in class y como mínimo un 30% en inversiones sostenibles. Un 30%-75% de la exposición total se invertirá en renta variable de cualquier capitalización y el resto en renta fija pública/privada, sin duración media predeterminada y con un mínimo del 51% de la exposición total en renta fija de al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-). Se invertirá en mercados/emisores OCDE y hasta 20% de la exposición total en países emergentes.

Se podrá invertir en 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) hasta un 10% conjunto de la exposición total. Exposición divisa: 0%-100%. La inversión en activos de baja capitalización y baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos.

**CBNK Selección / Salud**

Este compartimento promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). Se adjunta como anexo al folleto información sobre las características medioambientales o sociales que promueve el fondo.

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 un 65% de la exposición total en empresas relacionadas con el ámbito de la salud, sanidad y farmacia (sectores: biotech, farmacéutico, cuidados para la salud, equipos médicos, investigación, seguros salud-vida, alimentación saludable...). 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.

La inversión en acciones de baja capitalización y en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos.

Los Fondos de Inversión son patrimonios pertenecientes a una pluralidad de inversores, cuyo derecho de propiedad se representa mediante un certificado de participación. Son administrados por una sociedad gestora, con el concurso de una entidad depositaria, y están constituidos con el objeto exclusivo de la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de valores mobiliarios y otros activos financieros.

Su marco legal de actuación viene determinado por el Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio (y sus posteriores modificaciones), por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 de instituciones de inversión colectiva, así como por las distintas Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante C.N.M.V.).

Los Fondos de Inversión se encuentran sujetos a normas legales que regulan entre otros los siguientes aspectos:



aprobación de la Junta General de Accionistas de la misma, estimándose que serán aprobadas sin ningún cambio significativo.

De acuerdo con la normativa aplicable, la Memoria se expresa en euros con decimales.

#### b) Comparación de la información

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2025 se presenta, a efectos comparativos, con la información del ejercicio 2024, excepto la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del compartimento CBNK Selección/Fondos ASG 50, que solo data hasta el 19 de julio de 2024 dado que el compartimento se dio de baja en dicha fecha.

#### c) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas Cuentas Anuales es responsabilidad del Consejo de Administración de CBNK Gestión de Activos S.G.I.I.C., S.A.U., Sociedad Gestora del Fondo, que manifiestan expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en la normativa vigente que le es de aplicación.

En la elaboración de las Cuentas Anuales, se requieren estimaciones e hipótesis por parte del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora. Los resultados finales podrían diferir en función de dichas estimaciones e hipótesis. Básicamente, éstas se refieren a:

- Valor razonable de determinados activos financieros no cotizados en mercados activos.
- Medición de los riesgos financieros a los que se expone el Fondo en el desarrollo de su actividad.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2025 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias.

### 3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de registro y valoración seguidas por la Institución en la elaboración de sus cuentas anuales han sido las siguientes:

#### A. ACTIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros se reconocen en el balance cuando se conviertan en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

El Fondo **clasifica sus activos financieros** de acuerdo con las siguientes categorías:

- Las partidas de tesorería que no constituyan depósitos en entidades de crédito en que puedan invertir las IIC y siempre que no sean a la vista o no puedan hacerse líquidos, se consideran como

partidas a cobrar a efectos de su valoración. También se consideran como partidas a cobrar todos aquellos créditos y activos financieros distintos de los anteriores que no sean de origen comercial, cuyos cobros sean de cuantía determinada o determinable, y que no se negocian en un mercado activo. Entre otros, se consideran dentro de esta categoría los depósitos por garantías, dividendos a cobrar, etc.

- Partidas a cobrar: Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les son directamente atribuibles.

La valoración posterior de los activos financieros considerados como partidas a cobrar se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

- Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: Los activos financieros integrantes de la cartera del Fondo se valoran inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

De esta valoración inicial se excluyen los intereses por aplazamiento de pago, que se entienden que se devengan aun cuando no figuran expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considera como tipo de interés el de mercado.

En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos, o «cupón corrido», se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras «Intereses de la cartera de inversión» del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.

El importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial.

En la valoración posterior y diariamente, el Fondo calcula el valor razonable de cada uno de los valores e instrumentos de su cartera de activos financieros. Los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si el valor razonable incluye los intereses explícitos devengados, a efectos de determinar las variaciones en el valor razonable se tienen en cuenta los saldos de la cuenta «Intereses de la cartera de inversión».

En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe de los derechos disminuye la valoración de los activos de los que proceden. Dicho importe corresponde al valor razonable de los derechos, que se determina aplicando alguna fórmula valorativa de general aceptación.

Para la **determinación del valor razonable de los activos financieros** se siguen las siguientes reglas:

- a) Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es su valor de mercado considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia (o último valor liquidativo publicado en el caso de las participaciones en instituciones de inversión colectiva), si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existe precio oficial de cierre.

La valoración de los activos integrantes de la cartera se realiza en el mercado más representativo por volúmenes de negociación. Si la cotización está suspendida se toma el último cambio fijado u otro precio si consta de modo fehaciente.

- b) Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable son los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente.

Cuando no estén disponibles los precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

En ese caso, el valor razonable refleja ese cambio en las condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgo actuales de instrumentos similares. En caso de que el precio de la última transacción represente una transacción forzada o liquidación involuntaria, el precio será ajustado.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda, se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información; utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles; valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

En cualquier caso, las técnicas de valoración son de general aceptación y utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado, en particular la situación actual de tipos de interés y el riesgo de crédito del emisor.

- c) Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estimará mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- d) Valores no cotizados: su valor razonable se calculará de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en las Normas 6.<sup>a</sup>, 7.<sup>a</sup> y 8.<sup>a</sup> de la Circular 4/97, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- e) Depósitos en entidades de crédito (cuentas a la vista y de ahorro, cuentas a plazo, cuentas en divisas, etc.): su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad. El mismo tratamiento se dará a la adquisición temporal de activos.
- f) Instrumentos financieros derivados: su valor razonable es el valor de mercado, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercado regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que

deben cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

El Fondo da de **baja un activo financiero**, o parte del mismo, cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Cuando el activo financiero se da de baja, la diferencia entre la contraprestación recibida bruta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y forma parte del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

#### Contabilización de operaciones:

1. Compraventa de valores al contado: Se contabilizan el día de su ejecución. Como día de la ejecución se entiende, en general, el día de contratación para los instrumentos derivados y los instrumentos de patrimonio, y como el día de la liquidación para los valores de deuda y para las operaciones en el mercado de divisa. En estos casos, el periodo de tiempo comprendido entre la contratación y la liquidación se tratará de acuerdo con lo establecido para la compraventa de valores a plazo.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizarán en la cuenta «Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones» del epígrafe «Deudores» del balance».

Las compras se adeudan en la correspondiente cuenta del activo por el valor razonable. El resultado de las operaciones de venta se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de ejecución de las órdenes.

2. Compraventa de valores a plazo: Las operaciones de compraventa de valores a plazo se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.
3. Adquisición y cesión temporal de activos: La adquisición temporal de activos o adquisición con pacto de retrocesión, es una operación que, a efectos contables, se entiende que nace el día de su desembolso y vence el día en que se resuelve el citado pacto. Se entiende que vencen a la vista las adquisiciones temporales cuya recompra debe necesariamente realizarse, pero puede exigirse opcionalmente a lo largo de un periodo de tiempo. Se contabilizan por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance específicamente habilitadas para recoger estas inversiones, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica de acuerdo a la Norma 18ª. Las diferencias de valor razonable que surjan en la adquisición temporal de activos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe «Variación del valor razonable en instrumentos financieros».
4. Contabilización de contratos de futuros: Las operaciones de contratos de futuros se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

El efectivo depositado en concepto de garantía tiene la consideración contable de depósito cedido, registrándose en las cuentas «Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados», u «Otros depósitos de garantía», de la partida «I. Deudores» del Activo del Balance, según corresponda. En dicha rúbrica se registrará cualquier otro movimiento de efectivo habido en el depósito de garantía.

El valor razonable de los valores aportados en garantía por la IIC, se registrarán en cuentas de orden en la rúbrica «Valores aportados como garantía».

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registrarán en la cuenta «Resultado por operaciones con derivados», o «Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados», según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta «Derivados», de la cartera interior o exterior del Activo o del Pasivo del Balance, según corresponda.

Cuando el contrato presenta una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta «Resultado por operaciones con derivados».

5. Contabilización de opciones y warrants: Estas operaciones se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido. Al efectivo y valores aportados por el Fondo en concepto de garantía se les da el mismo tratamiento contable que en el caso de los contratos de futuros.

Las primas por opciones y warrants comprados, se reflejan en la cuenta «Derivados» de la cartera interior o exterior, del activo del Balance, en la fecha de ejecución de la operación, al valor indicado en la Norma 11ª. Las primas resultantes de las opciones emitidas o warrants vendidos se registran en la cuenta «Derivados» del pasivo del Balance en la fecha de ejecución de la operación, al valor indicado en la Norma 14ª.

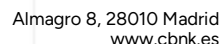
Las diferencias que surjan como consecuencia del cambio de valor de los contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias, de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registrarán en la cuenta «Resultado por operaciones con derivados», o «Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados», según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta «Derivados», de la cartera interior o exterior del Activo o del Pasivo del Balance, según corresponda.

En caso de operaciones sobre valores, si la opción fuera ejercida, su valor se incorporará a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, determinada de acuerdo con las reglas anteriores. Se excluirán de esta regla las operaciones que se liquiden por diferencias. En caso de adquisición, sin embargo, la valoración inicial no podrá superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

## B. PASIVOS FINANCIEROS

El Fondo reconoce un pasivo financiero en su balance cuando se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Se consideran pasivos financieros las solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones y los saldos acreedores por equalización de comisiones.



La institución da de **baja un pasivo financiero** cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

Una vez finalizado el ejercicio económico, el resultado de dicho ejercicio de los fondos de inversión, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos en caso de beneficios, se imputará al saldo de la cuenta «Participes» del patrimonio, y no a cuentas de reservas o resultados de ejercicios anteriores.

Toda transacción en moneda extranjera se convierte a la moneda funcional, mediante la aplicación al importe en moneda extranjera, del tipo de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiendo ésta como aquella en la que se cumplan los requisitos para el reconocimiento de la transacción.

### E. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

El impuesto de beneficios se considera en general como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto de beneficios una vez consideradas las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgirán de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales.

Las diferencias temporarias imponibles (que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) darán lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles (que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, darán lugar a activos por impuesto diferido.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; por el contrario, los activos por impuesto diferido sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que el Fondo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos, de tal forma que los derechos a compensar en ejercicios posteriores las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso, y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genere resultados positivos.

Esta compensación se realiza diariamente, y se calcula aplicando el tipo de gravamen al importe de pérdidas fiscales compensables. En cualquier caso, las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en Cuentas de Orden en el epígrafe "Pérdidas fiscales a compensar"

La cuantificación de los activos y pasivos por impuestos diferidos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. Las modificaciones en las normas tributarias dan lugar a los correspondientes ajustes en esta valoración.

### F. RESULTADOS

Se tienen en cuenta los principios contables básicos y los criterios de valoración indicados anteriormente a la hora de determinar los resultados del Fondo.

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho a recibirlo.

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectúa, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en la cuenta de activo «Intereses de la Cartera de Inversión» y abono simultáneo a la cuenta de pérdidas y ganancias, y la periodificación de los gastos de financiación se efectuará, cualquiera que sea su clase, mediante abono en cuentas de pasivo y adeudo en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Son periodificables diariamente los intereses de los activos y pasivos financieros, de acuerdo con el tipo de interés efectivo. Adicionalmente se periodifican y/o provisionan los gastos satisfechos por servicios que se reciben, los gastos por comisiones de gestión, depósito, auditoría, etc., o



## I. DEUDORES

El detalle de los saldos clasificados como Préstamos y partidas a cobrar al 31 de diciembre de cada ejercicio es el siguiente:

| CONCEPTO                                | 2025             |                  |                  | 2024             |                  |                   |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
|                                         | Infraestructuras | Salud            | TOTAL            | Infraestructuras | Salud            | TOTAL             |
| Dividendos pendientes de liquidar       | 4.037,86         | 2.403,47         | 6.441,33         | 1.274,05         | 2.515,55         | 3.789,60          |
| Ventas pendientes de liquidar           | -                | -                | -                | 61.061,58        | -                | 61.061,58         |
| Otros                                   | 50,26            | -                | 50,26            | 188,68           | -                | 188,68            |
| Garantías de Altura Markets, S.V., S.A. | 15.431,01        | 49.039,10        | 64.470,11        | 12.218,68        | 84.166,00        | 96.384,68         |
| <b>TOTAL</b>                            | <b>19.519,13</b> | <b>51.442,57</b> | <b>70.961,70</b> | <b>74.742,99</b> | <b>86.681,55</b> | <b>161.424,54</b> |

Al 31 de diciembre de 2025 todos los saldos deudores vencen a corto plazo.

## II. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

Los valores y activos que integran la cartera del Fondo que son susceptibles de estar depositados, lo están en Banco Inversis, S.A.

Al cierre del ejercicio, los valores mobiliarios y activos financieros que integran la cartera del Fondo no se encuentran pignoraos ni constituyen garantía de ninguna clase.

El valor razonable de la cartera se ha determinado en base a la cotización al cierre en el mercado de negociación más representativo del día 31 de diciembre de 2025, último día de negociación.

El detalle de la cartera de inversiones financieras se puede ver en el **Anexo I**.

Las posiciones abiertas en **instrumentos derivados** al cierre del ejercicio se detallan a continuación:

### Ejercicio 2025

#### CBNK SELECCIÓN/INFRAESTRUCTURAS:

| CONTRATOS                              | Nº CONT.  | VENCTO.    | VALOR RAZONABLE   | IMPORTE NOMINAL COMPROMETIDO | SUBYACENTE                         |
|----------------------------------------|-----------|------------|-------------------|------------------------------|------------------------------------|
| Futuro CME Eur/Usd                     | 3         | 16/03/2026 | 377.682,83        | 373.109,83                   | Euro Dólar                         |
| Futuro Stoxx -600 Const & Mat          | 6         | 20/03/2026 | 256.620,00        | 256.440,00                   | ID.Stoxx Europe Construction & Mat |
| Futuro Stoxx-600 Real Estate           | 15        | 20/03/2026 | 95.175,00         | 91.800,00                    | ID.Stoxx Real Estate               |
| <b>Total Obligaciones (op. Largas)</b> | <b>24</b> |            | <b>729.477,83</b> | <b>721.349,83</b>            |                                    |
| Op. DJ Eurostoxx Put 5525              | 10        | 20/03/2026 | 5.870,00          | 552.500,00                   | ID. DJ Eurostoxx 50 Index          |
| <b>Total Derechos (op. Cortas)</b>     | <b>10</b> |            | <b>5.870,00</b>   | <b>552.500,00</b>            |                                    |
| <b>TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS</b>    | <b>34</b> |            | <b>735.347,83</b> | <b>1.273.849,83</b>          |                                    |

**CBNK SELECCIÓN /SALUD:**

| CONTRATOS                              | Nº CONT.  | VENCTO.    | VALOR RAZONABLE     | IMPORTE NOMINAL COMPROMETIDO | SUBYACENTE                                |
|----------------------------------------|-----------|------------|---------------------|------------------------------|-------------------------------------------|
| OP.DJ EUROSTOXX PUT 5525               | 16        | 20/03/2026 | 9.392,00            | 884.000,00                   | ID. DJ Eurostoxx 50 INDEX                 |
| <b>Total ventas a plazo</b>            | <b>16</b> |            | <b>9.392,00</b>     | <b>884.000,00</b>            |                                           |
| Futuro Mini S&P 500 Health Care        | 3         | 20/03/2026 | 402.131,68          | 405.185,19                   | ID. Mini S&P 500 Health Care Select Secto |
| Futuro CME Eur/Usd                     | 7         | 16/03/2026 | 881.259,95          | 870.589,61                   | Eur/Usd                                   |
| Futuro Stoxx-600 Health                | 7         | 20/03/2026 | 399.140,00          | 393.715,00                   | ID.Stoxx 600 Health Care                  |
| <b>Total Obligaciones (op. Largas)</b> | <b>17</b> |            | <b>1.682.531,63</b> | <b>1.669.489,80</b>          |                                           |
| <b>TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS</b>    | <b>33</b> |            | <b>1.691.923,63</b> | <b>2.553.489,80</b>          |                                           |

**Ejercicio 2024**
**CBNK SELECCIÓN/INFRAESTRUCTURAS:**

| CONTRATOS                              | Nº CONT.  | VENCTO.    | VALOR RAZONABLE   | IMPORTE NOMINAL COMPROMETIDO | SUBYACENTE                         |
|----------------------------------------|-----------|------------|-------------------|------------------------------|------------------------------------|
| FUT.CME EUR/USD 19/03/2025             | 5         | 19/03/2025 | 627.143,10        | 638.471,94                   | FUT EUR/USD                        |
| FUT.STOXX-600 CONST & MAT 21/03/2025   | 3         | 21/03/2025 | 104.880,00        | 107.025,00                   | ID.STOXX EUROPE CONSTRUCTION & MAT |
| <b>Total Obligaciones (op. Largas)</b> | <b>8</b>  |            | <b>732.023,10</b> | <b>745.496,94</b>            |                                    |
| OP.DJ EUROSTOXX PUT 4850 21/03/2025    | 10        | 21/03/2025 | 12.250,00         | 485.000,00                   | ID. DJ EUROSTOXX 50 INDEX          |
| <b>Total Derechos (op. Cortas)</b>     | <b>10</b> |            | <b>12.250,00</b>  | <b>485.000,00</b>            |                                    |
| <b>TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS</b>    | <b>18</b> |            | <b>744.273,10</b> | <b>1.230.496,94</b>          |                                    |

**CBNK SELECCIÓN /SALUD:**

| CONTRATOS                               | Nº CONT.  | VENCTO.    | VALOR RAZONABLE     | IMPORTE NOMINAL COMPROMETIDO | SUBYACENTE                               |
|-----------------------------------------|-----------|------------|---------------------|------------------------------|------------------------------------------|
| OP.DJ EUROSTOXX PUT 4850 21/03/2025     | 25        | 21/03/2025 | 30.625,00           | 1.212.500,00                 | ID. DJ EUROSTOXX 50 INDEX                |
| <b>Total ventas a plazo</b>             | <b>25</b> |            | <b>30.625,00</b>    | <b>1.212.500,00</b>          |                                          |
| FUT.CME EUR/USD 19/03/2025              | 18        | 19/03/2025 | 2.257.715,16        | 2.298.507,68                 | FUT EUR/USD                              |
| FUT.MINI S&P 500 HEALTH CARE 21/03/2025 | 5         | 21/03/2025 | 676.470,59          | 685.212,02                   | ID.MINI S&P 500 HEALTH CARE SELECT SECTO |
| FUT.STOXX-600 HLTH 21/03/2025           | 16        | 21/03/2025 | 870.480,00          | 910.320,00                   | ID.STOXX 600 HEALTH CARE                 |
| <b>Total Obligaciones (op. Largas)</b>  | <b>39</b> |            | <b>3.804.665,75</b> | <b>3.894.039,70</b>          |                                          |
| <b>TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS</b>     | <b>64</b> |            | <b>3.835.290,75</b> | <b>5.106.539,70</b>          |                                          |

Los **Ingresos Financieros** obtenidos por la cartera de inversiones financieras son los siguientes:

| INGRESOS FINANCIEROS              | 2025              |                   |                   | 2024              |                   |               |                   |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------------|
|                                   | Infraestructuras  | Salud             | Total             | Infraestructuras  | Salud             | ASG 50        | Total             |
| Dividendos de valores nacionales  | 32.669,63         | 2984,8            | 35.654,43         | 21.553,81         | -                 | -             | 21.553,81         |
| Dividendos de valores extranjeros | 77.675,67         | 91.814,26         | 169.489,93        | 41.434,95         | 103.515,18        | -             | 144.950,13        |
| Renta Fija interior               | 49.745,70         | 46.037,56         | 95.783,26         | 47.246,37         | 90.538,47         | -             | 137.784,84        |
| Intereses cuenta corriente        | 3.230,42          | 3.831,43          | 7.061,85          | 9.124,41          | 23.516,20         | 227,21        | 32.867,82         |
| Otros ingresos                    | 742,64            | 55.292,30         | 56.034,94         | 3.775,36          | 5.906,23          | -             | 9.681,59          |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>164.064,06</b> | <b>199.960,35</b> | <b>364.024,41</b> | <b>123.134,90</b> | <b>223.476,08</b> | <b>227,21</b> | <b>346.838,19</b> |

Los **vencimientos** en los próximos ejercicios, de la **cartera de renta fija** a 31 de diciembre, son los siguientes:

#### Ejercicio 2025

#### CBNK SELECCIÓN/INFRAESTRUCTURAS:

| CONCEPTO         | 2026                | 2027              | >2029             | TOTAL               |
|------------------|---------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| Cartera Interior | 644.382,45          | -                 | -                 | 644.382,45          |
| Cartera Exterior | 497.708,39          | 269.466,31        | 100.898,79        | 868.073,49          |
| Depósitos        | 694.027,78          | -                 | -                 | 694.027,78          |
| <b>TOTAL</b>     | <b>1.836.118,62</b> | <b>269.466,31</b> | <b>100.898,79</b> | <b>2.206.483,72</b> |

#### CBNK SELECCIÓN/SALUD:

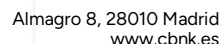
| CONCEPTO         | 2026                | 2027              | TOTAL               |
|------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
| Cartera Interior | 579.999,65          | -                 | 579.999,65          |
| Cartera Exterior | 300.132,18          | 716.276,91        | 1.016.409,09        |
| Depósitos        | 703.060,43          | -                 | 703.060,43          |
| <b>TOTAL</b>     | <b>1.583.192,26</b> | <b>716.276,91</b> | <b>2.299.469,17</b> |

#### Ejercicio 2024

#### CBNK SELECCIÓN/INFRAESTRUCTURAS:

| CONCEPTO         | 2025              | 2026              | 2027              | >2028             | TOTAL             |
|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Cartera Interior | 101.100,86        | -                 | -                 | -                 | 101.100,86        |
| Cartera Exterior | 99.776,62         | 102.960,36        | 404.136,95        | 201.786,71        | 808.660,64        |
| <b>TOTAL</b>     | <b>200.877,48</b> | <b>102.960,36</b> | <b>404.136,95</b> | <b>201.786,71</b> | <b>909.761,50</b> |





Al 31 de diciembre de 2025, todos los importes de este epígrafe se encuentran disponibles para ser utilizados.

**Riesgo de mercado:** El riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo.

La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. En particular las inversiones conllevan un:

- Riesgo de mercado por inversión en renta variable: Derivado de las variaciones en el precio de los activos de renta variable. El mercado de renta variable presenta, con carácter general una alta volatilidad lo que determina que el precio de los activos de renta variable pueda oscilar de forma significativa.
- Riesgo de tipo de interés: Las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento.
- Riesgo de tipo de cambio: Como consecuencia de la inversión en activos denominados en divisas distintas a la divisa de referencia de la participación se asume un riesgo derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio.

**Riesgo de inversión en países emergentes:** Las inversiones en mercados emergentes pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados. Algunos de estos países pueden tener gobiernos relativamente inestables, economías basadas en pocas industrias y mercados de valores en los que se negocian un número limitado de éstos. El riesgo de nacionalización o expropiación de activos, y de inestabilidad social, política y económica es superior en los mercados emergentes que en los mercados desarrollados. Los mercados de valores de países emergentes suelen tener un volumen de negocio considerablemente menor al de un mercado desarrollado lo que provoca una falta de liquidez y una alta volatilidad de los precios.

**Riesgo de concentración geográfica o sectorial:** La concentración de una parte importante de las inversiones en un único país o en un número limitado de países, determina que se asuma el riesgo de que las condiciones económicas, políticas y sociales de esos países tengan un impacto importante sobre la rentabilidad de la inversión. Del mismo modo, la rentabilidad de un fondo que concentra sus inversiones en un sector económico o en un número limitado de sectores estará estrechamente ligada a la rentabilidad de las sociedades de esos sectores. Las compañías de un mismo sector a menudo se enfrentan a los mismos obstáculos, problemas y cargas reguladoras, por lo que el precio de sus valores puede reaccionar de forma similar y más armonizada a estas u otras condiciones de mercado. En consecuencia, la concentración determina que las variaciones en los precios de los activos en los que se está invirtiendo en lugar a un impacto en la rentabilidad de la participación mayor que el que tendría lugar en el supuesto de invertir en una cartera más diversificada.

Al cierre del ejercicio 2025, la exposición al riesgo de los activos incluidos en cartera está ligada al riesgo de precio, riesgo de tipo de interés y riesgo de divisa, ya que la composición de la cartera al cierre del ejercicio está concentrada en activos de renta fija tanto de moneda euro como divisa.

La exposición al riesgo por tipo de mercado es la siguiente:

#### Ejercicio 2025

| Mercado          | Infraestructuras    |             | Salud               |             | TOTAL               |             |
|------------------|---------------------|-------------|---------------------|-------------|---------------------|-------------|
|                  | Valor Efectivo      | %           | Valor Efectivo      | %           | Valor Efectivo      | %           |
| Cartera Interior | 644.382,45          | 36%         | 579.999,65          | 36%         | 1.224.382,10        | 36%         |
| Cartera Exterior | 868.073,49          | 64%         | 1.016.409,09        | 64%         | 1.884.482,58        | 64%         |
| <b>TOTAL</b>     | <b>1.512.455,94</b> | <b>100%</b> | <b>1.596.408,74</b> | <b>100%</b> | <b>3.108.864,68</b> | <b>100%</b> |

#### Ejercicio 2024

| Mercado          | Infraestructuras  |             | Salud               |             | TOTAL               |             |
|------------------|-------------------|-------------|---------------------|-------------|---------------------|-------------|
|                  | Valor Efectivo    | %           | Valor Efectivo      | %           | Valor Efectivo      | %           |
| Cartera Interior | 101.100,86        | 11%         | -                   | -           | 101.100,86          | 4%          |
| Cartera Exterior | 808.660,64        | 89%         | 1.900.667,25        | 100%        | 2.709.327,89        | 96%         |
| <b>TOTAL</b>     | <b>909.761,50</b> | <b>100%</b> | <b>1.900.667,25</b> | <b>100%</b> | <b>2.810.428,75</b> | <b>100%</b> |

**Riesgo de crédito:** La inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de crédito relativo al emisor y/o a la emisión. El riesgo de crédito es el riesgo de que el emisor no pueda hacer frente al pago del principal y del interés cuando resulten pagaderos. Las agencias de calificación crediticia asignan calificaciones de solvencia a ciertos emisores/emisiones de renta fija para indicar su riesgo crediticio probable. Por lo general, el precio de un valor de renta fija caerá si se incumple la obligación de pagar el principal o el interés, si las agencias de calificación degradan la calificación crediticia del emisor o la emisión o bien si otras noticias afectan a la percepción del mercado de su riesgo crediticio.

Los emisores y las emisiones con elevada calificación crediticia presentan un reducido riesgo de crédito mientras que los emisores y las emisiones con calificación crediticia media presentan un moderado riesgo de crédito. La no exigencia de calificación crediticia a los emisores de los títulos de renta fija o la selección de emisores o emisiones con baja calificación crediticia determina la asunción de un elevado riesgo de crédito.

**Riesgo de liquidez:** La inversión en valores de baja capitalización y/o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación puede privar de liquidez a las inversiones lo que puede influir negativamente en las condiciones de precio en las que el fondo puede verse obligado a vender, comprar o modificar sus posiciones.

**Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados:** El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto. Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las

variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera. Asimismo, la operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.

**Riesgos de sostenibilidad:** El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios y de terceros. Para ello la Gestora tomará como referencia la información disponible publicada por los emisores de los activos en los que invierte y utilizará datos facilitados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación en el fondo. La Sociedad Gestora tiene en cuenta para este Fondo las principales incidencias adversas (entendidas como aquellos impactos de las inversiones que puedan tener efectos negativos sobre los factores de sostenibilidad) a través de indicadores. La información relativa a las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad estará incluida en la información periódica del Fondo. Sin embargo, la Gestora de este fondo (a nivel General) no toma en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad ya que no dispone actualmente de políticas de diligencia debida en relación con dichas incidencias adversas.

## 5. PASIVOS FINANCIEROS

Las **clases** definidas por el Fondo para cada ejercicio son las siguientes:

| CATEGORÍAS/CLASES          | Instrumentos financieros a c/p: Otros |           |            |                  |           |           |
|----------------------------|---------------------------------------|-----------|------------|------------------|-----------|-----------|
|                            | 2025                                  |           |            | 2024             |           |           |
|                            | Infraestructuras                      | Salud     | TOTAL      | Infraestructuras | Salud     | TOTAL     |
| Débitos y partidas a pagar | 103.918,94                            | 54.003,73 | 157.922,67 | 10.606,35        | 28.068,47 | 38.674,82 |

El detalle de los débitos y partidas a pagar incluidos en el Balance adjunto, al 31 de diciembre, corresponde a los importes pendientes de pago por los siguientes conceptos:

| CONCEPTO                  | 2025              |                  |                   | 2024             |                  |                  |
|---------------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|
|                           | Infraestructuras  | Salud            | TOTAL             | Infraestructuras | Salud            | TOTAL            |
| Acreedores por reembolsos | -                 | 1.250,00         | 1.250,00          | -                | 9.314,09         | 9.314,09         |
| Comisiones de gestión     | 5.636,92          | 6.738,03         | 12.374,95         | 4.108,31         | 7.881,21         | 11.989,52        |
| Comisión de éxito         | 93.527,29         | 41.285,92        | 134.813,21        | -                | -                | -                |
| Comisiones de depósito    | 606,30            | 589,71           | 1.196,01          | 2.259,23         | 4.466,42         | 6.725,65         |
| Gastos auditoria          | 3.884,10          | 3.884,10         | 7.768,20          | 3.885,56         | 3.885,56         | 7.771,12         |
| Gastos de Research        | -                 | -                | -                 | 7,56             | 22,05            | 29,61            |
| Tasas C.N.M.V.            | 264,33            | 255,97           | 520,30            | 345,69           | 694,91           | 1.040,60         |
| Otros gastos              | -                 | -                | -                 | -                | 1.804,23         | 1.804,23         |
| <b>TOTAL</b>              | <b>103.918,94</b> | <b>54.003,73</b> | <b>157.922,67</b> | <b>10.606,35</b> | <b>28.068,47</b> | <b>38.674,82</b> |

## 6. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICÍPES

### I. VALOR LIQUIDATIVO

El Patrimonio del Fondo está dividido por clases de participaciones de iguales características, nominativas y sin valor nominal, que confieren al partícipe un derecho de propiedad sobre el Fondo. El precio de suscripción o reembolso se establece diariamente según el valor liquidativo de la participación, de acuerdo con las normas establecidas por la C.N.M.V.

El cálculo del valor liquidativo al cierre del ejercicio de cada participación es el siguiente:

|                                       | 2025             |               |              |               |               |
|---------------------------------------|------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
|                                       | Infraestructuras |               | Salud        |               | TOTAL FONDO   |
|                                       | Clase Base       | Clase Cartera | Clase Base   | Clase Cartera |               |
| TOTAL PATRIMONIO AL 31-12             | 2.580.364,26     | 4.573.620,81  | 5.430.090,13 | 1.496.821,22  | 14.080.896,42 |
| NÚMERO DE PARTICIPACIONES AL 31-12    | 2.240.160,79     | 3.868.789,99  | 5.122.643,17 | 1.370.029,30  |               |
| VALOR LIQUIDATIVO DE LA PARTICIPACIÓN | 1,1519           | 1,1822        | 1,0600       | 1,0925        |               |
| NÚMERO DE PARTICÍPES                  | 83               | 289           | 173          | 47            | 592           |

|                                       | 2024             |               |              |               |               |
|---------------------------------------|------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
|                                       | Infraestructuras |               | Salud        |               | TOTAL FONDO   |
|                                       | Clase Base       | Clase Cartera | Clase Base   | Clase Cartera |               |
| TOTAL PATRIMONIO AL 31-12             | 3.151.878,26     | 803.473,44    | 6.463.851,62 | 1.292.901,27  | 11.712.104,59 |
| NÚMERO DE PARTICIPACIONES AL 31-12    | 3.135.844,90     | 779.161,44    | 6.501.880,13 | 1.267.135,84  |               |
| VALOR LIQUIDATIVO DE LA PARTICIPACIÓN | 1,0051           | 1,0312        | 0,9942       | 1,0203        |               |
| NÚMERO DE PARTICÍPES                  | 76               | 42            | 208          | 42            | 368           |

El RD 1082/2012 de 13 de julio, artículo 16, establece que cuando el número de partícipes sea inferior al mínimo establecido (20 partícipes en cada compartimento y 100 partícipes en el fondo), se dispondrá del plazo de un año para reconstituir el número de partícipes o bien decidir su disolución.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 no existían participaciones significativas, superiores al 20%.

## II. RESULTADOS

De acuerdo con lo establecido en la normativa vigente y en el Reglamento de Gestión del Fondo, los resultados se obtienen diariamente deduciendo de la totalidad de los ingresos obtenidos, los gastos originados por las operaciones de compra y venta de valores de su cartera, las comisiones a abonar a la Sociedad Gestora y al Depositario, los gastos de auditoría, otros gastos y el Impuesto sobre Sociedades devengado correspondiente.

Los resultados obtenidos por el Fondo no son objeto de distribución entre los partícipes, sino que son acumulados por el Fondo.

## 7. SITUACIÓN FISCAL

### I. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

- El tipo de gravamen a efectos del impuesto sobre beneficios es del 1% (Ley 27/ 2014 de 27 noviembre, del Impuestos sobre Sociedades).
- La conciliación del resultado con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2025 y 2024 es la siguiente:

| CONCEPTO:                                | 2025                  |         | 2024                |         |
|------------------------------------------|-----------------------|---------|---------------------|---------|
|                                          | TOTAL FONDO           |         | TOTAL FONDO         |         |
| Saldo de Ingresos y Gastos del Ejercicio | 1.474.672,40          |         | 384.652,10          |         |
| Diferencias                              | Aumentos              | Dismin. | Aumentos            | Dismin. |
| Diferencias permanentes                  | 22.094,24             | -       | -                   | -       |
| Impuesto Sociedades                      | 4.490,49              | -       | -                   | -       |
| Retenciones no deducibles                | 17.603,75             | -       | -                   | -       |
| <b>BASE IMPONIBLE PREVIA</b>             | <b>1.496.766,64</b>   |         | <b>384.652,10</b>   |         |
| <b>COMPENSACION BIN'S</b>                | <b>(1.047.717,76)</b> |         | <b>(384.652,10)</b> |         |
| <b>BASE IMPONIBLE</b>                    | <b>449.048,88</b>     |         | <b>-</b>            |         |

- Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo tiene las siguientes bases imponibles negativas pendientes de compensar:

| CONCEPTO                               | Infraestructuras | Salud        | TOTAL               |
|----------------------------------------|------------------|--------------|---------------------|
| Base Imponible Negativa ejercicio 2022 | 31.116,33        | 2.221.145,46 | <b>2.252.261,79</b> |

## II. AÑOS ABIERTOS A INSPECCIÓN

El Fondo tiene pendientes de inspección todos los impuestos que le son de aplicación para los cuatro últimos ejercicios.

## III. SALDOS CON ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

Al 31 de diciembre, en el epígrafe "Deudores" y "Acreedores" del balance se incluyen saldos deudores y acreedores con la Administración Pública en concepto de retenciones y otros saldos pendientes de devolución o pago del impuesto sobre beneficios.

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre es el siguiente:

### Ejercicio 2025

| CONCEPTO                                       | Infraestructuras |                   | Salud            |                   | Total fondo      |                   |
|------------------------------------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
|                                                | Saldos deudores  | Saldos acreedores | Saldos deudores  | Saldos acreedores | Saldos deudores  | Saldos acreedores |
| Retenciones nacionales del ejercicio           | 25.073,48        | -                 | 21.211,27        | -                 | 46.284,75        | -                 |
| Retenciones en origen del ejercicio            | 2.313,62         | -                 | 7.782,72         | -                 | 10.096,34        | -                 |
| Retenciones en origen de ejercicios anteriores | 1.957,74         | -                 | 11.687,56        | -                 | 13.645,30        | -                 |
| Cuota Íntegra del ejercicio                    | -                | 3.008,18          | -                | 1.482,31          | -                | 4.490,49          |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>29.344,84</b> | <b>3.008,18</b>   | <b>40.681,55</b> | <b>1.482,31</b>   | <b>70.026,39</b> | <b>4.490,49</b>   |

### Ejercicio 2024

| CONCEPTO                                       | Infraestructuras |                   | Salud            |                   | Total fondo      |                   |
|------------------------------------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
|                                                | Saldos deudores  | Saldos acreedores | Saldos deudores  | Saldos acreedores | Saldos deudores  | Saldos acreedores |
| Retenciones nacionales del ejercicio           | 19.704,23        | -                 | 33.192,71        | -                 | 52.896,94        | -                 |
| Retenciones en origen del ejercicio            | 1.279,01         | -                 | 8.141,47         | -                 | 9.420,48         | -                 |
| Retenciones en origen de ejercicios anteriores | 3.117,36         | -                 | 3.684,53         | -                 | 6.801,89         | -                 |
| Cuota Íntegra del ejercicio                    | -                | -                 | -                | -                 | -                | -                 |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>24.100,60</b> | <b>-</b>          | <b>45.018,71</b> | <b>-</b>          | <b>69.119,31</b> | <b>-</b>          |

## 8. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

La comisión de gestión aplicada por CBNK Gestión de Activos S.G.I.I.C., S.A.U., sobre el valor del patrimonio del Fondo, se calcula diariamente y se liquida mensualmente. Asimismo, la comisión de gestión variable, calculada sobre el resultado del Fondo, se devenga diariamente y se liquida con periodicidad anual. Esta únicamente se devengará cuando se haya acumulado una rentabilidad positiva durante un periodo de referencia de rentabilidad que comprenderá los últimos 5 años del fondo con carácter móvil.

Respecto a los gastos de custodia, que se abonan a Banco Inversis, S.A., se calculan sobre el valor del patrimonio diario y se liquida mensualmente.

El detalle de dichas comisiones, según el Folleto del Fondo, y tanto para el ejercicio 2025 como el anterior, es el siguiente:

| CLASES:       | Infraestructuras    |                    |                         | Salud               |                    |                         |
|---------------|---------------------|--------------------|-------------------------|---------------------|--------------------|-------------------------|
|               | Comisión de Gestión |                    | Comisión de Depositario | Comisión de Gestión |                    | Comisión de Depositario |
|               | % s/<br>Patrimonio  | % s/<br>Resultados | % s/ Patrimonio         | % s/<br>Patrimonio  | % s/<br>Resultados | % s/ Patrimonio         |
| Clase Base    | 1,25%               | 9,00%              | 0,10%                   | 1,25%               | 9,00%              | 0,10%                   |
| Clase Cartera | 0,75%               | 9,00%              | 0,10%                   | 0,75%               | 9,00%              | 0,10%                   |

Estos porcentajes no superan los límites legales máximos establecidos.

En el ejercicio 2025 se han devengado **comisiones de gestión variables** por importe de 134.813,21 euros. En el ejercicio 2024 no se devengó la citada comisión.

## 9. OPERACIONES VINCULADAS

Las operaciones vinculadas con sociedades del Grupo CBNK, al cual pertenece la gestora del Fondo, CBNK Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A.U., así como las participaciones en el patrimonio del Fondo de dichas sociedades, han sido las siguientes:

- A) El importe efectivo de las **operaciones** realizadas durante el ejercicio en las cuales CBNK Banco de Colectivos, S.A. ha sido **vendedor**, en Miles de euros, ascienden a:

### Ejercicio 2025

| Operaciones con CBNK<br>Banco de Colectivos: | Infraestructuras | Salud  | Total fondos   |
|----------------------------------------------|------------------|--------|----------------|
| Repo no liquidez                             | 744.040          | 43.075 | <b>787.115</b> |
| Imposiciones a Plazo Fijo                    | 6.517            | 508    | <b>7.025</b>   |

### Ejercicio 2024

| Operaciones con CBNK<br>Banco de Colectivos: | Infraestructuras | Salud | Total fondos |
|----------------------------------------------|------------------|-------|--------------|
| Repo no liquidez                             | -                | 5.410 | <b>5.410</b> |
| Imposiciones a Plazo Fijo                    | 531              | 1.957 | <b>2.488</b> |

- B) El importe de las **participaciones** incluidas en el Patrimonio de los compartimentos cuyo titular corresponde a sociedades del grupo CBNK, son las siguientes:

### Ejercicio 2025

| PARTÍCIPE:                                 | Infraestructuras  |              | Salud             |               | Total fondo         |              |
|--------------------------------------------|-------------------|--------------|-------------------|---------------|---------------------|--------------|
|                                            | Importe           | %            | Importe           | %             | Importe             | %            |
| CBNK Banco de Colectivos, S.A.             | 257.420,34        | 3,60%        | 770.981,02        | 11,13%        | <b>1.028.401,36</b> | <b>7,30%</b> |
| CBNK Gestión de Activos S.G.I.I.C., S.A.U. | 179.776,02        | 2,51%        | 166.094,95        | 2,40%         | <b>345.870,97</b>   | <b>2,46%</b> |
| <b>TOTAL</b>                               | <b>437.196,36</b> | <b>6,11%</b> | <b>937.075,97</b> | <b>13,53%</b> | <b>1.374.272,33</b> | <b>9,76%</b> |

### Ejercicio 2024

| PARTÍCIPE:                                 | Infraestructuras  |              | Salud             |               | Total fondo         |              |
|--------------------------------------------|-------------------|--------------|-------------------|---------------|---------------------|--------------|
|                                            | Importe           | %            | Importe           | %             | Importe             | %            |
| CBNK Banco de Colectivos, S.A.             | 224.544,24        | 5,68%        | 720.022,05        | 9,28%         | <b>944.566,29</b>   | <b>6,36%</b> |
| CBNK Gestión de Activos S.G.I.I.C., S.A.U. | 156.816,17        | 3,96%        | 155.116,69        | 2,00%         | <b>311.932,86</b>   | <b>1,37%</b> |
| <b>TOTAL</b>                               | <b>381.360,41</b> | <b>9,64%</b> | <b>875.138,74</b> | <b>11,28%</b> | <b>1.256.499,15</b> | <b>7,73%</b> |

## 10. OTRA INFORMACIÓN

- El Fondo carece de personal propio. La administración y la gestión la realiza CBNK Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A.U.
- Los honorarios (sin incluir el IVA) de los auditores de cuentas de la entidad (EUDITA AH AUDITORES 1986, S.A.P.) por los servicios prestados en el ejercicio, han sido los siguientes:

|                      | 2025     | 2024     |
|----------------------|----------|----------|
| Auditoría de cuentas | 6.420,00 | 6.198,00 |

- Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias cualesquiera de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativas en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente Memoria respecto a la información relativa a cuestiones medioambientales.

## 11. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han producido hechos relevantes acontecidos con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio.

**ANEXO I**
**CBNK SELECCIÓN / INFRAESTRUCTURAS: DETALLE DE LA CARTERA DE INVERSIONES  
FINANCIERAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

| DIVISA                                     | ISIN          | DESCRIPCIÓN VALOR                     | VALOR DE MERCADO    |
|--------------------------------------------|---------------|---------------------------------------|---------------------|
| EUR                                        | ES0505075608  | PG.EUSKALTEL A:25/06/2026 3,56%       | 98.331,47           |
| EUR                                        | ES0541571552  | PG.G.A. MAQUINARIA A:14/07/2026 3,25% | 98.290,46           |
| EUR                                        | ES05054010J5  | PG.GRUPO TRADEBE A:08/07/2026 3,780%  | 98.078,81           |
| EUR                                        | ES0505604597  | PG.ONTIME CORP 16/01/2026 3,67%       | 99.848,74           |
| EUR                                        | ES0505722233  | PG.OESIA NETWORKS A:16/01/2026 4%     | 99.833,06           |
| EUR                                        | ESOL02602065  | LT.TESORO A:06/02/2026                | 149.999,91          |
| <b>Total Cartera Interior - Renta Fija</b> |               |                                       | <b>644.382,45</b>   |
| EUR                                        | ES0105563003  | AC.CORP ACCIONA ENERGIAS RENOV        | 130.390,40          |
| EUR                                        | ES0173516115  | AC.REPSOL SA                          | 143.293,15          |
| EUR                                        | ES0105025003  | AC.MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA        | 151.086,65          |
| EUR                                        | ES0105066007  | AC.CELLNEX TELECOM SAU                | 105.221,48          |
| EUR                                        | ES0127797019  | AC.EDP RENOVAVEIS SA                  | 147.020,44          |
| EUR                                        | ES0130670112  | AC.ENDESA SA                          | 79.056,03           |
| EUR                                        | ES0144580Y14  | AC.IBERDROLA                          | 204.296,76          |
| EUR                                        | ES0173093024  | AC.REDEIA CORP SA                     | 107.707,00          |
| <b>Total Cartera Interior – Variable</b>   |               |                                       | <b>1.068.071,91</b> |
| EUR                                        | Depósitos     | DEP.CBNK BANCO 2,42% A 04/04/2026     | 40.226,85           |
| EUR                                        | Depósitos     | DEP.CBNK BANCO 2,09% A: 14/08/2026    | 200.537,58          |
| EUR                                        | Depósitos     | DEP.CBNK BANCO 2,09% A: 09/10/2026    | 151.215,10          |
| EUR                                        | Depósitos     | DEP.CBNK BANCO 2,10% A: 16/10/2026    | 100.833,02          |
| EUR                                        | Depósitos     | DEP.CBNK BANCO 2,10% A: 25/11/2026    | 201.215,23          |
| <b>Total Cartera Interior - Depósitos</b>  |               |                                       | <b>694.027,78</b>   |
| <b>Total Cartera Interior</b>              |               |                                       | <b>2.406.482,14</b> |
| USD                                        | US92343VDY74  | BN.VERIZON COMUNIC 4,125% A:16/03/27  | 63.935,91           |
| EUR                                        | PTG1VQJM0148  | PG.GRUPO VISABEIRA A:26/02/2026 4%    | 99.406,68           |
| EUR                                        | XS2400296773  | BN.FNM SPA 0,750% A:20/10/2026        | 98.770,45           |
| EUR                                        | XS1501166869  | BN.TOTALENERGIES 3,369% PERP (F-V)    | 100.898,79          |
| EUR                                        | EU000A1G0DR4  | BN. EFSF 0,75% A:03/05/2027           | 103.604,14          |
| EUR                                        | PTME13JUM0111 | PG.MOTA ENGIL SGPS A:10/04/2026 5,25% | 98.607,91           |
| EUR                                        | XS2678207676  | BN.ASSA ABLOY 3,75% A:13/09/2026      | 101.997,86          |
| EUR                                        | XS1504194173  | BN.HERA SPA 0,875% A:14/10/2026       | 98.925,49           |
| EUR                                        | XS1627343186  | BN.FCC AQUALIA SA 2,629% A:08/06/2027 | 101.926,26          |
| <b>Total Cartera Exterior - Renta Fija</b> |               |                                       | <b>868.073,49</b>   |
| USD                                        | US02079K3059  | AC.ALPHABET INC CL A                  | 61.560,66           |
| EUR                                        | FR0000120271  | AC.TOTALENERGIES SE                   | 104.842,74          |
| USD                                        | US0846707026  | AC. BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B       | 142.941,76          |
| USD                                        | US22822V1017  | AC.CROWN CASTLE                       | 78.087,56           |
| CHF                                        | CH0012221716  | AC.ABB LTD-REG                        | 67.919,85           |
| CHF                                        | CH0418792922  | AC.SIKA AG                            | 49.066,37           |
| EUR                                        | DE0005552004  | AC.DHL GROUP                          | 77.992,37           |
| EUR                                        | DE0007236101  | AC.SIEMENS AG                         | 70.310,10           |
| EUR                                        | DE000KGX8881  | AC.KION GROUP AG                      | 100.532,25          |
| EUR                                        | FR0000121972  | AC.SCHNEIDER ELECTRIC SE              | 140.470,20          |
| EUR                                        | FR0000125007  | AC.CIE DE SAINT- GOBAIN               | 160.441,20          |
| EUR                                        | FR0000125486  | AC.VINCI SA                           | 60.505,20           |
| EUR                                        | LU1704650164  | AC.BEFESA SA                          | 230.660,50          |
| EUR                                        | NL0015001FS8  | AC.FERROVIAL SE                       | 206.362,86          |
| NOK                                        | NO0012470089  | AC.TOMRA SYSTEMS ASA                  | 56.862,51           |
| USD                                        | US8962391004  | AC.TRIMBLE INC                        | 74.514,22           |

| DIVISA                            | ISIN         | DESCRIPCIÓN VALOR                        | VALOR DE MERCADO |
|-----------------------------------|--------------|------------------------------------------|------------------|
| EUR                               | NL0010273215 | AC.ASML HOLDING NV                       | 139.131,40       |
| EUR                               | PTEDP0AM0009 | AC.EDP- ENERGIAS DE PORTUGAL             | 115.531,65       |
| EUR                               | DE000ENAG999 | AC. E.ON SE                              | 135.046,88       |
| EUR                               | FR0000124141 | AC.VEOILIA ENVIRONNEMENT                 | 180.994,80       |
| GBD                               | GB00BDR05C01 | AC.NATIONAL GRID PLC                     | 173.397,04       |
| USD                               | US65339F1012 | AC. NEXTERA ENERGY INC                   | 144.770,57       |
| EUR                               | DE000F2RD7E5 | OP.DJ EUROSTOXX PUT 5525 20/03/2026      | 5.870,00         |
| Total Cartera Exterior - Variable |              |                                          | 2.577.812,69     |
| EUR                               | IE00BD4GTY16 | PART. FRANKLIN TEMPLETON-CB INFRAESTRUCT | 481.132,86       |
| EUR                               | IE00B1FZS467 | ETF. ISHARES GLOBAL INFRASTRUCTURE       | 397.367,78       |
| USD                               | US37954Y6730 | ETF.GLOBAL X US INFRASTRUCTURE DEV       | 153.806,90       |
| EUR                               | LU2146192377 | PART.ROBECOSAM SUSTAINABLE WATER EQUITIE | 168.200,99       |
| Total Cartera Exterior - IICs     |              |                                          | 1.200.508,53     |
| Total Cartera Exterior            |              |                                          | 4.646.394,71     |
| TOTAL CARTERA                     |              |                                          | 7.052.876,85     |

**CBNK SELECCIÓN / INFRAESTRUCTURAS: DETALLE DE LA CARTERA DE INVERSIONES  
FINANCIERAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

| DIVISA                                     | ISIN         | DESCRIPCIÓN VALOR                        | VALOR DE MERCADO    |
|--------------------------------------------|--------------|------------------------------------------|---------------------|
| EUR                                        | ES0205061007 | BN.CANAL ISABEL II GESTION 1,68% A:26/25 | 101.100,86          |
| <b>Total Cartera Interior - Renta Fija</b> |              |                                          | <b>101.100,86</b>   |
| EUR                                        | PTEDPOAM0009 | AC.EDP- ENERGIAS DE PORTUGAL             | 44.201,30           |
| EUR                                        | ES0127797019 | AC.EDP RENOVAVEIS SA                     | 70.681,60           |
| EUR                                        | ES0130670112 | AC.ENDESA SA                             | 64.179,30           |
| EUR                                        | ES0105563003 | AC.CORP ACCIONA ENERGIAS RENOV           | 73.692,00           |
| EUR                                        | ES0144580Y14 | AC.IBERDROLA                             | 89.110,00           |
| EUR                                        | ES0121975009 | AC.CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR FERROCARRIL | 61.442,10           |
| EUR                                        | ES0105066007 | AC.CELLNEX TELECOM SAU                   | 85.428,00           |
| EUR                                        | ES0173516115 | AC.REPSOL SA                             | 88.844,00           |
| EUR                                        | ES0105025003 | AC.MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA           | 74.594,72           |
| <b>Total Cartera Interior - Variable</b>   |              |                                          | <b>652.173,02</b>   |
| <b>Total Cartera Interior</b>              |              |                                          | <b>753.273,88</b>   |
| EUR                                        | EU000A1G0DR4 | BN. EFSF 0,75% A:03/05/2027              | 101.890,54          |
| EUR                                        | FRO014003513 | BN. FRANCE GOVT. 0% A:25/02/27           | 104.760,15          |
| EUR                                        | XS2678207676 | BN.ASSA ABLOY 3,75% A:13/09/2026         | 102.960,36          |
| EUR                                        | XS1627343186 | BN.FCC AQUALIA SA 2,629% A:08/06/2027    | 100.923,26          |
| USD                                        | US92343VDY74 | BN.VERIZON COMUNIC 4,125% A:16/03/27     | 96.563,00           |
| EUR                                        | XS1501166869 | BN.TOTALENERGIES 3,369% PERP (F-V)       | 100.501,79          |
| EUR                                        | XS2189592616 | BN.ACS ACTIVIDADES CONS 1,375 A:17/06/25 | 99.776,62           |
| EUR                                        | XS2114413565 | BN.AT&T INC 2,875% PERP (F-V)            | 101.284,92          |
| <b>Total Cartera Exterior - Renta Fija</b> |              |                                          | <b>808.660,64</b>   |
| GBP                                        | GB00BDR05C01 | AC.NATIONAL GRID PLC                     | 65.501,39           |
| EUR                                        | DE000ENAG999 | AC. E.ON SE                              | 61.060,35           |
| USD                                        | US22822V1017 | AC.CROWN CASTLE                          | 57.859,17           |
| EUR                                        | FI0009013403 | AC.KONE OYJ-B                            | 53.815,00           |
| CHF                                        | CH0418792922 | AC.SIKA AG                               | 36.521,77           |
| USD                                        | US8962391004 | AC.TRIMBLE INC                           | 52.211,82           |
| NOK                                        | NO0012470089 | AC.TOMRA SYSTEMS ASA                     | 54.763,72           |
| EUR                                        | FRO000124141 | AC.VEOLIA ENVIRONNEMENT                  | 110.147,93          |
| EUR                                        | LU1704650164 | AC.BEFESA SA                             | 134.005,80          |
| EUR                                        | FRO000125007 | AC.CIE DE SAINT- GOBAIN                  | 89.299,40           |
| EUR                                        | DE000KGX8881 | AC.KION GROUP AG                         | 79.012,80           |
| EUR                                        | DE0005552004 | AC.DHL GROUP                             | 79.003,50           |
| USD                                        | US0846707026 | AC. BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B          | 78.808,46           |
| EUR                                        | FRO000125486 | AC.VINCI SA                              | 45.481,44           |
| EUR                                        | NL0015001FS8 | AC.FERROVIAL SE                          | 192.850,00          |
| USD                                        | US17275R1023 | AC.CISCO SYSTEMS INC                     | 57.181,49           |
| EUR                                        | FRO000121972 | AC.SCHNEIDER ELECTRIC SE                 | 48.661,80           |
| EUR                                        | LU2146192377 | PART.ROBECOSAM SUSTAINABLE WATER EQUITIE | 192.543,98          |
| EUR                                        | LU1665238009 | PART.M&G (LUX) GLOBAL LISTED INFRAESTRUC | 124.924,52          |
| EUR                                        | IE00BD4GTY16 | PART. FRANKLIN TEMPLETON-CB INFRAESTRUCT | 186.492,69          |
| EUR                                        | IE00B1FZS467 | ETF. ISHARES GLOBAL INFRASTRUCTURE       | 216.825,00          |
| USD                                        | US37954Y6730 | ETF.GLOBAL X US INFRASTRUCTURE DEV       | 163.935,09          |
| EUR                                        |              | OP.DJ EUROSTOXX PUT 4850 21/03/2025      | 12.250,00           |
| <b>Total Cartera Exterior - Variable</b>   |              |                                          | <b>2.193.157,12</b> |
| <b>Total Cartera Exterior</b>              |              |                                          | <b>3.001.817,76</b> |
| <b>TOTAL CARTERA</b>                       |              |                                          | <b>3.755.091,64</b> |

## CBNK SELECCIÓN / SALUD: DETALLE DE LA CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

| DIVISA                                         | ISIN         | DESCRIPCIÓN VALOR                        | VALOR DE MERCADO    |
|------------------------------------------------|--------------|------------------------------------------|---------------------|
| EUR                                            | ES0157097017 | AC.ALMIRALL SA                           | 344.214,72          |
| EUR                                            | ES0105027009 | AC.LOGISTA INTEGRAL SA                   | 160.539,60          |
| <b>Total Cartera Interior - Renta Variable</b> |              |                                          | <b>504.754,32</b>   |
| EUR                                            | ES0L02602065 | LT.TESORO A:06/02/2026                   | 579.999,65          |
| <b>Total Cartera Interior – Renta Fija</b>     |              |                                          | <b>579.999,65</b>   |
| EUR                                            | Depósitos    | DEP.CBNK BANCO 2,35% A 03/01/2026        | 193.679,53          |
| EUR                                            | Depósitos    | DEP.CBNK BANCO 2,44% A: 30/01/2026       | 50.207,00           |
| EUR                                            | Depósitos    | DEP.CBNK BANCO 2,42% A 18/03/2026        | 102.308,87          |
| EUR                                            | Depósitos    | DEP.CBNK BANCO 2,42% A 04/04/2026        | 104.606,73          |
| EUR                                            | Depósitos    | DEP.CBNK BANCO 2,09% A: 09/10/2026       | 51.644,29           |
| EUR                                            | Depósitos    | DEP.CBNK BANCO 2,10% A: 25/11/2026       | 200.614,01          |
| <b>Total Cartera Interior - Depósitos</b>      |              |                                          | <b>703.060,43</b>   |
| <b>Total Cartera Interior</b>                  |              |                                          | <b>1.787.814,40</b> |
| EUR                                            | EU000A1G0DR4 | BN. EFSF 0,75% A:03/05/2027              | 350.280,66          |
| EUR                                            | FR0014003513 | BN. FRANCE GOVT. 0% A:25/02/27           | 365.996,25          |
| EUR                                            | XS1028941117 | BN. MERCK & CO INC 1,875% A:15/10/26     | 100.090,05          |
| EUR                                            | XS1134729794 | BN.NOVARTIS FINANCE 1,625% A:09/11/2026  | 99.691,51           |
| EUR                                            | XS1822828122 | BN.GLAXOSMITHKLIN CAP 1,25% A:21/05/2026 | 100.350,62          |
| <b>Total Cartera Exterior - Renta Fija</b>     |              |                                          | <b>1.016.409,09</b> |
| CHF                                            | CH0012005267 | AC.NOVARTIS AG                           | 316.135,74          |
| CHF                                            | CH0012032048 | AC.ROCHE HOLDING AG                      | 293.589,56          |
| EUR                                            | DE0006599905 | AC.MERCK KGAA                            | 149.572,00          |
| DOK                                            | DK0062498333 | AC.NOVO NORDISK A/S-B                    | 163.315,28          |
| EUR                                            | FR0000120578 | AC.SANOFI SA                             | 157.581,60          |
| EUR                                            | FR0000120644 | AC.DANONE SA                             | 160.470,20          |
| GBP                                            | GB0009223206 | AC.SMITH & NEPHEW PLC                    | 86.598,46           |
| GBP                                            | GB0009895292 | AC. ASTRAZENCA PLC                       | 292.428,93          |
| GBP                                            | GB00BN7SWP63 | AC.GSK PLC                               | 188.222,15          |
| USD                                            | IE00BTN1Y115 | AC.MEDTRONIC PLC                         | 237.512,34          |
| USD                                            | US1101221083 | AC.BRISTOL-MYERS SQUIBB CO               | 169.007,41          |
| USD                                            | US3755581036 | AC. GILEAD SCIENCES INC                  | 171.909,15          |
| USD                                            | US46120E6023 | AC.INTUITIVE SURGICAL INC                | 303.794,64          |
| USD                                            | US5324571083 | AC.ELI LILLY & CO                        | 283.653,30          |
| USD                                            | US7170811035 | AC.PFIZER INC                            | 127.627,08          |
| EUR                                            | CH1216478797 | CH1216478797                             | 107.953,20          |
| EUR                                            | FR0000120073 | AC.AIR LIQUIDE SA                        | 134.137,62          |
| EUR                                            | DE000F2RD7E5 | OP.DJ EUROSTOXX PUT 5525 20/03/2026      | 9.392,00            |
| <b>Total Cartera Exterior - Renta Variable</b> |              |                                          | <b>3.352.900,66</b> |
| USD                                            | IE00BQ70R696 | ETF.INVESCO NASDAQ BIOTECH UCITS E       | 293.111,11          |
| EUR                                            | LU0366533882 | PART.PICTET-NUTRITION-I EUR              | 231.344,70          |
| <b>Total Cartera Exterior - IIC</b>            |              |                                          | <b>524.455,81</b>   |
| <b>Total Cartera Exterior</b>                  |              |                                          | <b>4.893.765,56</b> |
| <b>TOTAL CARTERA</b>                           |              |                                          | <b>6.681.579,96</b> |

## CBNK SELECCIÓN / SALUD: DETALLE DE LA CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

| DIVISA                                         | ISIN         | DESCRIPCIÓN VALOR                        | VALOR DE MERCADO    |
|------------------------------------------------|--------------|------------------------------------------|---------------------|
| EUR                                            | ES0157097017 | AC.ALMIRALL SA                           | 328.329,45          |
| <b>Total Cartera Interior - Renta Variable</b> |              |                                          | <b>328.329,45</b>   |
| EUR                                            | Depósitos    | DEP.CBNK BANCO 4% A 02/01/2025           | 287.852,80          |
| EUR                                            | Depósitos    | DEP.CBNK BANCO 3,05% A 26/11/2025        | 358.041,64          |
| EUR                                            | Depósitos    | DEP.CBNK BANCO 3,05% A 28/09/2025        | 600.212,17          |
| <b>Total Cartera Interior - Depósitos</b>      |              |                                          | <b>1.246.106,61</b> |
| <b>Total Cartera Interior</b>                  |              |                                          | <b>1.574.436,06</b> |
| EUR                                            | EU000A1G0DR4 | BN. EFSF 0,75% A:03/05/2027              | 344.487,06          |
| EUR                                            | FR0014003513 | BN. FRANCE GOVT. 0% A:25/02/27           | 357.136,88          |
| EUR                                            | XS1822828122 | BN.GLAXOSMITHKLIN CAP 1,25% A:21/05/2026 | 99.112,12           |
| EUR                                            | XS1134729794 | BN.NOVARTIS FINANCE 1,625% A:09/11/2026  | 99.166,01           |
| EUR                                            | XS1028941117 | BN. MERCK & CO INC 1,875% A:15/10/26     | 99.101,55           |
| EUR                                            | XS1143916465 | BN.LINDE INC/CT 1,625% A:01/12/2025      | 99.347,56           |
| USD                                            | US421924BT72 | BN.ENCOMPASS HEALTH 5,75% A:15/09/2025   | 17.576,66           |
| EUR                                            | XS2238787415 | BN.MEDTRONIC GLOBAL HLD 0% A:15/10/2025  | 97.928,50           |
| EUR                                            | FR0013449972 | BN.ELIS SA 1% A:03/04/2025               | 100.188,71          |
| EUR                                            | XS2441244535 | BN.NOVO NORDISK FINANCE 0,75% A:31/03/20 | 200.094,14          |
| EUR                                            | US125523AG54 | BN. CIGNA GROUP 4,125% A:15/11/2025      | 386.528,06          |
| <b>Total Cartera Exterior - Renta Fija</b>     |              |                                          | <b>1.900.667,25</b> |
| GBP                                            | GB00BN7SWP63 | AC.GSK PLC                               | 146.588,85          |
| GBP                                            | GB0009895292 | AC. ASTRAZENECA PLC                      | 310.228,62          |
| USD                                            | US5324571083 | AC.ELI LILLY & CO                        | 313.184,58          |
| USD                                            | US46120E6023 | AC.INTUITIVE SURGICAL INC                | 317.622,72          |
| USD                                            | US7170811035 | AC.PFIZER INC                            | 154.265,04          |
| USD                                            | US1101221083 | AC.BRISTOL-MYERS SQUIBB CO               | 201.043,95          |
| DKK                                            | DK0062498333 | AC.NOVO NORDISK A/S-B                    | 313.895,48          |
| EUR                                            | DE0006599905 | AC.MERCK KGAA                            | 170.678,00          |
| EUR                                            | BE0003874915 | AC.FAGRON                                | 148.577,40          |
| USD                                            | US3755581036 | AC. GILEAD SCIENCES INC                  | 218.144,16          |
| CHF                                            | CH0012032048 | AC.ROCHE HOLDING AG                      | 298.604,58          |
| CHF                                            | CH0012005267 | AC.NOVARTIS AG                           | 397.568,60          |
| EUR                                            | FR0000120578 | AC.SANOFI SA                             | 178.574,70          |
| GBP                                            | GB0009223206 | AC.SMITH & NEPHEW PLC                    | 145.106,33          |
| USD                                            | IE00BTN1Y115 | AC.MEDTRONIC PLC                         | 224.062,13          |
| EUR                                            | FR0000120073 | AC.AIR LIQUIDE SA                        | 131.342,04          |
|                                                |              | OP.DJ EUROSTOXX PUT 4850 21/03/2025      | 30.625,00           |
| <b>Total Cartera Exterior - Renta Variable</b> |              |                                          | <b>3.700.112,18</b> |
| USD                                            | IE00BQ70R696 | ETF.INVESCO NASDAQ BIOTECH UCITS E       | 343.497,28          |
| <b>Total Cartera Exterior - IIC</b>            |              |                                          | <b>343.497,28</b>   |
| <b>Total Cartera Exterior</b>                  |              |                                          | <b>5.944.276,71</b> |
| <b>TOTAL CARTERA</b>                           |              |                                          | <b>7.518.712,77</b> |

**CBNK SELECCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN****Informe de Gestión****Ejercicio 2025**

*A lo largo de 2025 los mercados financieros estuvieron condicionados por la evolución de los riesgos geopolíticos, la incertidumbre derivada de las políticas comerciales de Estados Unidos y la transición de los principales bancos centrales hacia una postura monetaria menos restrictiva. El año combinó una primera mitad marcada por episodios de volatilidad y una segunda parte caracterizada por una progresiva estabilización que permitió cerrar el ejercicio con un tono positivo en los activos de riesgo.*

*La economía europea mostró un comportamiento de mejora progresiva a lo largo del año. En la primera mitad, el PIB creció un 0,3% trimestral en el 1T 2025, situando el avance interanual en el 1,2%. La mejora del clima empresarial en Alemania reflejada en el índice IFO estuvo vinculada a la aprobación de nuevos presupuestos con mayor inversión en infraestructuras y defensa, así como al lanzamiento del plan europeo de apoyo a la industria de defensa. Durante el segundo semestre, el crecimiento ganó tracción: el PIB anualizado pasó del 1,2% al 1,4%, manteniéndose ese nivel hasta final de año. El sector servicios actuó como motor principal, mientras que las manufacturas continuaron mostrando una debilidad relativa. La inflación general se estabilizó en niveles próximos al 2,1% y el desempleo se mantuvo entre el 6,2% y el 6,4%*

*En Estados Unidos a primera mitad del año estuvo dominada por la incertidumbre generada por la guerra comercial impulsada por la administración Trump y por episodios de tensión geopolítica en Oriente Medio. La amenaza de nuevos aranceles provocó un incremento en la aversión al riesgo, afectando al dólar, a las expectativas de inflación y al comportamiento de los activos de renta variable. En el segundo semestre, la economía sorprendió por su dinamismo. El mercado laboral mostró síntomas de debilitamiento, con un aumento gradual del desempleo hasta el 4,6% en diciembre. Un cierre parcial del gobierno retrasó la publicación de datos clave, generando repuntes de volatilidad.*

*La economía china mantuvo una tendencia frágil durante todo el año. Aunque el avance de exportaciones para anticipar aranceles estadounidenses ofreció cierto soporte temporal, el consumo interno y el sector inmobiliario continuaron debilitándose. El crecimiento del PIB del tercer trimestre se situó en el 4,8%, en línea con objetivos oficiales.*

*En el primer semestre, la Fed mantuvo los tipos en el rango 4,25%–4,50%, revisando a la baja las expectativas de crecimiento y al alza el perfil de inflación para los próximos años en un contexto de persistencia del riesgo comercial. En la segunda mitad del año inició un ciclo de flexibilización monetaria y tres recortes consecutivos de 25 p.b. dejaron el tipo oficial en el rango 3,50%–3,75% al cierre del ejercicio.*

*El BCE ejecutó una tercera bajada de tipos en el primer semestre, situando la facilidad de depósito en el 2,0% y anticipando una pausa prolongada. En el segundo semestre adoptó un tono más conservador, manteniendo sin cambios el tipo de depósito. Aumentó la probabilidad de mantener tipos estables en el corto plazo, aunque algunos miembros apuntaron a que el próximo movimiento podría ser al alza ante posibles presiones fiscales en Alemania.*

El comportamiento de los mercados de deuda estuvo determinado por la tensión geopolítica, la incertidumbre fiscal en EE. UU. y las expectativas de tipos. En la Zona Euro el Bund alemán a 10 años llegó a situarse por encima del 2,8% en abril durante la crisis comercial, cerrando el primer semestre en el 2,58%. En la segunda mitad del año repuntó hasta el 2,86% debido a mayores necesidades de financiación asociadas a los planes fiscales alemanes. En Estados Unidos en el primer semestre, los tramos largos de la curva estuvieron presionados por el deterioro fiscal y la inestabilidad global, aunque acabaron relajándose hasta el 4,25%. A cierre de año el Treasury a 10 años cerraba en torno al 4,15%, reflejando los recortes de tipos realizados por la Fed.

Los diferenciales de crédito se mantuvieron estrechos todo el año, especialmente en investment grade, aunque en high yield comenzó a apreciarse mayor dispersión entre emisores, penalizando a los de menor calidad crediticia.

Los mercados bursátiles globales cerraron 2025 en positivo, pero con marcadas diferencias entre la primera y segunda parte del año. Durante el primer semestre, la volatilidad dominó el comportamiento de los índices debido a los riesgos comerciales, geopolíticos y a la rebaja del rating de la deuda estadounidense por Moody's. Aun así, el S&P acumuló un 5,5% y el Eurostoxx50 un 8,3%. En la segunda mitad del año, los mercados consolidaron la tendencia alcista impulsados por la resiliencia del crecimiento global, la moderación de la inflación y la normalización monetaria. El Eurostoxx 50 cerró el año con un 18%, el S&P con un 16% y el Nasdaq con un 20%. El Ibex destacó con un excepcional 49% gracias al fuerte peso del sector bancario. Sectorialmente, el liderazgo recayó en tecnología impulsada por la inteligencia artificial, sector financiero y utilities, mientras que autos y real estate quedaron rezagados.

El estallido de las hostilidades bélicas el pasado 28 de febrero de 2026, tras las operaciones conjuntas de Estados Unidos e Israel en territorio iraní y la subsiguiente respuesta de Teherán contra infraestructuras estratégicas en el Golfo, ha introducido un factor de volatilidad severa en el sistema financiero internacional. La actual situación, marcada por el cierre de espacios aéreos y la incertidumbre logística en arterias vitales de comercio, plantea un escenario de incertidumbre que sin duda alguna afecta a las inversiones globales. Desde la Gestora monitorizamos los acontecimientos y tomaremos las decisiones necesarias para tratar de minimizar los efectos en nuestros fondos.

## **EXPOSICIÓN SOBRE LA EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS**

### **Compartimento CBNK Selección Infraestructuras**

El patrimonio del compartimento ha pasado de 3.955.351,70 euros a 7.153.985,14 euros. El número de partícipes ha variado de 118 a 372. El impacto total de los gastos sobre el patrimonio ha sido del 1.61% para la clase base y del 1.13% para la clase cartera.

Las rentabilidades obtenidas por las clases han sido del 14.60% para la clase base y del 14.64% para la clase cartera. La rentabilidad lograda por el activo libre de riesgo ha sido del 2.65% y la obtenida por el índice Ibex 35 ha sido del 49.27%.

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 deberá 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.*

#### **Compartimento CBNK Selección Salud:**

*El patrimonio del compartimento ha pasado de 7.756.752,89 euros a 6.926.911,28 euros. El número de partícipes ha variado de 250 a 220. El impacto total de los gastos sobre el patrimonio ha sido del 1.49% para la clase base y del 1.01% para la clase cartera.*

*Las rentabilidades obtenidas por las clases han sido del 6.63% para la clase base y del 7.08% para la clase cartera. La rentabilidad lograda por el activo libre de riesgo ha sido del 2.65% y la obtenida por el índice Ibex 35 ha sido del 49.27%.*

*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 deberá justificar su interés).*

*En el periodo objeto del informe la IIC no se ha acudido a ninguna Junta General al no cumplirse ninguno de los requisitos expuestos anteriormente.*

#### **INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

**Riesgo de mercado:** El riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo.

La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. En particular las inversiones conllevan un:

- Riesgo de mercado por inversión en renta variable: Derivado de las variaciones en el precio de los activos de renta variable. El mercado de renta variable presenta, con carácter general una alta volatilidad lo que determina que el precio de los activos de renta variable pueda oscilar de forma significativa.



### Ejercicio 2024

| Mercado          | Infraestructuras  |             | Salud               |             | TOTAL               |             |
|------------------|-------------------|-------------|---------------------|-------------|---------------------|-------------|
|                  | Valor Efectivo    | %           | Valor Efectivo      | %           | Valor Efectivo      | %           |
| Cartera Interior | 101.100,86        | 11%         | -                   | -           | 101.100,86          | 4%          |
| Cartera Exterior | 808.660,64        | 89%         | 1.900.667,25        | 100%        | 2.709.327,89        | 96%         |
| <b>TOTAL</b>     | <b>909.761,50</b> | <b>100%</b> | <b>1.900.667,25</b> | <b>100%</b> | <b>2.810.428,75</b> | <b>100%</b> |

**Riesgo de crédito:** La inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de crédito relativo al emisor y/o a la emisión. El riesgo de crédito es el riesgo de que el emisor no pueda hacer frente al pago del principal y del interés cuando resulten pagaderos. Las agencias de calificación crediticia asignan calificaciones de solvencia a ciertos emisores/emisiones de renta fija para indicar su riesgo crediticio probable. Por lo general, el precio de un valor de renta fija caerá si se incumple la obligación de pagar el principal o el interés, si las agencias de calificación degradan la calificación crediticia del emisor o la emisión o bien si otras noticias afectan a la percepción del mercado de su riesgo crediticio.

Los emisores y las emisiones con elevada calificación crediticia presentan un reducido riesgo de crédito mientras que los emisores y las emisiones con calificación crediticia media presentan un moderado riesgo de crédito. La no exigencia de calificación crediticia a los emisores de los títulos de renta fija o la selección de emisores o emisiones con baja calificación crediticia determina la asunción de un elevado riesgo de crédito.

**Riesgo de liquidez:** La inversión en valores de baja capitalización y/o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación puede privar de liquidez a las inversiones lo que puede influir negativamente en las condiciones de precio en las que el fondo puede verse obligado a vender, comprar o modificar sus posiciones.

**Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados:** El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto. Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera. Asimismo, la operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.

**Riesgos de sostenibilidad:** El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios y de terceros. Para ello la Gestora tomará como referencia la información disponible publicada por los emisores de los activos en los que invierte y utilizará datos facilitados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación en el fondo. La Sociedad Gestora tiene en cuenta para este Fondo las principales incidencias adversas (entendidas como aquellos impactos de las inversiones que puedan tener efectos negativos

sobre los factores de sostenibilidad) a través de indicadores. La información relativa a las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad estará incluida en la información periódica del Fondo. Sin embargo, la Gestora de este fondo (a nivel General) no toma en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad ya que no dispone actualmente de políticas de diligencia debida en relación con dichas incidencias adversas.

#### **ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO**

No se han producido hechos relevantes acontecidos con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio.