

CBNK RENTA FIJA CORTO PLAZO, 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 RENTA FIJA CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN**, por encargo del Consejo de Administración de CBK 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 RENTA FIJA CORTO PLAZO, 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 131.392 miles de euros. Esta cartera incluye, entre otros, valores representativos de deuda, 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. 01/26/04239

SELLO CORPORATIVO 96,00 EUR

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

CBNK RENTA FIJA CORTO PLAZO, F.I.

➤ CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025:

BALANCE

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

MEMORIA ANUAL

➤ INFORME DE GESTIÓN

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2025

ACTIVO	Notas	2025	2024
B) ACTIVO CORRIENTE		134.704.188,52	84.113.559,11
I. Deudores	4-7	63.735,43	77.209,35
II. Cartera de inversiones financieras	4.II	131.392.182,81	82.453.448,52
1. Cartera interior		33.282.350,77	19.669.636,73
1.1. Valores representativos de deuda		13.083.353,10	8.685.387,38
1.4. Depósitos en entidades de crédito		20.198.997,67	10.984.249,35
2. Cartera exterior		96.288.163,08	60.872.810,81
2.1. Valores representativos de deuda		96.288.163,08	60.872.810,81
3. Intereses de la cartera de Inversión		1.821.668,96	1.911.000,98
IV. Tesorería	4.III	3.248.270,28	1.582.901,24
TOTAL ACTIVO		134.704.188,52	84.113.559,11

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas	2025	2024
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES	6	134.342.930,31	83.767.655,79
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes		134.342.930,31	83.767.655,79
II. Partícipes		122.088.060,90	71.331.654,04
IV. Reservas		105.949,12	105.949,12
VII. Resultado de ejercicios anteriores		9.388.759,66	9.388.759,66
VIII. Resultado del ejercicio		2.760.160,63	2.941.292,97
C) PASIVO CORRIENTE	5-7	361.258,21	345.903,32
III. Acreedores		361.258,21	345.903,32
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		134.704.188,52	84.113.559,11

CUENTAS DE ORDEN	Notas	2025	2024
1. CUENTAS DE COMPROMISO		-	3.978.164,54
1.1 Compromisos por operaciones largas de derivados		-	3.978.164,54
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		-	-
2.5 Pérdidas fiscales a compensar	7.I	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		-	3.978.164,54

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

	Notas	2025	2024
4. Otros gastos de explotación		(488.124,61)	(411.436,19)
4.1. Comisión de gestión	8	(412.965,03)	(355.018,48)
4.2. Comisión de depositario	8	(53.989,29)	(39.253,99)
4.4. Otros		(21.170,29)	(17.163,72)
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(488.124,61)	(411.436,19)
8. Ingresos financieros	4.II	3.602.121,59	3.098.353,31
9. Gastos financieros		-	(57,25)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		(14.232,23)	143.683,67
10.1. Por operaciones de la cartera interior		853,63	6.939,13
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		(15.085,86)	136.741,54
10.3. Por operaciones con derivados		-	3,00
11. Diferencias de cambio		(900,24)	1.197,91
12. Deterioro y rdo por enaj. de instrumentos financieros	4.II	(310.823,47)	139.261,55
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		(23.846,56)	15.880,35
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		(235.724,68)	201.396,79
12.4. Resultados por operaciones con derivados		(51.252,23)	(78.015,59)
A.2) RESULTADO FINANCIERO		3.276.165,65	3.382.439,19
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		2.788.041,04	2.971.003,00
13. Impuesto sobre beneficios	7.I	(27.880,41)	(29.710,03)
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO		2.760.160,63	2.941.292,97

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 Memoria	2025	2024
A) RESULTADO CUENTA PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	2.760.160,63	2.941.292,97
B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO		-	-
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		2.760.160,63	2.941.292,97

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

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Rtdo. Del Ejercicio	Total
SALDO, FINAL DEL AÑO 2023	61.807.960,33	105.949,12	9.388.759,66	2.943.116,68	74.245.785,79
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2024	61.807.960,33	105.949,12	9.388.759,66	2.943.116,68	74.245.785,79
I. Total Ingresos y Gastos Reconocidos	-	-	-	2.941.292,97	2.941.292,97
II. Operaciones con participes					
1. Suscripciones de participaciones	33.020.158,65	-	-	-	33.020.158,65
2. Reembolsos de participaciones	(26.439.581,62)	-	-	-	(26.439.581,62)
III. Otras variaciones en patrimonio neto	2.943.116,68	-	-	(2.943.116,68)	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2024	71.331.654,04	105.949,12	9.388.759,66	2.941.292,97	83.767.655,79
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2024	71.331.654,04	105.949,12	9.388.759,66	2.941.292,97	83.767.655,79
I. Total Ingresos y Gastos Reconocidos	-	-	-	2.760.160,63	2.760.160,63
II. Operaciones con participes					
1. Suscripciones de participaciones	84.947.916,80	-	-	-	84.947.916,80
2. Reembolsos de participaciones	(37.132.802,91)	-	-	-	(37.132.802,91)
III. Otras variaciones en patrimonio neto	2.941.292,97	-	-	(2.941.292,97)	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2025	122.088.060,90	105.949,12	9.388.759,66	2.760.160,63	134.342.930,31

CBNK RENTA FIJA CORTO PLAZO, F.I.**MEMORIA ANUAL, EJERCICIO 2025****ÍNDICE**

1. NATURALEZA DE LA INSTITUCIÓN	6
2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES	8
3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN	9
4. ACTIVOS FINANCIEROS	17
5. PASIVOS FINANCIEROS	21
6. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPIES	22
7. SITUACIÓN FISCAL	23
8. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	24
9. OPERACIONES VINCULADAS	25
10. OTRA INFORMACIÓN	25
11. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE	25



1. NATURALEZA DE LA INSTITUCIÓN

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 instrumentos financieros derivados 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. 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. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

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:

- A) Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3.000 miles de euros.
- B) Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones.
- C) El número de participes no podrá ser inferior a 100.
- D) Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la Entidad Depositaria.
- E) Inversión en valores negociables e instrumentos financieros, admitidos a cotización en bolsas de valores o en otros mercados o sistemas organizados de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, que cumplan los requisitos indicados en la legislación vigente. Del mismo modo podrán invertir en depósitos bancarios, acciones y participaciones de otras IIC, instrumentos financieros derivados, instrumentos del mercado monetario y valores no cotizados.
- F) Obligación de mantener, al menos, el 3% del promedio mensual de saldos diarios de su activo en efectivo o en cuentas corrientes a la vista con la entidad depositaria, y en valores de deuda pública con pacto de recompra a un día.
- G) Obligación de mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1 % de su patrimonio.
- H) Obligación de remitir mensualmente los estados financieros relativos a la evolución de sus actividades en el mes anterior, a la C.N.M.V.

I) Régimen especial de tributación.

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.

La Sociedad Gestora pertenece al Grupo CBNK, y está controlada en un 100% por CBNK Banco de Colectivos, S.A., entidad matriz del Grupo, que se encuentra domiciliada en Madrid, calle Almagro nº 8.

La Entidad Depositaria del Fondo es Banco Inversis, S.A. que pertenece al Grupo Banca March; inscrito con el número 211 en el correspondiente registro de la C.N.M.V. y domiciliado en la Avenida de la Hispanidad número 6 de Madrid.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales adjuntas se han preparado a partir de los registros de contabilidad de **CBNK RENTA FIJA CORTO PLAZO F.I.**, y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente, la Circular 3/2008 de 11 de septiembre de la CNMV y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad. Estas Cuentas Anuales muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera a 31 de diciembre de 2025, así como de los resultados de las operaciones y de los cambios en el patrimonio que se han producido en el ejercicio terminado en dicha fecha.

Las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora y se someterán a la 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.

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 el Plan General de Contabilidad.



- 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.

3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

A. ACTIVOS FINANCIEROS

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, 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.ª, 7.ª y 8.ª 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 período 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.

Los pasivos financieros se clasificarán, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trate de instrumentos derivados, financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por la venta en firme tanto de activos adquiridos temporalmente como de activos aportados en garantía a la IIC, que se consideran como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Débitos y partidas a pagar: Los pasivos financieros 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 recibida ajustado por los costes de transacción que les son directamente atribuibles.

La valoración posterior se realiza 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 pagar 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.

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.

C. INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO ATRIBUIDOS A PARTÍCIPES

Las participaciones en que se encuentra dividido el patrimonio del Fondo de inversión se contabilizan como instrumentos de patrimonio en la cuenta «Fondos reembolsables atribuidos a partícipes», del epígrafe «Patrimonio atribuido a partícipes» del Balance.

Las participaciones del Fondo se valoran, a efectos de su suscripción y reembolso, en función del valor liquidativo del día de su solicitud. Dicho valor liquidativo se calcula de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, modificada por la Circular 1/2025, de 5 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Los importes correspondientes a dichas suscripciones y reembolsos se abonan y cargan, respectivamente, al epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes – Partícipes" del balance.

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 «Partícipes» del patrimonio, y no a cuentas de reservas o resultados de ejercicios anteriores.

En Resultados de Ejercicios Anteriores se recogen los resultados (positivos o negativos) pendientes de aplicación hasta el 31 de diciembre de 2008 y que se habían generado en ejercicios anteriores al ejercicio terminado en dicha fecha.

D. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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 cualquier otro concepto tanto de gasto como de ingreso susceptible de ello, incluido el correspondiente al impuesto sobre sociedades.

G. VALOR LIQUIDATIVO

Diariamente el Fondo calcula el valor liquidativo de cada participación, dividiendo el patrimonio correspondiente entre el número de participaciones en la fecha de referencia, de acuerdo con la Circular 6/2008 de 26 de noviembre, modificada por la Circular 1/2025, de 5 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

H. OPERACIONES VINCULADAS

La sociedad gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y 99 del Real Decreto 1.082/2012. Para ello, la sociedad gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario, el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos, colocados o asegurados por el Grupo de la sociedad gestora.

4. ACTIVOS FINANCIEROS

Las **clases** de Activos Financieros definidas por el Fondo son las siguientes:

CATEGORIAS/CLASES	Valores representativos de deuda		Derivados y otros		TOTAL	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	111.140.651,34	71.424.423,80	20.251.531,47	11.029.024,72	131.392.182,81	82.453.448,52
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	-	25.499,86	-	25.499,86
TOTAL	111.140.651,34	71.424.423,80	20.251.531,47	11.054.524,58	131.392.182,81	82.478.948,38

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
Garantías de Altura Markets S.V.	-	25.499,86
TOTAL	-	25.499,86

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**.

Los **vencimientos** en los próximos ejercicios, de los **valores representativos de deuda y de los depósitos en entidades de crédito** a 31 de diciembre de 2025 y 2024, son los siguientes:

Ejercicio 2025

CONCEPTO	2026	2027	>2027	TOTAL
Cartera Interior	12.209.982,52	404.681,55	607.053,80	13.221.717,87
Cartera Exterior	58.763.446,96	35.363.882,37	3.791.604,14	97.918.933,47
Depósitos	20.251.531,47	-	-	20.251.531,47
TOTAL	91.224.960,95	35.768.563,92	4.398.657,94	131.392.182,81

Ejercicio 2024

CONCEPTO	2025	2026	>2026	TOTAL
Cartera Interior	7.840.894,70	1.012.911,20		8.853.805,90
Cartera Exterior	32.689.684,39	22.425.886,76	7.455.046,75	62.570.617,90
Depósitos	11.029.024,72	-	-	11.029.024,72
TOTAL	51.559.603,81	23.438.797,96	7.455.046,75	82.453.448,52

El detalle de los **repos y depósitos en entidades de crédito** a 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

Ejercicio 2025

CONCEPTO	Nominal	Efectivo	Vencimiento	Tipo de interés promedio
Depósitos CBNK Banco de Colectivos, S.A.	20.198.997,88	20.251.531,47	2026	2,09% - 2,42%
Repo CBNK Banco de Colectivos, S.A.	4.439.000,00	4.438.997,30	2026	-

Ejercicio 2024

CONCEPTO	Nominal	Efectivo	Vencimiento	Tipo de interés promedio
Depósitos CBNK Banco de Colectivos, S.A.	10.984.249,45	11.029.024,72	2025	3,05% - 3,75%

Al cierre del ejercicio 2025 no existen posiciones en instrumentos derivados. Las posiciones abiertas en derivados al cierre del ejercicio 2024 eran las siguientes:

CONTRATOS	Nº CONT.	VENCTO.	VALOR RAZONABLE	IMPORTE NOMINAL COMPROMETIDO	SUBYACENTE
Futuro US 2 Year Note	20	31/03/2025	3.891.777,37	3.978.164,54	United States Treasury Note
Total compras a plazo y de futuros	20		3.891.777,37	3.978.164,54	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	20		3.891.777,37	3.978.164,54	

Los **Ingresos Financieros** obtenidos por la cartera de inversiones financieras, así como por la tesorería, son los siguientes:

INGRESOS FINANCIEROS	2025	2024
Renta Fija Interior y Exterior	3.257.461,93	2.828.222,91
Intereses depósitos en entidades créditos	332.647,49	202.585,39
Intereses cuentas corrientes	12.012,17	67.545,01
TOTAL	3.602.121,59	3.098.353,31

Asimismo, el detalle de los **Resultados de instrumentos financieros** al 31 de diciembre es el siguiente:

2025				2024			
Valores representativos de deuda	Futuros	Operaciones a plazo	Total	Valores representativos de deuda	Futuros	Operaciones a plazo	Total
(259.571,24)	24.852,22	(76.104,45)	(310.823,47)	217.277,14	(31.983,85)	(46.031,74)	139.261,55

III. TESORERÍA

El detalle del saldo de la Tesorería al 31 de diciembre es el siguiente:

CONCEPTO	2025	2024
CBNK Banco de Colectivos, S.A.	984,46	-
Banco Inversis, S.A., cuenta en Depositario	3.247.285,82	1.583.181,51
Altura Markets, S.V., S.A. Euros	-	4.829,52
Altura Markets, S.V., S.A. USD	-	(5.109,79)
TOTAL	3.248.270,28	1.582.901,24

Los saldos mantenidos en Banco Inversis se han remunerado al €STR – 0,75% durante los ejercicios 2025 y 2024.

Los intereses devengados por los saldos de tesorería se han calculado diariamente en función de los tipos de interés pactados hasta el 31 de diciembre de cada ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2025, todos los importes de este epígrafe se encuentran disponibles para ser utilizados.

IV. INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

RIESGO DE MERCADO.

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

Riesgo de precio. Los instrumentos financieros al ser en su mayor parte activos cotizados en mercados regulados se encuentran expuestos al riesgo de mercado en función de la naturaleza del instrumento y la situación del mercado en que cotice. El riesgo de mercado se produce por la variación negativa de los precios de los valores en los mercados en los cuales cotiza. Globalmente y para la cartera del fondo se gestiona midiendo la estructura de la cartera por tipos de activos, valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio, por la distinta forma en que les afecta el riesgo de mercado. En el caso de las acciones de sociedades cotizadas el riesgo de mercado se produce tanto por la caída general del mercado por variación de las expectativas económicas, como por la caída específica de un valor por variación de las expectativas sobre el mismo. La gestión del riesgo para estos instrumentos se basa en la variación del volumen invertido, respetando los objetivos de la política de inversión del fondo y la selección específica de los valores en función de su solidez financiera.

La exposición máxima a este riesgo al cierre del ejercicio equivale a la valoración de los instrumentos de patrimonio de la cartera.

Riesgo de cambio en activos nominados en otras divisas. La inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

Riesgo de tipos de interés. Afecta de manera inminente a la valoración de los valores representativos de deuda, el riesgo mercado en este tipo de activos viene marcado fundamentalmente por la evolución de los tipos de interés media a través de la curva a plazo de los mismos, con distinta incidencia en función de la vida residual de los activos. Se gestiona en base a la definición de la estructura de vencimientos de la cartera y se mide por la duración y sensibilidad de la cartera. Al cierre del ejercicio este riesgo se limita a los valores representativos de deuda.

RIESGO DE LIQUIDEZ.

Riesgo de que el Fondo no disponga de liquidez adecuada para los compromisos de pagos de reembolsos a partícipes a los que deba hacer frente. Se toma en consideración para la gestión del mismo la estructura de la cartera de valores y otros activos monetarios.

El Fondo debe cumplir un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio para mitigar este riesgo.

RIESGO POR INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS.

Riesgo por la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura. Además, estas inversiones son especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente. Asimismo, la contratación de estos instrumentos en mercados no organizados conlleva riesgos adicionales, como 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. Los instrumentos derivados que figuran en la cartera del Fondo han sido contratados en mercados organizados por lo cual este tipo de riesgo no existe.

Al cierre de los ejercicios de 2024 y 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 altamente concentrada en activos de renta fija tanto de moneda euro como divisa.

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

Valores representativos de deuda	2025		2024	
	Valor Efectivo	%	Valor Efectivo	%
Cartera Interior	13.221.717,87	12%	19.882.830,62	24%
Cartera Exterior	97.918.933,47	88%	62.570.617,90	76%
TOTAL	111.140.651,34	100%	82.453.448,52	100%

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
Débitos y partidas a pagar	333.377,80	316.193,29



CONCEPTO	2025	2024
Comisión de la Sociedad Gestora	10.833,64	6.776,34
Comisión de éxito	309.386,65	279.962,71
Gastos auditoria	5.178,80	5.271,26
Comisión del depositario	5.628,55	20.383,79
Tasas C.N.M.V.	2.350,16	2.834,54
Gastos por Research	-	25,94
Reembolsos pendientes de pago	-	938,71
TOTAL	333.377,80	316.193,29

	Clase Base	Clase Cartera	TOTAL
TOTAL PATRIMONIO AL 31-12	121.682.971,38	12.659.958,93	134.342.930,31
NÚMERO DE PARTICIPACIONES AL 31-12	88.701,40	9.203,94	97.905,34
VALOR LIQUIDATIVO DE LA PARTICIPACIÓN	1.371,83	1.375,49	2.747,32
NÚMERO DE PARTÍCIPES	1.140	408	1.548

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

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

CONCEPTO	SALDOS DEUDORES		SALDOS ACREDORES	
	2025	2024	2025	2024
Retenciones nacionales del ejercicio	63.735,43	51.709,49	-	-
Cuota Íntegra del ejercicio	-	-	27.880,41	29.710,03
TOTAL	63.735,43	51.709,49	27.880,41	29.710,03

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 es el siguiente:

CLASES:	2025			2024		
	Comisión de Gestión s/patrimonio	Comisión de Gestión s/resultados	Comisión de Depositario s/patrimonio	Comisión de Gestión s/patrimonio	Comisión de Gestión s/resultados	Comisión de Depositario s/patrimonio
Clase Base	0,10%	9,00%	0,05%	0,10%	9,00%	0,05%
Clase Cartera	0,06%	9,00%	0,05%	0,06%	9,00%	0,05%

Estos porcentajes no superan los límites legales máximos establecidos.

Tanto en el ejercicio 2025 como en el ejercicio 2024 se han devengado comisiones de gestión variables.

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., han sido las siguientes:

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:

Operación:	2025	2024
Imposición a plazo	20.199	16.098
Repo	19.655	-

Las operaciones vinculadas con sociedades del grupo Banca March, al cual pertenece la entidad depositaria del fondo, Banco Inversis, S.L., han sido las siguientes:

Operación:	2025	2024
Repo	1.470.583	79.400
Pagarés	2.400	1.600

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	4.280,00	4.132,00

- 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 existen hechos relevantes acontecidos con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio.



FIRMADO



FIRMADO



FIRMADO



FIRMADO



FIRMADO



FIRMADO



FIRMADO



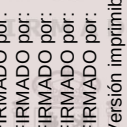
FIRMADO



FIRMADO



FIRMADO



ANEXO I

CARTERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

DIVISA	ISIN	DESCRIPCIÓN VALOR	VALOR DE MERCADO
EUR	ES0505075665	PG.EUSKALTEL A:26/10/2026 3,56%	1.165.705,58
EUR	ES0584696102	PG.MASMOVIL A:11/09/2026 3,55%	488.088,94
EUR	ES0505613440	PG.OK MOBILITY GROUP A:18/06/2026 4,91%	488.914,17
EUR	ES0505695264	PG.AGOTZAINA 27/01/2026 4,68%	498.507,29
EUR	ES0505695330	PG.AGOTZAINA 28/07/2026 3,76%	97.912,57
EUR	ES0505695371	PG.AGOTZAINA 29/10/2026 3,85%	775.572,94
EUR	ES0541571529	PG.G.A. MAQUINARIA A:14/09/2026 3,31%	488.656,54
EUR	ES0880907003	BN.UNICAJA BANCO 4,875% PERP (F-V)	607.053,80
EUR	ES05054010J5	PG.GRUPO TRADEBE A:08/07/2026 3,780%	588.472,85
EUR	ES0505401952	PG.GRUPO TRADEBE A:14/01/2026 4,12%	399.476,84
EUR	ES0505604563	PG.ONTIME CORP 17/06/2026 4,10%	392.749,85
EUR	ES0505604597	PG.ONTIME CORP 16/01/2026 3,67%	499.243,70
EUR	ES0505769135	PG.TALGO A:23/01/2026 3,85% (3,20%)	499.055,24
EUR	ES0505769135	PG.TALGO A:23/01/2026 3,85% (3,20%)	499.055,24
EUR	ES05781650J8	PG.TECNICAS REUNIDAS A:30/10/2026 3,76	96.965,54
EUR	ES05781650K6	PG.TECNICAS REUNIDAS A:29/01/2027 3,58	96.164,32
EUR	ES0505722233	PG.OESIA NETWORKS A:16/01/2026 4%	499.165,30
EUR	ES0505722290	PG.OESIA NETWORKS A:10/07/2026 4,35%	293.442,63
EUR	ES0415306101	CED.CAJA RURAL NAVARRA 3% A:26/04/27*	308.517,23
EUR	ES0L02602065	REPO CBNK BANCO DE COLECTIVOS	4.438.997,30
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			13.221.717,87
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 2,42% A 18/03/2026	1.545.129,59
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 2,42% A 04/04/2026	1.005.833,97
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 2,10% A 28/05/2026	1.532.900,43
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 2,09% A: 06/08/2026	47.397,91
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 2,09% A: 14/08/2026	4.017.515,87
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 2,09% A: 09/10/2026	1.009.272,86
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 2,10% A: 21/10/2026	1.004.082,53
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 2,10% A: 23/10/2026	1.003.967,30
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 2,10% A: 07/11/2026	1.040.218,36
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 2,10% A: 20/11/2026	2.004.710,99
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 2,10% A: 25/11/2026	2.033.897,34
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 2,10% A: 26/11/2026	2.004.020,89
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 2,25% A: 10/12/2026	2.002.583,43
Total Cartera Interior - Depósitos			20.251.531,47
Total Cartera Interior			33.473.249,34
EUR	XS1112013666	BN.WPP FINANCE SA 2,250% A:22/09/2026	1.002.619,38
EUR	XS1960685383	BN.NOKIA OYJ 2% A:11/03/2026	354.819,28
EUR	XS2468979302	BN.CETIN GROUP NV 3,125% A:14/04/2027	565.818,49
EUR	XS2621757405	BN.CORNING INC 3,875% A:15/05/2026	720.175,97
EUR	DE000A255DH9	BN.HORNBACH BAUMARKT 3,25% A:25/10/2026	708.334,03
EUR	FR0013165677	BN.KERING 1,25% A:10/05/2026	802.950,36
EUR	FR0013368206	BN.RENAULT 2,00% A:28/09/2026	500.630,34
EUR	FR001400EA16	BN.VALEO 5,375% A: 28/05/2027	531.212,74
EUR	XS1048428442	BN.VOLKSWAGEN INTLF 4,625% CALL PERP F-V	207.430,58

DIVISA	ISIN	DESCRIPCIÓN VALOR	VALOR DE MERCADO
EUR	XS1514149159	BN.WHIRLPOOL FINANCE 1,25% A:02/11/2026	688.114,38
EUR	XS2047479469	BN.HELLA GMBH & CO KGAA 0,5% A:26/01/27	883.506,45
EUR	XS2228683277	BN.NISSAN MOTOR CO 2,652% A:17/03/2026	611.599,82
EUR	XS2457469547	BN.IMCD NV 2,125% A:31/03/2027	731.173,57
EUR	XS2592659242	BN.VF CORP 4,125% A:07/03/2026	725.368,77
EUR	XS2604697891	BN. VOLKSWAGEN INT FIN 3,875% A:29/03/26	619.624,52
EUR	XS2626343375	BN.VOLVO TREAS 3,625% A:25/05/2027	827.823,45
EUR	XS2696749626	BN.TOYOTA MOTOR FIN 4,00% A:02/04/2027	1.264.317,37
EUR	FR0013506516	BN. ARFP 1,25% A: 14/01/2027	1.100.781,60
EUR	FR0014009EJ8	BN.L'OREAL SA 0,875% A:29/06/2026	598.514,96
EUR	FR001400CSG4	BN.ARVAL SERV LEASE 4% C/A:22/09/2026	1.120.299,29
EUR	PTG1V6JM0141	PG.GRUPO VISABEIRA A:17/04/2026 4,10%	395.382,73
EUR	XS1117298163	BN.MOODYS CORP 1,750% A:09/03/2027	1.208.813,67
EUR	XS1211044075	BN.TEVA PHARM FNC II 1,875% A:31/03/2027	751.700,03
EUR	XS1405780617	BN.REVVITY INC 1,875 A:19/07/2026	502.890,51
EUR	XS1729879822	BN.PROSEGUR CASH 1,375% A: 04/02/2026	505.308,25
EUR	XS1883878966	BN.DP WORLD PLC 2,375% A:25/09/2026	501.318,32
EUR	XS1963836892	BN.MARSH & MCLENNAN 1,349% A:21/09/2026	596.611,71
EUR	XS2001315766	BN.EURONET WW 1,375% A:22/05/2026	1.203.408,82
EUR	XS2100788780	BN.GENERAL MILLS INC 0,45% A:15/01/2026	601.965,04
EUR	XS2115190451	BN.Q-PARK HOLDING BV 2% A:01/03/2027	501.035,56
EUR	XS2125123039	BN.SWEDISH MATCH 0,875% A:26/02/2027	1.780.269,41
EUR	XS2305742434	BN.IQVIA INC 1,75% A:15/03/2026	140.541,68
EUR	XS2490187759	BN.MANPOWERGROUP 3,50% A:30/06/2027	617.615,30
EUR	XS2530756191	BN.WOLTERS KLUWER NV 3% A:23/09/2026	1.126.133,67
EUR	XS2630111982	BN.BAYER AG 4% A:26/08/2026	511.046,40
EUR	XS2678111050	BN.SARTORIUS FINANCE 4,25 A:14/09/2026	919.944,31
EUR	XS2820449945	BN.NOVO NORDISK A/S 3,375% A:21/05/2026	1.330.871,53
EUR	XS2354685575	BN. EEW ENERGY FROM 0,361% A:30/06/2026	495.957,42
EUR	XS1190624038	BN.EQUINOR ASA 1,25% A:17/02/2027	998.211,16
EUR	XS1874122770	BN.TOTALENERGIES CAP 1,023% A:04/03/2027	595.838,56
EUR	XS2166754957	BN.SCHLUMBERGER FIN BV 1,375% A:28/10/26	795.732,77
EUR	XS2193661324	BN.BP CAPITAL MARKETS 3,25% PERP (F-V)	610.131,53
EUR	XS2202744384	BN.CEPSA FINANCE SA 2,25% A:13/02/26	509.731,34
EUR	XS2202907510	BN.SAIPEM FCE INTL BV 3,375%A:15/07/2026	836.597,62
EUR	AT0000A2VL52	BN.KOMMUNALKREDIT AUS A 0,75%A:02/03/27	1.281.828,05
EUR	AT0000A32RPO	BN.HYPO VORARLBERG BK 4,125% A:16/02/26	622.652,01
EUR	AT000B122155	BN.VOLKSBANK WIEN 4,75% A:15/03/2027	850.099,89
EUR	BE6334365713	BN.EUROCLEAR HOLDING 1,125% A:07/12/2026	990.194,73
EUR	DE000A351ZR8	BN.DEUTSCHE BOERSE AG 3,875% A:28/09/26	815.859,56
EUR	FR0013173028	BN.CREDIT MUTUEL ARKEA 3,25% A:01/06/26	408.294,30
EUR	FR0013417128	BN.WENDEL SE 1,375 A:26/04/26	402.150,05
EUR	FR0014006FB8	BN.ARGAN SA 1,011% C/A:17/11/2026	394.779,50
EUR	FR001400F6V1	BN.BANQUE STELLANTIS FR 3,875%A:19/01/26	518.541,44
EUR	XS1072516690	BN.PROLOGIS LP 3% A:02/06/2026	509.857,33
EUR	XS1109765005	BN.INTESA SANPAOLO 3.928% A:15/09/2026	818.639,97
EUR	XS1200679071	BN.BERKSHIRE HATAWAY 1,125% A:16/03/2027	795.438,68
EUR	XS1392459381	BN.CREDIT SUISSE AG 1,50% A:10/04/2026	605.238,25
EUR	XS1485608118	BN.CITYCON TREASURY 1,25% A:08/09/2026	393.605,64

DIVISA	ISIN	DESCRIPCIÓN VALOR	VALOR DE MERCADO
EUR	XS1512677003	BN.B FED.CREDIT MUTUEL 1,875% A:04/11/26	499.181,54
EUR	XS1512827095	BN.MERLIN PROPERTIES 1,875% A:02/11/2026	538.582,94
EUR	XS1548475968	BN.INTESA SANPAOLO SPA 7,750% PERP (F-V)	753.783,40
EUR	XS1627602201	BN.AMERICAN INTL GR 1,875% A:21/06/2027	800.087,51
EUR	XS2069040389	BN.ANIMA HOLDING SPA 1,75% A:23/10/26	798.074,58
EUR	XS2117435904	BN.ICG PLC 1,625% A:17/02/2027	902.635,21
EUR	XS2202900424	BN.COOPERATI RABOBANK 4,375% PERP(F-V)	602.700,23
EUR	XS2304340263	BN.EQUINIX INC 0,25% A:15/03/2027	685.298,71
EUR	XS2305600723	BN.SANTANDER CONS FIN CUPO A:23/02/2026	598.053,00
EUR	XS2305600723	BN.SANTANDER CONS FIN CUPO A:23/02/2026	598.053,00
EUR	XS2390530330	BN.CTP NV 0,625% A:27/09/2026	987.566,71
EUR	XS2398745922	BN.BLACKSTONE PP EUR 1% A:20/10/2026	494.458,80
EUR	XS2430970884	BN.ATHENE GLOBAL FN.0,832% A:08/01/2027	791.718,12
EUR	XS2633112565	BN.LUMINOR BANK 7,75% A:08/06/2027 (F-V)	745.156,81
EUR	XS2679903950	BN.LSEG NETHERLANDS BV 4,125%A:29/09/26	740.855,95
EUR	XS2538440780	BN.ROMANIA 5% A:27/09/2026	454.455,63
EUR	XS2689049059	BN.DEUTSCHE BAHN FIN 3,500% A:20/09/2027	1.541.123,73
EUR	DE000A30VGD9	BN. HERAEUS FNCE GMBH 2,625% A:09/06/27	1.517.209,73
EUR	FR0013521960	BN.EIFFAGE 1,625% A:14/01/2027	703.315,70
EUR	FR001400DAO4	BN.ORANO 5,375% A:15/05/2027	1.602.892,29
EUR	PTME13JMO111	PG.MOTA ENGIL SGPS A:10/04/2026 5,25%	788.863,28
EUR	XS1405765733	BN.DOVER CORP 1,25% A:09/11/2026	793.528,66
EUR	XS1418788599	BN.AURIZON NETWORK 3,125% A:01/06/26	571.788,73
EUR	XS1562601424	BN.AVINOR AS 1,250% A:09/02/2027	1.199.220,16
EUR	XS1570260460	BN.SMITHS GROUP PLC 2,00%A:23/02/2027	707.543,27
EUR	XS1799545329	BN.DRAGADOS 1,875% A:20/04/2026	708.266,52
EUR	XS1991190361	BN.CESKE DRAHY 1,50% A:23/05/2026	804.318,63
EUR	XS2063268754	BN.INT DISTRIBUTION SER 1,25% A:08/10/26	526.224,66
EUR	XS2081500907	BN.SERV MEDIO AMBIENTE 1,661% A:04/12/26	1.092.045,55
EUR	XS2168478068	BN.CRH SMW FINANCE 1,25% A:05/11/2026	645.292,58
EUR	XS2185867830	BN.AIRBUS SE 1,375% A:09/06/2026	803.078,08
EUR	XS2193669657	BN.AMCOR UK FINANCE 1,125% A:23/06/2027	788.449,59
EUR	XS2199716304	BN.LEONARDO SPA 2,375 A:08/01/2026	613.967,67
EUR	XS2200215213	BN.INFRASTRUTTURE WIRELE1,875%A:08/07/26	806.184,88
EUR	XS2208302179	BN.AZZURRA AEROPORTI 2,625% A:30/05/2027	649.566,40
EUR	XS2351032227	BN.WORLEY US FINANCE 0,875% A:09/06/2026	598.445,63
EUR	XS2444281260	BN.ALFA LAVAL TRY INTL 0,875% A:18/02/26	905.170,81
EUR	XS2465792294	BN.CELLNEX FINANCE 2,25% A:12/04/2026	1.015.347,33
EUR	XS2531438351	BN.JOHN DEERE BANK 2,5% A:14/09/2026	807.185,81
EUR	XS2616008541	BN.SIKA CAPITAL BV 3,75% A:03/11/26	1.321.195,08
EUR	XS2723549528	BN.CIE SAINT-GOBAIN 3,75% A:29/11/2026	811.718,14
EUR	XS2764789231	BN.FORTIVE CORP 3,70% A:13/02/2026	320.361,67
EUR	XS2932831766	BN.DSV FINANCE 2,875% A:06/11/2026	806.545,75
EUR	AT0000A27LQ1	BN.VOESTALPINE 1,75% A:10/04/2026	585.837,98
EUR	XS1050842423	BN.GLENCORE FIN EUROPE 3,75% A:01/04/26	617.832,41
EUR	XS1202213291	BN.PPG INDUSTRIES 1,40 % A: 13/03/2027	998.928,36
EUR	XS1843459782	BN.INTL FLAVORS&FRG 1,8% A:25/09/26	799.418,85
EUR	XS1981823542	BN.GLENCORE FIN EUROPE 1,50% A:15/10/26	439.354,80
EUR	XS2052310054	BN.LYB INTERNATIONAL FIN 0,875%A:17/09/26	693.578,99

DIVISA	ISIN	DESCRIPCIÓN VALOR	VALOR DE MERCADO
EUR	XS2122485845	BN.DOW CHEMICALCO/THE 0,50% A:15/03/2027	832.032,11
EUR	XS2154325489	BN.SYNGENTA FINANCE NV 3,375% A:16/04/26	614.549,18
EUR	XS2497520705	BN.CELANESE US HOLD 4,777% A:19/07/2026	620.258,79
EUR	XS2537060746	BN.ARCELORMITTAL 4,875% A:26/09/2026	745.537,02
EUR	XS1241581096	BN.TENNET NET BV 1,75% A:04/06/2027	1.203.076,19
EUR	BE0002481563	BN.FLUVIUS SYSTEM OP 1,75%A:04/12/2026	497.834,76
EUR	FR0013534351	FRN.ELECTRICITE FRANCE 2,875% PERP	406.876,49
EUR	FR001400AFL5	BN.SUEZ 1,875% A:24/05/2027	801.202,19
EUR	XS1205616698	BN.APA INFRASTRUCTURE 2,00 A:22/03/27	605.136,99
EUR	XS1435056426	BN.SOUTHERN POWER CO 1,85%A:20/06/2026	905.915,59
EUR	XS1504194173	BN.HERA SPA 0,875% A:14/10/2026	865.598,01
EUR	XS1505573482	BN.SNAM SPA 0,875% A:25/10/2026	990.506,16
EUR	XS1508912646	BN.ACEA SPA 1% A:24/10/2026	495.454,01
EUR	XS1529684695	BN.GAS NETWRKS IRELAND 1,375% A:05/12/26	842.868,03
EUR	XS1575640054	BN.ENERGA FNCE AB 2,125% A:07/03/2027	806.146,03
EUR	XS1577960203	BN.TAURON POLSKA ENER 2,375% A:05/07/27	800.929,81
EUR	XS1627343186	BN.FCC AQUALIA SA 2,629% A:08/06/2027	611.557,59
EUR	XS2034622048	BN.EP INFRASTRUCTURE 1,698% A:30/07/2026	855.061,04
EUR	XS2084418339	BN.CEZ AS 0,875% A:02/12/2026	1.232.925,26
EUR	XS2113885011	BN.ELENIA VERKKO OYJ 0,375%A:06/02/2027	785.171,89
EUR	XS2244941063	BN.IBERDROLA INTL BV 1,874%% PERP (F-V)	1.210.681,91
EUR	XS2562879192	BN.SNAM SPA 3,375% A:05/12/2026	605.798,47
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			97.918.933,47
Total Cartera Exterior			97.918.933,47
TOTALES			131.392.182,81

CARTERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

DIVISA	ISIN	DESCRIPCIÓN VALOR	VALOR DE MERCADO
EUR	ES0541571453	PG.G.A. MAQUINARIA A:13/06/2025 3,80%	196.727,55
EUR	ES05052870G0	PG.AEDAS HOMES A:21/11/2025 3,60%	581.319,20
EUR	ES0530625195	PG.ENCE ENERGIA Y CEL A:26/09/2025 3,64%	487.189,90
EUR	ES0505695223	PG.AGOTZAINA 27/05/2025 4,63%	98.248,67
EUR	ES0505769101	PG.TALGO A:23/06/2025 3,83%	491.335,50
EUR	ES0505613374	PG.OK MOBILITY GROUP A:13/11/2025 4,5%	481.295,36
EUR	ES0505401895	PG.GRUPO TRADEBE A:16/04/2025 4,11%	494.438,00
EUR	ES0541571446	PG.G.A. MAQUINARIA A:13/05/2025 4,25%	295.752,98
EUR	ES0505075517	PG.EUSKALTEL A:27/10/2025 4,30%	483.486,77
EUR	ES0578165880	PG.TECNICAS REUNIDAS A:29/12/2025 4,72%	574.152,73
EUR	ES0505075442	PG.EUSKALTEL A:30/09/2025 4,58%	484.847,66
EUR	ES0505130684	PG.GLOBAL DOMINION A:19/09/2025 4,1%	97.445,47
EUR	ES05846960I6	PG.MASMOVIL A:14/07/2025 5,29%	977.981,60
EUR	ES05134248P2	PG.KUTXABANK EMPREST. 3,76% A:23/04/25	694.234,02
EUR	ES0505728107	PG.A&G BANCO 14/03/2025 4,05%	397.564,24
EUR	ES0365936048	BN.ABANCA CORP 5,5% 18/05/26 F-V	521.770,24
EUR	ES0415306069	CED.CAJA RURAL NAVARRA 0,875% A:08/05/25	499.370,75
EUR	ES0205061007	BN.CANAL ISABEL II GESTION 1,68% A:26/25	505.504,30
EUR	ES0380907040	BN.UNICAJA BANCO 1% A:01/12/2026 (F-V)	491.140,96
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			8.853.805,90
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 3,75% A 01/07/2025	2.328.983,09
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 3,75% A 06/08/2025	502.564,04
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 3,05% A 07/11/2025	1.041.672,02
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 3,05% A 10/12/2025	2.003.499,31
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 3,75% A: 18/06/2025	957.767,38
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 3,05% A 20/11/2025	2.006.837,70
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 3,75% A: 22/06/2025	181.865,58
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 3,05% A 26/11/2025	2.005.835,60
Total Cartera Interior - Depósitos			11.029.024,72
Total Cartera Interior			19.882.830,62
EUR	XS2296027217	BN. CORP ANDINA FOMENTO 0,25% A:04/02/26	585.594,56
EUR	XS0233944056	FRN.ITALY GOVT INT BD A:09/11/2025	629.538,12
EUR	FR0013483526	BN.AGENCE FRANCAISE CUP0% A:25/03/2025	496.815,00
EUR	XS2182121827	BN.CORP ANDINA FOMENTO 1,625% A:03/06/25	200.833,77
EUR	BE0002481563	BN.FLUVIUS SYSTEM OP 1,75%A:04/12/2026	492.317,26
EUR	AT0000A27LQ1	BN.VOESTALPINE 1,75% A:10/04/2026	574.786,08
EUR	XS2244941063	BN.IBERDROLA INTL BV 1,874%% PERP (F-V)	594.192,95
EUR	XS1048428442	BN.VOLKSWAGEN INTLF 4,625% CALL PERP F-V	206.436,58
EUR	XS1050842423	BN.GLENCORE FIN EUROPE 3,75% A:01/04/26	622.662,41
EUR	FR0014009EJ8	BN.L'OREAL SA 0,875% A:29/06/2026	588.401,96
EUR	XS2604697891	BN. VOLKSWAGEN INT FIN 3,875% A:29/03/26	623.269,52
EUR	XS1991190361	BN.CESKE DRAHY 1,50% A:23/05/2026	494.124,14
EUR	XS1823623878	BN.CNH INDUSTRIAL FIN 1,875% A:19/01/26	503.930,82
EUR	XS2185867830	BN.AIRBUS SE 1,375% A:09/06/2026	792.106,08
EUR	XS2100788780	BN.GENERAL MILLS INC 0,45% A:15/01/2026	589.341,34



FIRMADO



FIRMADO



FIRMADO



FIRMADO



FIRMADO



FIRMADO



FIRMADO



FIRMADO



FIRMADO



FIRMADO



DIVISA	ISIN	DESCRIPCIÓN VALOR	VALOR DE MERCADO
EUR	XS2538366878	BN.BANCO SANTANDER 3,625% A:27/09/2026	507.267,47
EUR	XS2189784288	BN.COMMERZBANK AG 6,125% PERP (F-V)	1.263.536,38
EUR	XS2820449945	BN.NOVO NORDISK A/S 3,375% A:21/05/2026	1.340.173,03
EUR	XS1392459381	BN.CREDIT SUISSE AG 1,50% A:10/04/2026	597.330,25
EUR	XS2202744384	BN.CEPSA FINANCE SA 2,25% A:13/02/26	506.382,54
EUR	XS2433361719	BN.WIZZ AIR FINANCE 1% A: 19/01/2026	685.325,11
EUR	XS2081500907	BN.SERV MEDIO AMBIENTE 1,661% A:04/12/26	1.075.182,55
EUR	XS2305600723	BN.SANTANDER CONS FIN CUPO A:23/02/2026	581.475,00
EUR	XS2305600723	BN.SANTANDER CONS FIN CUPO A:23/02/2026	581.475,00
EUR	CH0520042489	BN.UBS GROUP 0,25% A:29/01/2026	499.920,96
EUR	XS2497520705	BN.CELANESE US HOLD 4,777% A:19/07/2026	622.487,79
EUR	XS2154325489	BN.SYNGENTA FINANCE NV 3,375% A:16/04/26	616.493,18
EUR	XS2034622048	BN.EP INFRASTRUCTURE 1,698% A:30/07/2026	441.330,37
EUR	XS1405769487	BN.PPG INDUSTRIES 0,875 % A: 03/11/2025	443.283,93
EUR	XS1883352095	BN.JT INTL FIN SRV 1,125% A:28/09/25	265.346,07
EUR	XS2232027727	BN.KION GROUP AG 1,625% A:24/09/2025	596.479,81
EUR	XS1883245331	BN.DXC TECH 1,75% A:15/01/2026	602.383,67
EUR	PTG1VRJM0147	PG.GRUPO VISABEIRA A:17/04/2025 4,85%	493.459,82
EUR	XS2264074647	BN.LOUIS DREYFUS FIN 2,375% A:27/11/2025	699.438,13
EUR	DE000A3LHK72	BN.TRATON FINANCE LUX 4% A:16/09/25	610.404,86
EUR	BE0002237064	BN.PROXIMUS SADP 1,875% A:01/10/2025	598.721,79
EUR	FR001400F6V1	BN.BANQUE STELLANTIS FR 3,875%A:19/01/26	523.044,19
EUR	XS1288849471	BN.KERRY GROUP INT 2,375% A:10/09/2025	552.237,22
EUR	XS0942082115	BN.VIER GAS TRASPORT 2,875% A:12/06/2025	609.348,58
EUR	XS2517103250	BN.CIE SAINT-GOBAIN 1,625% A:10/08/2025	799.613,15
EUR	FR0011949403	BN.CNP ASSURANCES 4,25%A:05/06/2045 F-V	821.620,49
EUR	FR0012969038	BN.SANOFI 1,5% A:22/09/2025	498.072,29
EUR	XS1974922442	BN.NORSK HYDRO ASA 1,125% A:11/04/2025	702.048,89
EUR	XS2631416950	BN.ASML HOLDING 3,5% A:06/12/2025	706.396,08
EUR	XS2572989650	BN.TOYOTA MOTOR FIN 3,375% A:13/01/26	550.787,25
EUR	XS2077670003	FRN.BAYER AG 2,375% A:12/11/2079 F-V	806.232,77
EUR	XS1039826422	BN.SNCF RESEAU 2,625% A:29/12/2025	500.134,42
EUR	XS1961057780	BN.ERSTE GROUP BANK %5,125 PERP (F-V)	1.414.618,30
EUR	XS1957442541	BN.SNAM SPA 1,25% A:28/08/2025	497.740,41
EUR	XS1564337993	BN.MOLNLYCKE HDLG 1,875% A:28/02/2025	607.993,48
EUR	XS2389688107	BN.VITERRA FINANCE BV 0,375%A:24/09/2025	490.573,42
EUR	XS2199343513	BN.ISS FINANCE 1,25% A:07/07/2025	548.491,15
EUR	XS1788494257	BN. STATNETT 0,875% A:08/03/2025	501.724,42
EUR	XS2231715322	BN.ZF FINANCE GMBH 3% A:21/09/2025	299.941,91
EUR	FR0013332988	BN.UNIBAIL RODAMCO. 1,125% A:15/09/2025	495.928,97
EUR	XS2454766473	BN.AMERICAN MEDICAL SYS 0,75% A:08/03/25	250.433,32
EUR	FR0013416146	BN.ELO SACA 2,375% A:25/04/2025	508.964,38
EUR	XS2034626460	BN.FEDEX CORP 0,45% CALL A:05/08/2025	480.063,34
EUR	XS2166217278	BN.NETFLIX INC 3% A: 15/06/2025	600.855,00
EUR	XS2199716304	BN.LEONARDO SPA 2,375 A:08/01/2026	612.258,52
EUR	XS2696903728	BN.INTESA SANPAOLO 4,5% A:02/10/2025	409.508,36
EUR	XS2484339499	BN.PPG INDUSTRIES 1,875 % A: 01/06/2025	301.929,53
EUR	XS2240507801	BN.INFORMA PLC 2,125% A: 06/10/2025	599.083,11
EUR	XS0213737702	BN.ENERGIE OBEROESTER 4,50% A:04/03/2025	628.375,92

ETPMA red

ETPMAL e v

de fi



FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
Versión imprimi
Firma válida.



CBNK GESTIÓN DE ACTIVOS

Almagro 8, 28010 Madrid
www.cbnk.es

DIVISA	ISIN	DESCRIPCIÓN VALOR	VALOR DE MERCADO
EUR	XS0502286908	BN.CEZ AS 4,875% A:16/04/2025	519.873,73
EUR	XS1719267855	BN.PARKER-HANNIFIN 1,125% A:01/03/2025	593.814,75
EUR	XS1533922263	BN.AVERY DENNISON 1,25% A:03/03/2025	124.842,17
EUR	XS1185941850	BN.SP INFRASTRUCTUR 2,625% A:12/02/2025	408.058,39
EUR	XS2229875989	BN.FORD MOTOR CREDIT 3,25% A:15/09/2025	657.193,81
EUR	XS1375957294	BN.BP CAPITAL MARK 1,953% A:03/03/2025	405.761,03
EUR	XS2408491947	BN. JDE PEETS NV 0,244% A:16/01/2025	800.946,67
EUR	XS1973750869	BN. MEDIOBANCA 1,625% A:07/01/2025	406.291,68
EUR	XS1558013360	BN.IMPERIAL BRN FIN 1,375% A:27/01/2025	505.802,83
EUR	XS1724626699	BN.VOLVO CAR AB 2% A:24/01/2025	508.504,26
EUR	PTCMGGOM0008	FRN.CAIXA ECO MONTEPIO10% A:30/10/26 F-V	1.285.111,56
EUR	XS1199439222	BN.SANTANDER UK GROUP 1,125% A:10/03/25	402.231,32
EUR	XS2192431380	BN.ITALGAS SPA 0,25% A:24/06/2025	642.880,14
EUR	PTBCP2OM0058	BN.BANCO COM.PORT 5,625% A:02/10/26 F-V	619.367,92
EUR	XS2296201424	BN.DEUTSCHE LUFTHANSA 2,875% A:11/02/25	307.482,25
EUR	FR0014009KS6	BN. SANOFI 0,875% A:06/04/2025	400.319,45
EUR	FR0013346822	BN.TELEPERFORMANCE 1,875% A:02/07/2025	501.434,66
EUR	XS2465984289	BN.BANK IRELAND 1,875% C/A:05/06/26 F-V	503.018,15
EUR	XS2156244043	BN.HOLCIM FIN LUX 2,375%CALL A:09/04/25	558.491,02
EUR	XS2281342878	BN.BAYER 0,05% CALL A:12/01/2025	499.866,80
EUR	XS1195202822	BN.TOTALENERGIES 2,625% PERP F-V	1.016.381,89
EUR	XS1177459531	BN.ENAGAS FINANC.1,25% A:06/02/2025	403.854,54
EUR	BE0002950310	BN.KBC GROUP 4,5% C/A:06/06/2026 F-V	825.283,07
EUR	XS2613658470	BN.ABN AMRO BANK NV 3,75% A:20/04/2025	411.347,45
EUR	XS2063246198	BN.AMCO SPA 1,375% A:27/01/25	354.049,73
EUR	XS2189592616	BN.ACS ACTIVIDADES CONS 1,375 A:17/06/25	399.106,49
EUR	XS2179037697	BN.INTESA SANPAOLO SPA 2,125% A:26/05/25	605.616,00
EUR	XS2483607474	BN.ING GROEP NV 2,125% A:23/05/26 (F-V)	706.709,26
EUR	FR0013509726	BN.BPCE SA 0,625% A:28/04/2025	598.139,67
EUR	FR0013311503	BN.SOCIETE GENERALE 1.125% A:23/01/2025	706.536,62
EUR	XS1996435688	BN.CEPSA FINANCE 1% A:16/02/2023	503.115,42
EUR	DE000A3LGGLO	BN.MERCEDES-BENZ INT FIN 3,4% A:13/04/25	307.731,14
EUR	PTSS2OM0011	FRN.HAITONG BANK A:08/02/2025	503.753,75
EUR	XS1890845875	BN.IBERDROLA INTL BV 3,25% PERP (F-V)	513.275,85
EUR	FR0013428414	BN.RENAULT 1,25% A:24/06/2025	497.068,42
EUR	XS2093880735	BN.BERRY GLOBAL 1% A:15/01/2025	401.154,96
EUR	XS1143916465	BN.LINDE INC/CT 1,625% A:01/12/2025	596.085,37
EUR	XS2385389551	BN.HLD INFRA METIERS 0,125% A:16/09/25	584.650,81
EUR	XS2105110329	BN.INTESA SANPAOLO SPA 5,875% PERP (F-V)	300.529,62
EUR	XS1619643015	BN.MERLIN PROPERTIES 1,75% A:26/05/2025	503.375,00
EUR	XS2535283548	FRN.BCO CTO SOCIAL 8% C/A:22/09/26 F-V	1.269.201,37
EUR	XS2468378059	BN.CAIXABANK 1,625% A:13/04/2026 F-V	1.007.344,38
EUR	XS1207058733	BN.REPSOL INTL FIN 4,5% A:25/03/75 (F-V)	518.221,92
EUR	XS2082324018	BN.ARCELORMITTAL 1,75% A:19/11/2025	446.543,41
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			62.570.617,90
Total Cartera Exterior			62.570.617,90
TOTALES			82.453.448,52

CBNK RENTA FIJA CORTO PLAZO, 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 NEGOCIO

El patrimonio de la IIC ha pasado de 83.767.655,79 euros a 134.342.930,31 euros. El número de partícipes ha variado de 1103 a 1547. El impacto total de los gastos sobre el patrimonio ha sido del 0.17% para la clase base y del 0.13% para la clase cartera.

Las rentabilidades obtenidas por las clases han sido del 2.65% para la clase base y del 2.71% para la clase cartera. La rentabilidad lograda por el activo libre de riesgo ha sido del 2.40% y la obtenida por el índice Ibex 35 ha sido del 49.27%.

La IIC no ha tenido acciones en cartera por lo que no ha acudido a ninguna Junta General de Accionistas.

RIESGO POR INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS.

Riesgo por la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura. Además, estas inversiones son especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente. Asimismo, la contratación de estos instrumentos en mercados no organizados conlleva riesgos adicionales, como 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. Los instrumentos derivados que figuran en la cartera del Fondo han sido contratados en mercados organizados por lo cual este tipo de riesgo no existe.

Al cierre de los ejercicios de 2024 y 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 altamente concentrada en activos de renta fija tanto de moneda euro como divisa.

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

Valores representativos de deuda	2025		2024	
	Valor Efectivo	%	Valor Efectivo	%
Cartera Interior	13.221.717,87	12%	19.882.830,62	24%
Cartera Exterior	97.918.933,47	88%	62.570.617,90	76%
TOTAL	111.140.651,34	100%	82.453.448,52	100%

ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

No existen hechos relevantes acontecidos con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio.