

**CBNK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI**

Nº Registro CNMV: 1477

**Informe Semestral del Segundo Semestre 2025****Gestora:** CBNK GESTION DE ACTIVOS, S.G.I.I.C., S.A.  
ERNST & YOUNG, S.L.**Grupo Gestora:** CBNK BANCO DE COLECTIVOS, S.A.  
**Depositario:** ND**Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:****Grupo Depositario:** BANCA MARCH**Rating**

**El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.cbnk.es](http://www.cbnk.es).**

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

**Dirección**

Calle Almagro, 8, 5<sup>a</sup>  
28010 - Madrid

**Correo Electrónico**

atencionalcliente@cbnk.es

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

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 10/06/1998

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: BAJO

**Descripción general**

Política de inversión: Se invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), fundamentalmente de emisores/mercados OCDE/UE (principalmente zona euro), pudiendo invertir un 20% en emisores/mercados emergentes. Asimismo, se podrá invertir hasta un 20% de la exposición total en bonos contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de producirse la contingencia, pueden aplicar una quita al principal del bono, lo cual afectará negativamente al valor liquidativo del fondo). El Fondo podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, nacionales e internacionales, pertenecientes o no al grupo de la gestora. El Fondo invertirá como mínimo un 51% de la exposición total en activos con calidad crediticia tanto alta (mínimo A-), como media (entre BBB+ y BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. Para emisiones a las que se exige rating, de no estar calificadas se atenderá al rating del emisor. El resto de la exposición total podrá invertirse en renta fija de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o incluso, sin rating, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Duración media de la cartera: entre 0 y 8 años. La exposición al riesgo divisa será como máximo del 30%.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación EUR**

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,00	0,10	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,42	1,71	1,58	2,18

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE BASE	241.756,26	238.831,28	75	77	EUR	0,00	0,00	6	NO
CLASE CARTERA	1.915.615,27	1.681.710,31	348	332	EUR	0,00	0,00	6	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE BASE	EUR	2.242	2.269	2.953	3.869
CLASE CARTERA	EUR	18.265	11.730	10.991	11.537

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE BASE	EUR	9,2718	8,9991	8,7743	8,1265
CLASE CARTERA	EUR	9,5351	9,2177	8,9515	8,2576

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

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

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE BASE		0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTERA		0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE BASE .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,44	0,69						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	08-12-2025						
Rentabilidad máxima (%)	0,13	15-10-2025						

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,70	0,93						
Ibex-35		11,58	12,59						
Letra Tesoro 1 año		0,19	0,22						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		3,25	3,25						

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,18	0,29	0,30	0,30	0,29	1,21	1,17	1,22	1,24

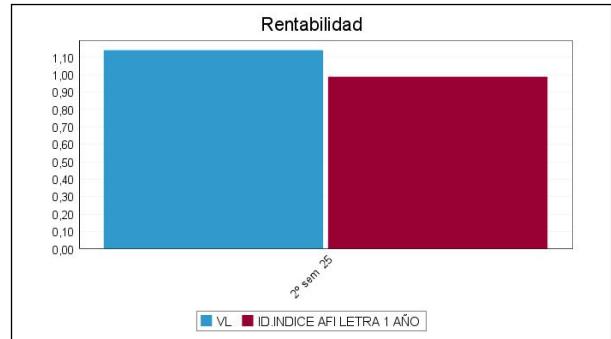
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

**A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR**

Rentabilidad (%) sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Rentabilidad IIC		0,55	0,80					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	08-12-2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,13	15-10-2025				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Volatilidad(ii) de:								
Valor liquidativo		0,70	0,93					
Ibex-35		11,58	12,59					
Letra Tesoro 1 año		0,19	0,22					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		3,22	3,22					

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

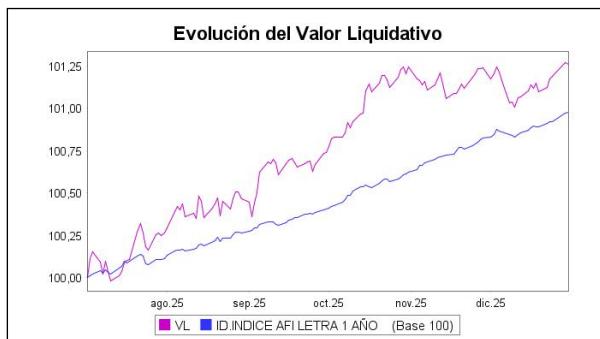
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,19	0,19	0,20	0,19	0,81	0,77	0,82	0,84

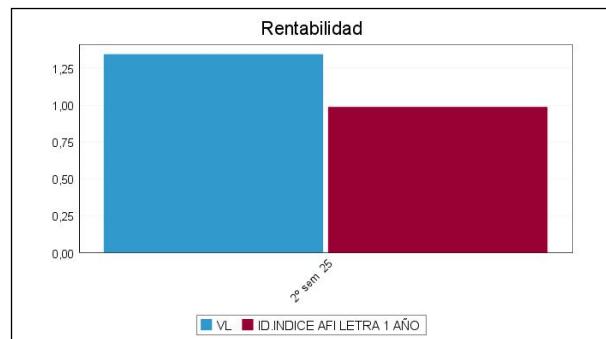
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

#### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	218.453	2.594	0,99
Renta Fija Internacional	19.829	413	1,32
Renta Fija Mixta Euro	49.191	1.298	2,41
Renta Fija Mixta Internacional	45.113	683	2,26
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	35.550	1.003	4,31
Renta Variable Euro	41.181	1.033	7,76
Renta Variable Internacional	33.574	1.111	5,43
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	239.287	2.350	1,06

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	682.178	10.485	2,02

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	20.256	98,78	17.614	97,79
* Cartera interior	4.017	19,59	3.887	21,58
* Cartera exterior	15.749	76,80	13.328	74,00
* Intereses de la cartera de inversión	489	2,38	399	2,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	285	1,39	408	2,27
(+/-) RESTO	-33	-0,16	-11	-0,06
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>20.507</b>	<b>100,00 %</b>	<b>18.012</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	18.012	13.998	13.998	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,27	24,95	34,28	-39,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,31	1,99	3,20	-12,27
(+) Rendimientos de gestión	1,69	2,40	3,98	-6,31
+ Intereses	1,64	1,85	3,46	18,10
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,14	0,18	-0,01	-204,46
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,36	0,27	-112,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,22	0,03	0,27	990,91
± Otros resultados	0,00	-0,02	-0,02	-102,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,41	-0,80	28,17
- Comisión de gestión	-0,32	-0,33	-0,65	32,20
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	35,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,04	-4,79
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-54,43
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-94,44
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	8.226,18
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-13,21
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.507	18.012	20.507	

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

### 3. Inversiones financieras

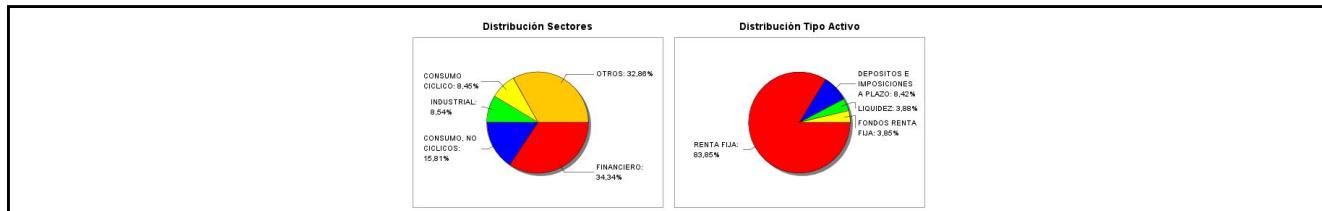
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.236	10,90	1.064	5,91
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	54	0,26	1.900	10,55
TOTAL RENTA FIJA	2.290	11,16	2.964	16,46
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	1.727	8,44	923	5,15
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.017	19,60	3.888	21,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.959	72,94	12.781	70,89
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	14.959	72,94	12.781	70,89
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	790	3,85	547	3,03
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.749	76,79	13.328	73,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.766	96,39	17.215	95,53

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del período.

### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f) La IIC ha contratado con CBNK Banco de Colectivos, matriz del Grupo al que pertenece la gestora de la IIC, IPF por un nominal de 1.405.088 euros. El tipo al que se cerraron las operaciones era el más favorable en el momento de la contratación de cada una de ellas. La IIC ha realizado con Banco Inversis, S.A., entidad depositaria, la operativa de repo en las condiciones más ventajosas disponibles. El monto total de la operativa-repo asciende a 127.190.000 euros, lo que equivale al 642.30% del patrimonio medio del periodo. Para ver la información detallada de esta operativa se recomienda consultar el apartado específico en este informe semestral. La IIC ha realizado con CBNK Banco de Colectivos, S.A., entidad matriz del grupo a la que pertenece la entidad gestora del fondo, la operativa de repo en las condiciones más ventajosas disponibles. El monto total de la operativa-repo asciende a 270.000 euros, lo que equivale al 1.36% del patrimonio medio del periodo. Para ver la información detallada de esta operativa se recomienda consultar el apartado específico en este informe semestral. La IIC ha contratado con Banca March, matriz del Grupo al que pertenece la entidad depositaria de la IIC, pagarés y un bono de renta fija por un nominal de 400.000 euros. Se cumplió con lo estipulado en la política de mejor ejecución en el caso del bono y los pagarés se contrataron en el mercado primario.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo semestre de 2025 ha representado un periodo de estabilización y giro estratégico en las políticas monetarias globales. Tras un inicio de semestre marcado por la incertidumbre de las tensiones comerciales entre EE. UU. y la Unión Europea, el periodo cerró con la consolidación de un escenario de aterrizaje suave. La transición desde la restricción monetaria hacia una normalización progresiva permitió que los activos de riesgo finalizaran el año con un sesgo positivo, a pesar de episodios de volatilidad y disparidad entre regiones.

En la Zona Euro la economía mostró una mejora progresiva. Tras un crecimiento anual estimado del PIB del 1,2% en el segundo trimestre, los datos del tercer trimestre se revisaron al alza hasta el 1,4% anual, nivel que se mantuvo al cierre del año. El PMI compuesto pasó de 51,0 en julio a cerrar diciembre en 51,9. El sector servicios fue el motor principal, alcanzando máximos de 18 meses en noviembre, mientras que las manufacturas sufrieron mayores altibajos. La inflación general se estabilizó en torno al 2,1% y el mercado laboral mostró una importante solidez, con el desempleo moviéndose en un rango estrecho entre el 6,2% y el 6,4%.

En EE.UU. la economía sorprendió por su dinamismo, con revisiones al alza del PIB del segundo trimestre que pasaron del +3,3% inicial al +3,8% anualizado. El mercado laboral fue el área de mayor vigilancia con una tasa de desempleo que comenzó el semestre en el 4,1% y mostró una tendencia ascendente gradual hasta cerrar diciembre en el 4,6%, lo que incrementó la preocupación de la Reserva Federal. Este último trimestre del año estuvo condicionado por un cierre parcial del gobierno ("government shutdown") que retrasó la publicación de indicadores clave de inflación y empleo, generando volatilidad en las expectativas de mercado.

La economía china enfrentó dificultades estructurales. Aunque se benefició del adelanto de exportaciones para evitar los aranceles estadounidenses, el consumo interno y el sector inmobiliario permanecieron frágiles. El crecimiento del PIB del tercer trimestre fue del 4,8%, por debajo de los objetivos iniciales.

Tras mantener inalterados los tipos durante todo el primer semestre la Fed inició en septiembre su ciclo de flexibilización. El semestre concluyó con tipos en el rango 3,50%-3,75% tras tres recortes de 25 b.p destinados a apoyar el empleo con una inflación que no mostraba señales de repunte a pesar de los aranceles.

El Banco Central Europeo mantuvo una postura más conservadora tras los recortes de la primera mitad del año dejando el tipo de facilidad de depósito estable en el 2,00% durante todo el semestre. De cara a los próximos meses hay una probabilidad muy alta de que los tipos se queden estables, aunque en recientes declaraciones un miembro del BCE señaló que el próximo movimiento más probable sería una subida teniendo en cuenta el impacto que sobre la inflación puede tener el plan fiscal alemán.

En los mercados de renta fija el Bund alemán a 10 años cerraba en el 2,86%, desde el 2,4% con el que iniciaba el año. Unos tipos del BCE estabilizados entorno al 2% y el anuncio de importantes planes fiscales en Alemania que implican mayor deuda y por tanto más emisiones en el mercado lastraban ligeramente la evolución de los activos de deuda europea a más largo plazo. En EE. UU., la valoración del Treasury a 10 años se ha caracterizado por una elevada volatilidad y en algunos momentos se llegaba a cuestionar su papel como activo refugio, aun así, cerraba el año en niveles próximos al 4,15%, desde el 4,6% reflejando los recortes de tipos llevados a cabo por la Fed en la segunda mitad del año. Los diferenciales de crédito se mantuvieron estrechos todo el año, especialmente en investment grade, mientras que en high yield comenzó a apreciarse una mayor dispersión entre emisores, penalizando a los emisores de menor calidad crediticia.

En Renta Variable el semestre consolidó un año de rentabilidades excepcionales. Tras la volatilidad generada por la amenaza de las políticas arancelarias de Estados Unidos, la resiliencia del crecimiento económico, la moderación de la inflación y las políticas monetarias menos restrictivas han sido los factores que han impulsado los mercados cerrando el año con rentabilidades del 18% en el Eurostoxx50, 16% en el SP 500, y 20% en el Nasdaq. Sectorialmente el año ha estado liderado por los activos del sector financiero, tecnológico apoyado en la inteligencia artificial, y utilities, mientras que autos o real state no conseguían atraer la atención de los inversores. A destacar la evolución del Ibex con una rentabilidad del 49% claramente favorecido por una composición sectorial donde los bancos son los grandes protagonistas.

## B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A cierre del periodo, la duración de la cartera de renta fija era de 2,42 años, la TIR media de 3,12% y el rating medio BBB+.

Durante el semestre completamos la venta de futuros sobre el bono estadounidense a 10 años (UXY) que aún quedaban en cartera (3,02%), reduciendo así un poco más la duración del fondo. Otro movimiento relevante ha sido incrementar el peso de las inversiones en pagarés del 3,2% al 9,1%, buscando el extra de rentabilidad que pagan estos instrumentos con una duración muy contenida (inferior a los 12 meses) a costa de reducir la liquidez (del 17,4% al 10,1%). A nivel de fondos incrementamos la exposición en deuda emergente del 2,2% al 3,1%. Con las ventas (3 bonos), amortizaciones anticipadas (5 bonos), vencimientos (2 bonos) y entradas de patrimonio que se han producido en el fondo durante el periodo, hemos comprado 28 nuevos bonos, todos ellos encaminados a mantener la estructura defensiva y con duración contenida de la

cartera con vencimientos entre 2026 y 2031 pero concentrados en 2027-2028.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del Fondo ha variado de 18.011.820 euros a 20.507.003 euros. El número de partícipes ha variado de 410 a 424.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del 1.14%, superior a la alcanzada por el activo libre de riesgo (0.99%).

La rentabilidad anual cosechada (3.03%) es superior a la media ponderada de los fondos de su categoría (1.28%), tal y como publica Inverco en su informe correspondiente a 31 de diciembre de 2025.

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio del Fondo ha sido del 0.58%.

El impacto total de los costes de invertir en otros fondos ha sido del 0.02% del patrimonio del Fondo.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue del 0,15% y la rentabilidad mínima diaria fue del -0.15%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del 1.34%, superior a la alcanzada por el activo libre de riesgo (0.99%).

La rentabilidad anual cosechada (3.44%) es superior a la media ponderada de los fondos de su categoría (1.28%), tal y como publica Inverco en su informe correspondiente a 31 de diciembre de 2025.

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio del Fondo ha sido del 0.39%.

El impacto total de los costes de invertir en otros fondos ha sido del 0.02% del patrimonio del Fondo.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue del 0,15% y la rentabilidad mínima diaria fue del -0.14%.

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

La rentabilidad de la clase base (1.14%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.02%), e inferior a la media de su categoría en el seno de la gestora (1.32%).

La rentabilidad de la clase cartera (1.34%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.02%), y 2 puntos básicos superior a la media de su categoría en el seno de la gestora (1.32%).

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales compras que hemos realizado en el semestre han sido: fondo PGIF Finisterre Unconstrained, Athora 6,625% 16/jun/2028, ICG Plc 1,625% 17/feb/2027, Tennet 1,75% 4/jun/2027 Johnson and Johnson 3,05% 26/feb/2033.

Por el lado de las ventas, se realizaron en bonos donde veíamos potencial limitado de mejora y/o queríamos evitar ciertos

riesgos como ELO SACA 22/mar/2029, Sacyr 6,0% 23/mar/2026 o Blackstone 1,75% 30/nov/2026.

En cuanto a las posiciones remanentes en derivados sobre renta fija gubernamental (recordar que a cierre de 2024 suponían un 32,3% del patrimonio) fueron liquidadas tras vender el 3,2% que quedaba en el UXY 10 años EEUU), dando así por concluído el grueso del movimiento de reducción de duración de la cartera.

Los activos que mejor lo han hecho, en términos de precios han sido el fondo PGIF Finisterre Unconstrained I (EUR hedged) (+6,44%), el fondo BNY Mellon US Municipal Infrastructure Debt (+3,70%) y el bono Deutsche Bank 4,50% Perp (+2,26%). En el lado contrario, los que peor lo han hecho han sido Unicredito 7,50% Perp (-1,90%), Bank of Ireland 4,875% 16/jun/2028 (-1,32%) y SEB SA 24/jun/2030 (-1,4%).

En términos de contribución a la rentabilidad por variación de precio, entre los que han contribuido de un modo más positivo han sido PGIF Finisterre Unconstrained I (EUR hedged) (+17 pb), Deutsche Bank 4.50% perpetua (+5 pb) y BNY Mellon US Municipal Infrastructure Debt (+3pb), mientras que por el lado contrario encontramos Unicredito 7,50% Perp (-2pb), SEB SA 24/jun/2030 (-1,4pb) y Bank of Ireland 4,875% 16/jun/2028 (-1,2pb).

B) Operativa de préstamo de valores.

N/A

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El Fondo ha operado con instrumentos financieros derivados con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. En concreto, sobre el bono nocional americano a 10 años. La posición al final del periodo era del 1.45%.

D) Otra información sobre inversiones.

No existen inversiones en litigio.

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido de 5.664.814 euros, lo que equivale al 28.61% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

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

República Finlandia 1,5%, 15 sep 2032 de AA+ a AA

Caixa Económica Montepio Geral, caixa económica bancária, S.A. 5,625%, 29 may 2028 de BB+ a BBB-

Celanese US Holdings 2,125%, 01 mar 2027 de BB+ a BB

Dexia 0,01%, 22 ene 2027 de AA- a A+

Mediobanca 1%, 17 jul 2029 de BBB+ a BBB-

Banca Mediolanum 5,035%, 22 ene 2027 de BBB a BBB+

V.F. Corp 4,125%, 07 mar 2026 de BB a BB-

FCC Servicios Medio Ambiente Holding S.A. 5,25%, 30 oct 2029 de BBB a BBB-

American Tower Corp 0,45%, 15 ene 2027 de BBB a BBB+

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 0.82%, superior a la del activo libre de riesgo (0.21%).

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 0.82%, superior a la del activo libre

de riesgo (0.21%).

Al haber habido cambio de política el 9 de mayo de 2025, los datos de var de 3.25% y 3.22% puede que no sean representativos.

El grado de apalancamiento medio en derivados en el periodo ha sido del 2.07% y el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, del 98%.

**ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 49% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.**

**5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.**

N/A

**6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.**

N/A

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

N/A

**8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.**

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

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

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

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

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

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

El importe pagado por este concepto ha sido de 1.752 euros en 2025 y está presupuestada la cantidad de 2.220 euros en 2026

**9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

N/A

**10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.**

El año 2025 finaliza con los mercados en máximos, pero con cautela de cara al futuro. La economía global entra en 2026 con una moderación del crecimiento proyectado frente a 2025. Organismos como el FMI y la OCDE sitúan el crecimiento mundial por debajo de las tasas observadas en los años anteriores, afectado en buena medida por la persistencia de tensiones comerciales, los riesgos geopolíticos y políticas económicas inciertas. El inicio de 2026 está marcado por la agresividad de la política exterior estadounidense que vuelve a dar protagonismo a los activos refugio. El ataque y captura

de la cúpula del gobierno venezolano a principios de enero ha generado inestabilidad y afecta directamente al mercado petrolífero. Por otro lado, la presión de EE. UU. sobre Dinamarca para la compra o control de Groenlandia ha abierto una grieta profunda entre la UE y la OTAN, obligando a Europa a acelerar su autonomía estratégica, elevando las primas de riesgo geopolítico en el viejo continente.

La política comercial estadounidense, bajo un enfoque proteccionista, sigue siendo un riesgo latente para el crecimiento global. Aranceles elevados pueden elevar la inflación y reducir la actividad, con efectos dispares según sectores y socios comerciales.

La inflación global continuará su moderación en 2026, aunque con diferencias significativas entre regiones y presiones al alza en países con aranceles más elevados o estímulos fiscales más amplios. En el caso de EE. UU. las dudas vienen más por el mercado laboral donde el desempleo llegaba a tocar tasas del 4,6%, aunque a cierre de año corregía hasta el 4,4% convirtiéndose en la principal preocupación de la Fed y el factor principal que va a condicionar la futura política de tipos de interés del banco central.

Los programas fiscales y de infraestructuras en la eurozona, sobre todo el plan alemán, tienen el potencial de estimular la actividad en 2026, aunque es probable que los efectos se materialicen con retrasos. Estos elementos, combinados con el impulso de gasto en defensa, podrían ofrecer algún soporte al crecimiento, pero no se espera que alteren fundamentalmente el ritmo moderado de la economía europea en el corto plazo que se espera crezca un 1,2%.

La independencia de la Fed y su respuesta ante presiones políticas internas seguirán siendo factores de riesgo para los mercados, con potenciales implicaciones sobre la volatilidad del dólar y los activos de renta fija.

En Europa, la atención se focaliza en el Plan de Infraestructuras de Alemania. Este masivo programa fiscal está generando una presión al alza en las rentabilidades del Bund, lo que ha provocado una rotación en las carteras hacia duraciones más cortas para protegerse de la volatilidad de tipos. En EE. UU. las emisiones del Tesoro han perdido gran parte de su atractivo como activo libre de riesgo debido a su importante deterioro fiscal. Además, la curva de tipos americana se mantiene tensionada por el repunte del desempleo y una inflación que no cede debido a sus políticas arancelarias agresivas. Mantenemos un sesgo defensivo con duraciones cortas-intermedias, priorizando el crédito corporativo europeo de alta calidad, Investment Grade, apoyado en unos balances saneados.

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

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00001010K8 - BONO COMUNIDAD DE MADRID 3,60 2033-04-30	EUR	209	1,02	209	1,16
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		209	1,02	209	1,16
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0880907003 - OBLIGACION UNICAJA BANCO SA 4,88 2070-11-18	EUR	201	0,98	0	0,00
ES05781650K6 - PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 3,58 2027-01-29	EUR	96	0,47	0	0,00
ES0305229009 - OBLIGACION PROSEGUR CASH,SA 3,38 2030-10-09	EUR	99	0,48	0	0,00
ES0265936023 - OBLIGACION ABANCA CORPORACION BANC 0,50 2027-09-08	EUR	0	0,00	279	1,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		395	1,93	279	1,55
ES05054010P2 - PAGARE GRUPO TRADEBE MEDIOAMBIENTE 3,91 2026-11-11	EUR	96	0,47	0	0,00
ES0505075665 - PAGARE EUSKALTEL, S.A. 3,56 2026-10-26	EUR	97	0,47	0	0,00
ES0505722290 - PAGARE OESIA NETWORKS SL 4,37 2026-07-10	EUR	97	0,47	0	0,00
ES0505604563 - PAGARE ONTIME CORPORATE UNION SA 4,12 2026-06-17	EUR	97	0,47	0	0,00
ES0541571529 - PAGARE GENERAL DE ALQUILER DE MAQU 3,31 2026-09-14	EUR	97	0,47	0	0,00
ES0541571552 - PAGARE GENERAL DE ALQUILER DE MAQU 3,25 2026-07-14	EUR	194	0,94	0	0,00
ES0505604597 - PAGARE ONTIME CORPORATE UNION SA 3,70 2026-01-16	EUR	98	0,48	0	0,00
ES0505722233 - PAGARE OESIA NETWORKS SL 4,04 2026-01-16	EUR	98	0,48	0	0,00
ES05054010J5 - PAGARE GRUPO TRADEBE MEDIOAMBIENTE 3,78 2026-07-08	EUR	96	0,47	0	0,00
ES0505075608 - PAGARE EUSKALTEL, S.A. 3,56 2026-06-25	EUR	193	0,94	193	1,07
ES0505613440 - PAGARE OK MOBILITY GROUP, S.L. 4,91 2026-06-18	EUR	190	0,93	190	1,06
ES0584696016 - PAGARE MASMOVIL IBERCOM SA 5,29 2025-07-14	EUR	0	0,00	95	0,53
ES0265936023 - OBLIGACION ABANCA CORPORACION BANC 0,50 2027-09-08	EUR	278	1,36	0	0,00
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 2025-12-01	EUR	0	0,00	97	0,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.632	7,95	576	3,20
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.236	10,90	1.064	5,91
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02602065 - REPO CBNK BANCO DE COLECTIVOS S.A. 1,95 2026-01-02	EUR	54	0,26	0	0,00
ES0000012K20 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	1.900	10,55
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		54	0,26	1.900	10,55
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.290	11,16	2.964	16,46
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,10 2026-10-16	EUR	104	0,51	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,09 2026-08-14	EUR	1.000	4,88	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,10 2026-07-10	EUR	100	0,49	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,10 2026-07-08	EUR	201	0,98	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,10 2026-06-18	EUR	150	0,73	150	0,83
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,42 2026-04-25	EUR	100	0,49	100	0,56
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,44 2026-04-18	EUR	61	0,30	61	0,34
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,42 2026-04-04	EUR	12	0,06	100	0,56
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,42 2026-03-18	EUR	0	0,00	103	0,57
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,05 2025-11-26	EUR	0	0,00	109	0,61
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,00 2025-07-10	EUR	0	0,00	100	0,56
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,00 2025-07-08	EUR	0	0,00	201	1,12
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		1.727	8,44	923	5,15
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		4.017	19,60	3.888	21,61
XS1241581096 - OBLIGACION TENNETT NET BV 1,75 2027-06-04	EUR	198	0,97	0	0,00
FI4000523238 - OBLIGACION REPUBLICA DE FINLANDIA 1,50 2032-09-15	EUR	181	0,88	183	1,01
XS2081543204 - OBLIGACION CORPORACION ANDINA DE FI 0,63 2026-11-20	EUR	0	0,00	92	0,51
AT0000A269M8 - OBLIGACION REPUBLIC AUSTRIA 0,50 2029-02-20	EUR	267	1,30	269	1,49
AT0000A2CDQ2 - OBLIGACION REPUBLIC AUSTRIA 0,00 2030-02-20	EUR	336	1,64	339	1,88
DE000NRW0MK0 - BONO LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 3,04 2029-01-15	EUR	129	0,63	130	0,72
XS2339399946 - OBLIGACION ANDORRA INTERNATIONAL B 1,25 2031-05-06	EUR	90	0,44	89	0,49
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.202	5,86	1.102	6,10
XS2081543204 - OBLIGACION CORPORACION ANDINA DE FI 0,63 2026-11-20	EUR	91	0,44	0	0,00
XS2530435473 - BONO INVITALIA (AGENZIA NAZIONALE) 5,25 2025-11-14	EUR	0	0,00	102	0,56
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		91	0,44	102	0,56
FR0012770063 - OBLIGACION SCOR SE 3,25 2047-06-05	EUR	200	0,98	0	0,00
XS3005214369 - OBLIGACION JOHNSON & JOHNSON 3,05 2033-02-26	EUR	199	0,97	0	0,00
XS1577960203 - OBLIGACION TAURON POLSKA ENERGIA S 2,38 2027-07-05	EUR	99	0,48	0	0,00
XS2208302179 - OBLIGACION AZZURRA AEROPORTI SPA 2,63 2027-05-30	EUR	100	0,49	0	0,00
FR001400HZE3 - BONO ERAMET 7,00 2028-05-22	EUR	101	0,49	0	0,00
XS3224606197 - OBLIGACION AXA LOGISTICS EUROPE 3,38 2031-05-13	EUR	99	0,49	0	0,00
BE0390256254 - OBLIGACION WAREHOUSE DE PAW CVA 3,13 2031-01-15	EUR	99	0,48	0	0,00
XS2202900424 - OBLIGACION COOPERATIVE RABOBANK UA 4,38 2017-12-29	EUR	201	0,98	0	0,00
AT0000A3BMD1 - OBLIGACION KOMMUNALKREDIT AUSTRIA 5,25 2029-03-28	EUR	105	0,51	0	0,00
XS2485162163 - OBLIGACION EVONIK INDUSTRIES AG 2,25 2027-09-25	EUR	99	0,48	0	0,00
XS2054210252 - OBLIGACION WINTERSHALL DEA FINANCE 1,33 2028-09-25	EUR	94	0,46	0	0,00
XS2628821790 - BONO ATHORA HOLDING LTD 6,63 2028-06-16	EUR	215	1,05	0	0,00
XS2117435904 - OBLIGACION ICG PLC 1,63 2027-02-17	EUR	197	0,96	0	0,00
XS111559925 - OBLIGACION TOTAL ENERGIES CAPITAL II 2,13 2029-09-18	EUR	97	0,48	0	0,00
AT000B122403 - OBLIGACION VOLKS BANK WIEN AG 3,63 2031-09-09	EUR	101	0,49	0	0,00
XS3148184156 - BONO GIVAUDAN FIN EUROPE 2,88 2029-09-09	EUR	100	0,49	0	0,00
XS3170908118 - BONO TRIODOS BANK NV 3,88 2030-09-03	EUR	101	0,49	0	0,00
XS2047479469 - OBLIGACION HELLA GMBH & CO KGAA 0,50 2027-01-26	EUR	194	0,94	0	0,00
XS2488626610 - OBLIGACION DUKE ENERGY CORP 3,10 2028-06-15	EUR	101	0,49	0	0,00
XS1205616698 - OBLIGACION APA INFRASTRUCTURE LTD 2,00 2027-03-22	EUR	99	0,48	0	0,00
XS3151775023 - BONO CATERPILLAR FINANCIAL SERVICE 2,52 2028-08-22	EUR	100	0,49	0	0,00
XS2115190451 - OBLIGACION Q-PARK HOLDING I BV 2,00 2027-03-01	EUR	99	0,48	0	0,00
FR0014010M50 - BONO SEB SA 3,63 2030-06-24	EUR	198	0,97	201	1,11
FR0014010Z3 - BONO ALTRAD INVESTMENT AUTHOR 3,70 2029-06-23	EUR	201	0,98	200	1,11
XS2891742731 - OBLIGACION ING GROEP NV 3,50 2030-09-03	EUR	203	0,99	204	1,13
XS3029358317 - BONO ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION 3,75 2030-06-11	EUR	100	0,49	100	0,55
XS3085615428 - OBLIGACION COCA COLA EUROPEAN PART 3,13 2031-06-03	EUR	100	0,49	100	0,55
DE000A4EB2X2 - BONO MERCEDES-BENZ GROUP AG 2,50 2028-09-05	EUR	146	0,71	146	0,81
XS3064418687 - BONO ALPHABET INC 2,50 2029-05-06	EUR	100	0,49	100	0,55
BE0002850312 - OBLIGACION SILFIN NV 2,88 2027-04-11	EUR	0	0,00	100	0,55
FR0014000M10 - OBLIGACION KERING 3,38 2032-03-11	EUR	100	0,49	98	0,54
XS2197945251 - BONO COOPERATIVE RABOBANK UA 0,01 2030-07-02	EUR	87	0,42	87	0,48
XS2407028435 - OBLIGACION MVM ENERGETIKA ZRT 0,88 2027-11-18	EUR	94	0,46	94	0,52
XS3009463996 - BONO ITALGAS SPA 2,88 2030-03-06	EUR	99	0,48	99	0,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2599779597 - OBLIGACION NESTE OYJ 4,25 2033-03-16	EUR	104	0,51	104	0,58
XS2569069375 - OBLIGACION LLOYDS BANK PLC 4,50 2029-01-11	EUR	105	0,51	105	0,58
XS3005214104 - BONO JOHNSON & JOHNSON 2,70 2029-02-26	EUR	100	0,49	101	0,56
FR001400WRF6 - BONO IPSOS SA 3,75 2030-01-22	EUR	101	0,49	102	0,56
XS2897322769 - BONO TRIODOS BANK NV 4,88 2029-09-12	EUR	103	0,50	104	0,58
XS1901137361 - OBLIGACION CELANESE US HOLDINGS LLC 2,13 2027-03-01	EUR	97	0,47	98	0,54
XS2057070182 - OBLIGACION CK HUTCHISON GROUP 1,50 2031-10-17	EUR	88	0,43	88	0,49
XS2084418339 - OBLIGACION CEZ AS 0,88 2026-12-02	EUR	0	0,00	98	0,54
XS2849625756 - OBLIGACION DCC GROUP FINANCE IRELAND 4,38 2031-06-27	EUR	104	0,51	104	0,58
XS2948435743 - BONO PRYSMIAN SPA 3,63 2028-11-28	EUR	102	0,50	102	0,57
FR001400U660 - OBLIGACION LA FRANCAISE DES JEUX S 3,00 2030-11-21	EUR	99	0,48	99	0,55
XS2938562068 - BONO KION GROUP AG 4,00 2029-11-20	EUR	103	0,50	101	0,56
XS2923451194 - OBLIGACION LOUIS DREYFUS FINANCE B 3,50 2031-10-22	EUR	198	0,97	198	1,10
XS2436160183 - OBLIGACION ACCIONA ENERGIA FINANCI 1,38 2032-01-26	EUR	86	0,42	86	0,48
XS2928133334 - OBLIGACION NESTLE FINANCE INTL LTD 2,63 2030-10-28	EUR	99	0,48	100	0,55
XS2010039977 - OBLIGACION ZF EUROPE FINANCE BV 2,50 2027-10-23	EUR	196	0,96	0	0,00
XS1391086987 - OBLIGACION CK HUTCHISON FIN 16 2,00 2028-04-06	EUR	98	0,48	98	0,54
XS2891752888 - OBLIGACION SCANDINAVIAN TOBACCO GRI 4,88 2029-09-12	EUR	104	0,51	104	0,58
XS2803804314 - OBLIGACION POSTNL NV 4,75 2031-06-12	EUR	105	0,51	104	0,58
XS2838391170 - OBLIGACION ITV PLC 4,25 2032-06-19	EUR	103	0,50	102	0,57
XS2887896574 - OBLIGACION MTU AERO ENGINES AG 3,88 2031-09-18	EUR	104	0,50	103	0,57
XS2902578249 - OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 3,63 2032-09-19	EUR	101	0,49	101	0,56
XS2802892054 - OBLIGACION PORSCHE AUTOMOBIL HOLD 4,13 2032-09-27	EUR	204	1,00	203	1,13
XS2154419118 - OBLIGACION SHELL INTERNATIONAL FIN 1,88 2032-04-07	EUR	182	0,89	183	1,02
XS2178833690 - OBLIGACION EQUINOR ASA 1,38 2032-05-22	EUR	87	0,42	88	0,49
XS2859392248 - BONO LEASYS SPA 3,88 2027-10-12	EUR	103	0,50	103	0,57
XS2845057780 - BONO JOHN DEERE BANK SA 3,30 2029-10-15	EUR	152	0,74	153	0,85
XS1992927902 - OBLIGACION BP CAPITAL MARKETS PLC 1,23 2031-05-08	EUR	87	0,43	88	0,49
XS2765559443 - OBLIGACION LINDE PLC 3,20 2031-02-14	EUR	100	0,49	101	0,56
IT0005315046 - OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA DI CRE 1,25 2029-11-24	EUR	101	0,49	101	0,56
PTCMKA0008 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 5,63 2028-05-29	EUR	103	0,50	104	0,58
XS2830466137 - OBLIGACION AMERICAN TOWER CORP 3,90 2030-05-16	EUR	103	0,50	103	0,57
XS2829203012 - OBLIGACION MOLSON COORS BEVERAGE CJ 3,80 2032-06-15	EUR	101	0,49	102	0,57
XS2824763044 - OBLIGACION FERRARI NV 3,63 2030-05-21	EUR	102	0,50	102	0,57
XS2817920080 - BONO ARION BANK HF 4,63 2028-11-21	EUR	105	0,51	105	0,58
XS2811097075 - OBLIGACION VOLVO CAR AB 4,75 2030-05-08	EUR	104	0,51	103	0,57
FR0013324357 - OBLIGACION SANOFI SA 1,38 2030-03-21	EUR	185	0,90	185	1,03
XS2661068234 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 5,25 2029-10-30	EUR	108	0,53	109	0,61
FR001400KWR6 - OBLIGACION ELO SAC 6,00 2029-03-22	EUR	0	0,00	93	0,52
FR001400DZN3 - OBLIGACION BANQUE FEDERATIVE DU CR 4,00 2029-11-21	EUR	103	0,50	104	0,58
FR0014006FB8 - BONO ARGAN SA 1,01 2026-11-17	EUR	0	0,00	90	0,50
XS2681383662 - BONO RECKITT BENCKISER TREASURY SE 3,63 2028-09-14	EUR	102	0,50	103	0,57
XS2681384041 - OBLIGACION RECKITT BENCKISER TREAS 3,88 2033-09-14	EUR	103	0,50	103	0,57
FR001400AO14 - OBLIGACION SOCIETE GENERALE 2,63 2029-05-30	EUR	97	0,47	98	0,54
XS2404213485 - OBLIGACION PROCTER & GAMBLE CO THE 0,35 2030-05-05	EUR	169	0,82	170	0,94
FR0013536950 - OBLIGACION CIE FINANCEMENT FONCIER 0,01 2030-09-25	EUR	81	0,39	81	0,45
XS2468221747 - BONO BAWAG BANK ARBEIT UND WIRTSCH 1,13 2028-07-31	EUR	183	0,89	184	1,02
PTBSPA0M0008 - OBLIGACION BANCO SANTANDER TOTTA SJ 3,38 2028-04-19	EUR	102	0,50	102	0,57
XS2616008541 - BONO SIKA CAPITAL BV 3,75 2026-11-03	EUR	0	0,00	102	0,57
XS2610788569 - OBLIGACION CARGILL INC 3,88 2030-04-24	EUR	103	0,50	104	0,58
FR001400HX81 - BONO O'REAL SA 2,88 2028-05-19	EUR	300	1,46	302	1,68
FR0013444544 - BONO DASSAULT SYSTEMES SA 0,13 2026-09-16	EUR	0	0,00	91	0,50
XS2403519601 - BONO BLACKSTONE PRIVATE CREDIT FUN 1,75 2026-11-30	EUR	0	0,00	98	0,54
XS1843448314 - OBLIGACION MUNCHENER RUCKVERSICHER 3,25 2049-05-26	EUR	95	0,46	95	0,53
XS2431320378 - OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA DI CRE 1,00 2029-07-17	EUR	126	0,61	125	0,69
XS2576362839 - BONO BANK OF IRELAND PLC 4,88 2028-07-16	EUR	171	0,83	173	0,96
XS2307853098 - OBLIGACION NATWEST GROUP PLC 0,78 2030-02-26	EUR	184	0,90	184	1,02
XS2307764238 - OBLIGACION GLENCORE CAP FIN DAC 0,75 2029-03-01	EUR	186	0,91	184	1,02
FR00140090M1 - OBLIGACION CAISSE FRANCAISE DE FINI 1,13 2028-06-12	EUR	92	0,45	93	0,51
XS2107302148 - OBLIGACION DEXIA CREDIT LOCAL 0,01 2027-01-22	EUR	89	0,43	89	0,50
DE000HV2AYU9 - BONO CEDULAS HIPOTECARIAS UNICREDI 0,50 2027-02-23	EUR	92	0,45	92	0,51
XS1789176846 - BONO PROLOGIS INTL FUND II 1,75 2028-03-15	EUR	117	0,57	117	0,65
DE000DL19V55 - BONO DEUTSCHE BANK AG 4,50 2049-04-30	EUR	373	1,82	369	2,05
PTCGDCOM0037 - OBLIGACION CAIXA GERAL DE DEPOSITO 0,38 2027-09-21	EUR	0	0,00	95	0,53
XS2034622048 - BONO EP INFRASTRUCTURE AS 1,70 2026-07-30	EUR	0	0,00	193	1,07
XS1211044075 - BONO TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE N 1,88 2027-03-31	EUR	99	0,48	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.421	55,67	9.299	51,59
PTG1VQJM0148 - PAGARE GRUPO VISABEIRA SA 4,03 2026-02-26	EUR	195	0,95	0	0,00
PTME13JM0111 - PAGARE MOTA ENGI SGPS SA 5,36 2026-04-10	EUR	192	0,94	0	0,00
XS2633112565 - BONO LUMINOR BANK 7,75 2027-06-08	EUR	207	1,01	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2592659242 - BONO VF CORP 4,13 2026-03-07	EUR	100	0,49	100	0,55
XS2597671051 - BONO SACYR, SA 6,30 2026-03-23	EUR	0	0,00	101	0,56
XS2084418339 - OBLIGACION CEZ AS 0,88 2026-12-02	EUR	98	0,48	0	0,00
XS2244941063 - OBLIGACION IBERDROLA INTL BV 1,87 2046-04-28	EUR	96	0,47	97	0,54
XS1048428442 - OBLIGACION VOLKSWAGEN INTL FIN NV 4,63 2046-03-24	EUR	100	0,49	100	0,56
XS2189784288 - OBLIGACION COMMERZBANK AG 6,13 2049-04-09	EUR	0	0,00	196	1,09
XS1961057780 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 5,13 2049-10-15	EUR	0	0,00	195	1,08
PTCMGGOM0008 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 10,00 2026-10-30	EUR	0	0,00	203	1,13
XS2001315766 - OBLIGACION EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-05-22	EUR	91	0,44	93	0,51
FR0014006FB8 - BONO ARGAN SA 1,01 2026-11-17	EUR	89	0,44	0	0,00
XS2616008541 - BONO SIKA CAPITAL BV 3,75 2026-11-03	EUR	102	0,50	0	0,00
FR0013444544 - BONO DASSAULT SYSTEMES SA 0,13 2026-09-16	EUR	90	0,44	0	0,00
XS2545425980 - BONO BANCA MEDOLANUM SPA 5,04 2027-01-22	EUR	100	0,49	101	0,56
FR0014002X43 - OBLIGACION BNP PARIBAS 0,25 2027-04-13	EUR	89	0,44	90	0,50
FR001400F606 - BONO ARVAL SERVICE LEASE SA 4,13 2026-04-13	EUR	201	0,98	202	1,12
XS2385389551 - BONO HOLDING INFRAESTRUCTURES DES J 0,13 2025-09-16	EUR	0	0,00	87	0,48
XS1963834251 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 7,50 2049-06-03	EUR	205	1,00	208	1,16
PTCGDCOM0037 - OBLIGACION CAIXA GERAL DE DEPOSITO 0,38 2027-09-21	EUR	96	0,47	0	0,00
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL COOPE 8,00 2026-09-22	EUR	0	0,00	505	2,80
XS2034622048 - BONO EP INFRASTRUCTURE AS 1,70 2026-07-30	EUR	193	0,94	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.245	10,97	2.279	12,64
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		14.959	72,94	12.781	70,89
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		14.959	72,94	12.781	70,89
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
IE00BD2ZKW57 - PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL INVEST. -FINISTER	EUR	628	3,06	391	2,17
IE00BDCJYP85 - PARTICIPACIONES BNY MELLON US MUNICIPAL INFRASTRUC	USD	162	0,79	156	0,86
<b>TOTAL IIC</b>		790	3,85	547	3,03
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		15.749	76,79	13.328	73,92
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		19.766	96,39	17.215	95,53

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

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

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

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a una evaluación individual del desempeño de la actividad y al cumplimiento de objetivos anuales según el sistema de retribución variable que tiene en cuenta, entre otros, la creación de valor para la Entidad, la implicación del empleado en los objetivos y estrategias de la Entidad, la predisposición a realizar el trabajo encomendado adecuadamente, el grado de cumplimiento de aquellos procedimientos o normas que inciden en su actividad (Reglamento Interno de Conducta, prevención de conflictos de interés, abuso de mercado, etc.) y la alineación con la filosofía empresarial de la Entidad y del Grupo y los intereses de éstos a medio y largo plazo, asegurando que esta componente variable no fomente una asunción inadecuada de riesgos. Se estipula que la remuneración variable no supere el 100% de la remuneración fija, de tal forma que haya equilibrio entre ambos componentes, de forma que la retribución fija sea suficiente para que pueda no haber retribución variable, si las circunstancias lo aconsejan.

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

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

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

Los miembros del Consejo de Administración con funciones no ejecutivas no perciben retribución fija, no perciben retribución variable, cobran dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración y tienen derecho a un seguro colectivo de responsabilidad civil. En concreto, son remunerados por su cargo por un importe de 2.000 euros brutos por cada Consejo al que asisten. Se trata de un monto fijo, ya que los consejeros no tienen retribución variable. El monto desembolsado por este concepto en 2025 asciende a 32.000 euros.

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

En función a dicha política, el importe total de las remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 921.501,1 euros de remuneración fija (para un total de 16 empleados) y 163.491,14 euros de remuneración variable en efectivo (para un total de 16 empleados). Esta última no está ligada al importe percibido por la gestora de la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas.

La remuneración de la alta dirección (1 persona) ha sido de 115.256,41 euros de fijo y de 31.548,03 euros de remuneración variable.

La remuneración de aquellas personas (10) que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad ha sido de 593.485,23 euros de remuneración fija y de 115.686,19 euros de remuneración variable.

## **12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)**

El monto total de la operativa-repo asciende a 127.460.000 euros, lo que equivale al 643.66% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de 9.302,11 euros.

El 99.79% de la operativa se ha realizado con Banco Inversis, entidad depositaria de la IIC, radicada en España y el 0.21%

con CBNK Banco de Colectivos, matriz del Grupo al que pertenece la entidad gestora de la IIC, radicada en España. En todo caso, la operativa ha tenido como emisor subyacente papel del Reino de España (rating A- por Fitch Ibcia y A por Standard and Poors y Baa1 por Moodys), en euros.

En concreto, se ha hecho según el siguiente desglose:

2,12% BN.ESTADO 5,90% A:30/07/2026  
5,02% BN.ESTADO 5,15% A:31/10/2028  
1,49% BN.ESTADO 1,95% A:30/04/2026  
1,26% BN.ESTADO 1,4% A:30/04/2028  
0,04% BN.ESTADO 1,40% A:30/07/2028  
4,79% BN.ESTADO 0,6% A:31/10/2029  
0,31% BN.ESTADO 0% A:31/01/2026  
0,26% BN.ESTADO 0% A:31/01/2028  
15,48% BN.ESTADO 0,70% A:30/04/2032  
2,67% BN.ESTADO 0,80% A:30/07/2029  
3,35% BN.ESTADO 2,80% A:31/05/2026  
17,15% BN.ESTADO 3,90% A:30/07/2039  
30,18% BN.ESTADO 3,45% A:31/10/2034  
13,53% BN.ESTADO 2,40% A:31/05/2028  
2,06% LT.TESORO A:16/01/2026  
0,17% LT.TESORO A:06/02/2026  
0,12% LT.TESORO A:06/03/2026

El vencimiento era entre 1 día y 7 días para el 100% de la operativa.

El vencimiento de la garantía real ha sido un 2.54% entre un mes y tres meses, un 4.96% entre 3 meses y un año y un 92.50% a más de un año. La liquidación y compensación ha sido bilateral. El custodio es Inversis Banco.