

CBNK RENTA VARIABLE GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 5099

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: CBNK GESTION DE ACTIVOS, S.G.I.I.C., S.A.
y Asociados Auditores, S.L.

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: J.V.R.

Grupo Gestora: CBNK BANCO DE COLECTIVOS, S.A.

Grupo Depositario: BANCA MARCH

Rating

Depositario: ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.cbnk.es.

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

Dirección

Calle Almagro, 8, 5ª
28010 - Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@cbnk.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/12/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: MEDIO

Descripción general

Política de inversión: Podrá invertir hasta el 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, pertenecientes o no al grupo de la Gestora, armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas). Tendrá más del 75% de su exposición total, directa o indirectamente a través de IIC, en renta variable de emisores y mercados de países de la OCDE (excluyendo países emergentes) mayoritariamente en empresas de elevada y mediana capitalización, minoritariamente en compañías de pequeña capitalización. El resto de su exposición total, directa o indirectamente a través de IIC, estará en renta fija pública y privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos y depósitos), de emisores y mercados europeos, tanto del área euro como no euro, con diferentes plazos de vencimiento. Se invertirá en activos de calidad crediticia tanto alta (mínimo A-) como media (entre BBB+ y BBB-) o la que tenga en cada momento el Reino de España, si fuera inferior. El riesgo divisa podrá alcanzar el 100%. De forma directa, solo se realiza operativa con derivados cotizados en mercados organizados (no se hacen OTC), aunque de forma indirecta se podrá invertir en mercados no organizados a través de la inversión en IIC financieras. La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% en valores de un Estado de la UE, CCAA, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con rating no inferior al de España.

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 | 0,03 | 0,28 | 0,31 | 0,50 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,92 | 1,31 | 1,14 | 2,11 |

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 A | 10.282.597,53 | 11.255.111,35 | 648 | 676 | EUR | 0,00 | 0,00 | 6 | NO |
| CLASE B | 10.082.006,94 | 9.955.819,94 | 483 | 426 | EUR | 0,00 | 0,00 | 6 | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR | 16.738 | 18.367 | 18.806 | 20.350 |
| CLASE B | EUR | 16.989 | 14.360 | 12.852 | 13.330 |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR | 1,6278 | 1,5351 | 1,3600 | 1,1987 |
| CLASE B | EUR | 1,6851 | 1,5825 | 1,3974 | 1,2255 |

(*)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 | | | | | | Base de cálculo | Comisión de depositario | | |
|---------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-------------------------|-----------|-----------------|
| | | % efectivamente cobrado | | | | | | | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| | | Periodo | | | Acumulada | | | | Periodo | Acumulada | |
| | | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | | |
| CLASE A | | 0,63 | 0,47 | 1,10 | 1,25 | 0,52 | 1,77 | patrimonio | 0,05 | 0,10 | Patrimonio |
| CLASE B | | 0,38 | 0,52 | 0,90 | 0,75 | 0,63 | 1,38 | patrimonio | 0,05 | 0,10 | Patrimonio |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Rentabilidad IIC | 6,04 | 1,98 | 3,29 | 3,19 | -2,44 | 12,88 | 13,46 | -18,96 | 15,80 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,27 | 10-10-2025 | -3,75 | 04-04-2025 | -3,14 | 13-06-2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,98 | 10-11-2025 | 2,97 | 09-04-2025 | 3,20 | 04-10-2022 |

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

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 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-------------------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 10,24 | 6,43 | 6,05 | 16,31 | 8,89 | 7,59 | 8,10 | 16,42 | 21,52 |
| Ibex-35 | 16,21 | 11,58 | 12,59 | 23,89 | 14,53 | 13,27 | 13,96 | 19,45 | 34,16 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,33 | 0,19 | 0,22 | 0,42 | 0,43 | 0,63 | 0,76 | 1,44 | 0,52 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 7,33 | 7,33 | 7,53 | 7,55 | 7,81 | 8,69 | 8,74 | 9,30 | 7,31 |

(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.

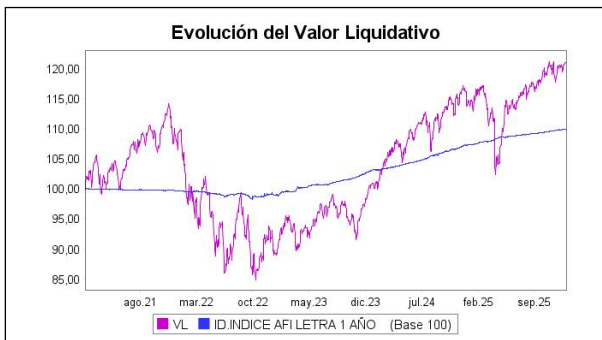
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 2,09 | 0,54 | 0,53 | 0,51 | 0,51 | 2,31 | 2,18 | 2,21 | 2,23 |

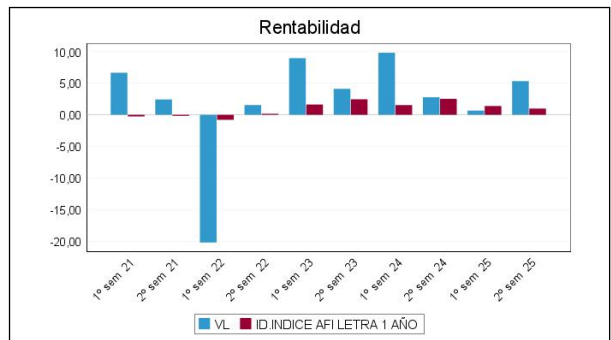
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Rentabilidad IIC | 6,48 | 2,07 | 3,40 | 3,29 | -2,32 | 13,25 | 14,03 | -18,56 | 16,34 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,26 | 10-10-2025 | -3,75 | 04-04-2025 | -3,14 | 13-06-2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,98 | 10-11-2025 | 2,97 | 09-04-2025 | 3,21 | 04-10-2022 |

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

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 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-------------------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 10,22 | 6,42 | 6,05 | 16,27 | 8,88 | 7,51 | 8,10 | 16,42 | 21,50 |
| Ibex-35 | 16,21 | 11,58 | 12,59 | 23,89 | 14,53 | 13,27 | 13,96 | 19,45 | 34,16 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,33 | 0,19 | 0,22 | 0,42 | 0,43 | 0,63 | 0,76 | 1,44 | 0,52 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 7,29 | 7,29 | 7,49 | 7,51 | 7,77 | 8,65 | 8,70 | 9,19 | 8,35 |

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

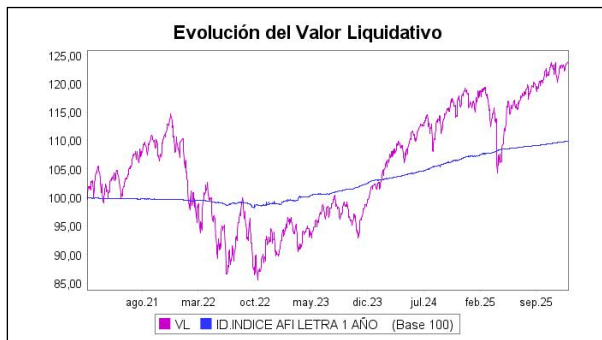
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 1,60 | 0,41 | 0,41 | 0,39 | 0,38 | 1,78 | 1,68 | 1,71 | 1,73 |

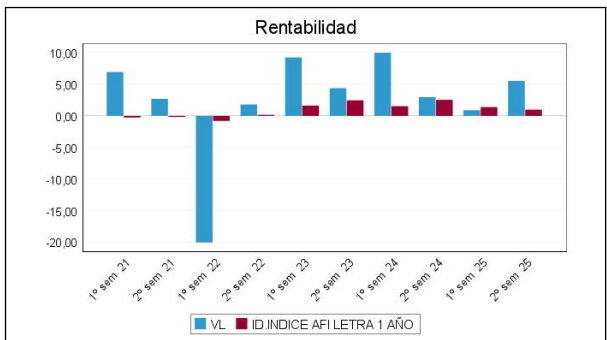
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------|--------------------------------|
| 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 | 33.093 | 98,12 | 32.095 | 96,41 |
| * Cartera interior | 3.543 | 10,50 | 4.436 | 13,33 |
| * Cartera exterior | 29.547 | 87,61 | 27.655 | 83,07 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 3 | 0,01 | 3 | 0,01 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 452 | 1,34 | 474 | 1,42 |
| (+/-) RESTO | 182 | 0,54 | 722 | 2,17 |
| TOTAL PATRIMONIO | 33.727 | 100,00 % | 33.290 | 100,00 % |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|--------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|
| | Variación del período actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 33.290 | 32.727 | 32.727 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -3,98 | 1,04 | -3,02 | -495,42 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 5,28 | 0,69 | 6,04 | 690,42 |
| (+) Rendimientos de gestión | 6,36 | 1,42 | 7,85 | 361,82 |
| + Intereses | 0,06 | 0,06 | 0,12 | 13,98 |
| + Dividendos | 0,12 | 0,12 | 0,24 | 4,68 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 596,55 |
| ± 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 | -100,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,81 | 3,76 | 2,88 | -122,31 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 6,99 | -2,40 | 4,73 | -400,13 |
| ± Otros resultados | 0,00 | -0,12 | -0,12 | -101,30 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,11 | -0,73 | -1,84 | 56,27 |
| - Comisión de gestión | -1,00 | -0,58 | -1,59 | 78,52 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,10 | 4,81 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,03 | 1,50 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | -0,01 | -56,16 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,04 | -0,08 | -0,12 | -52,90 |
| (+) Ingresos | 0,03 | 0,00 | 0,03 | 0,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,03 | 0,00 | 0,03 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 33.727 | 33.290 | 33.727 | |

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

3. Inversiones financieras

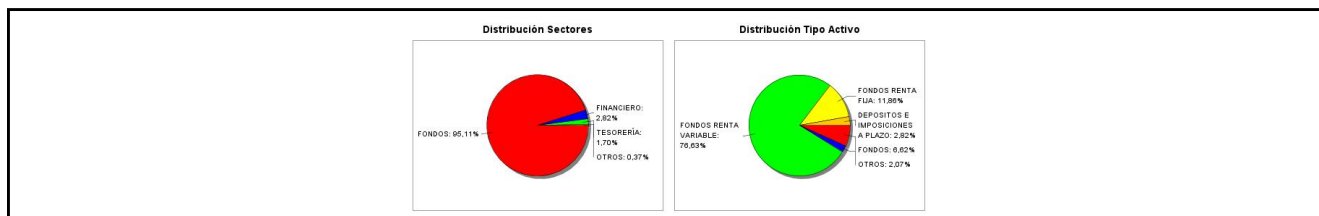
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|-------------------------------------------|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | 400 | 1,20 |
| TOTAL RENTA FIJA | 0 | 0,00 | 400 | 1,20 |
| 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 | 2.593 | 7,69 | 2.436 | 7,32 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 950 | 2,82 | 1.600 | 4,80 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 3.543 | 10,51 | 4.436 | 13,32 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | 29.487 | 87,46 | 27.591 | 82,88 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 29.487 | 87,46 | 27.591 | 82,88 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 33.030 | 97,97 | 32.028 | 96,20 |

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 periodo (importes en miles de EUR)

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|-------------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| ID. DJ EUROSTOXX 50 INDEX | C/ Opc. PUT OP.DJ EUROSTOXX PUT 5525 20/03/2026 | 1.602 | Cobertura |
| FUT.MINI S&P500 A:20/03/2026 | C/ Opc. PUT OP.PUT MINI S&P500 6600 20/03/2026 | 3.091 | Cobertura |
| Total subyacente renta variable | | 4693 | |
| TOTAL DERECHOS | | 4693 | |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| EURO | C/ Fut. FUT.CME EUR/USD 16/03/2026 | 6.716 | Cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 6716 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 6716 | |

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 realizado con Banco Inversis S.A., entidad depositaria, la operativa de repo. El monto total de la operativa asciende a 42.472.000 euros, lo que equivale al 126.50% del patrimonio medio de la IIC en el 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, matriz del Grupo al que pertenece la gestora de la IIC, operativa de repo. El monto total de la operativa asciende a 308.000 euros, lo que equivale al 0.92% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. Para ver la información detallada de esta operativa se recomienda consultar el apartado específico en este informe semestral.

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 S&P, 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.

El fondo cierra el segundo semestre de 2025 con una exposición de la cartera en niveles del 95.1%, a través de distintas IICs de renta variable y ETFs. El incremento de la exposición del fondo de aproximadamente un 4% (la exposición a mediados de año se acercaba al 91% del patrimonio) ha venido de la mano de la excelente evolución de los mercados de renta variable en el segundo semestre del año.

Se ha mantenido una cartera relativamente diversificada en cuanto al número de fondos, con distinto alcance geográfico, aunque en su inmensa mayoría se sitúa en Europa y Estados Unidos. También se han mantenido algunas apuestas sectoriales y/o temáticas. En el segundo semestre de 2025, la renta variable global ha tenido un tono claramente más constructivo tras meses de elevada volatilidad, ya que la relajación parcial del discurso y de las medidas arancelarias de EE. UU. redujo el riesgo de escalada comercial. Igualmente, la moderación de la inflación y la expectativa de políticas monetarias menos restrictivas han apoyado la expansión de múltiplos, y como resultado, los mercados (y en especial las compañías tecnológicas, de nuevo) han recuperado terreno, terminando el año en máximos históricos en la mayoría de los principales índices.

Con este contexto, el fondo dispone de una cobertura parcial realizada con opciones de venta Put, con vencimiento ya en Marzo26, sobre los índices de referencia Eurostoxx y SP 500, que lleva la exposición neta a renta variable del fondo al nivel del 93.3%, a finales del segundo semestre de 2025.

Igualmente se ha mantenido la posición larga de futuros sobre el tipo de cambio euro-dólar, teniendo actualmente dicha posición un valor nominal del 20% del patrimonio (aproximadamente la mitad de la exposición a la divisa norteamericana en los fondos en cartera), con el fin de cubrir en parte los movimientos en el par de divisas.

Por último, se han realizado ajustes en los fondos que componen la cartera en forma de rebalances, ante entradas y salidas de partícipes. El fondo ha mantenido una posición líquida en Tesorería cercana al 5% al cierre del año, para atender dichos movimientos.

c) Índice de referencia.

El fondo es un fondo de gestión activa, no se gestiona en función al comportamiento de ningún índice. Se informa en el folleto de la rentabilidad del índice 50% MSCI EUROPE NET TOTAL RETURN INDEX (en euros) y 50% MSCI WORLD NET TOTAL RETURN INDEX (en euros). Se recalca que dicha referencia se emplea a efectos meramente comparativos.

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

El patrimonio del Fondo ha variado de 33.290.163 euros a 33.726.704 euros. El número de partícipes ha variado de 1102 a 1132.

La rentabilidad obtenida por la clase A ha sido del 5.33%, superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (0.99%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase A en el periodo fue de 0.98% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1.81%.

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio de la clase A ha sido del 0.69%.

Se ha aplicado comisión de éxito sobre resultados en el periodo objeto de este informe. Equivale al 0.47% del patrimonio medio.

El coste por invertir en otras IIC ha supuesto el 0.38% del patrimonio de la IIC en el periodo.

La rentabilidad obtenida por la clase B ha sido del 5.53%, superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (0.99%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase B en el periodo fue de 0,98% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1.81%.

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0.44%.

El coste por invertir en otras IIC ha supuesto el 0.38% del patrimonio de la IIC en el periodo.

Se ha aplicado comisión de éxito sobre resultados en el periodo objeto de este informe. Equivale al 0.52% del patrimonio medio.

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

La rentabilidad de la clase base (5.33%) 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 (5.43%).

La rentabilidad de la clase cartera (5.53%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.02%), y superior a la media de su categoría en el seno de la gestora (5.43%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante la segunda parte del año se ha desinvertido la posición en el fondo DPAM Equity New Gems, por el total de la posición (6.60% del patrimonio a finales de septiembre). La mala evolución del fondo en comparación con otros fondos globales llevó a sus gestores a plantear ciertos cambios en la estructura de cartera que no nos parecieron convincentes, con lo que se optó por salir del fondo y entrar en un fondo de equity global de Invesco, el Global Equity Income.

En total son 18 los vehículos de inversión que componen la cartera de la institución, siendo los de mayor peso el CBNK Dividendo Euro con un 7.69%, Alliance Bernstein Select US Equity con un 7.31%, iShares Core S&P500 (7.24%), a continuación el Invesco Global Equity Income (6.62%) y el M&G Eur Strategic Value con un 6.43% del patrimonio.

Las IICs que más han contribuido a la evolución del fondo en este segundo semestre son el M&G Europe Strategic Value con un 15.24% de revalorización en el semestre y un peso cercano al 5.5%, el Blackrock Advantage Europe, con un +12.36% y un peso del 5% aproximado. Todos los fondos de la cartera han contribuido positivamente en este segundo semestre con la excepción del DPAM Real Estate, que con un peso del 2.80% de la cartera ha tenido un comportamiento negativo del -3% en estos últimos meses, aunque ha conseguido terminar el año con una rentabilidad positiva del 7%. Los fondos denominados en USD han tenido en su contra a lo largo de todo el año la desfavorable evolución de la divisa norteamericana, que ha perdido valor de forma relevante frente al euro.

B) Operativa de préstamo de valores.

N/A

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La institución ha operado con futuros sobre el tipo de cambio euro dólar con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera. Al cierre del periodo la posición era de 54 contratos comprados sobre el tipo de cambio euro dólar (6.750.000 euros

de nominal). Se han comprado opciones put sobre los índices SP 500 mini y DJ Euro Stoxx 50 con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera. La posición a cierre del periodo era del 5.04%.

D) Otra información sobre inversiones.

No existen inversiones en litigio.

La IIC aplica la metodología del compromiso a la hora de calcular la exposición total al riesgo de mercado.

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido nulo en el periodo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase A en el periodo ha sido de 6.22%, superior a la del activo libre de riesgo (0.21%).

El dato de Var de la clase A ha sido del -7.33%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase B en el periodo ha sido de 6.22%, superior a la del activo libre de riesgo (0.21%).

El dato de Var de la clase B ha sido del -7.29%.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 100%. El nivel medio de apalancamiento ha sido del 3.79%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de la Gestora de la IIC sobre el ejercicio de los derechos de voto es acudir a las Juntas Generales de Accionistas si la suma de las acciones en cartera del total de IIC gestionadas supera el 0.25% de las acciones en circulación de la entidad correspondiente. En dicho caso, ha de justificar el sentido de su voto.

Si el porcentaje es inferior al 0.25%, como norma general, no se acude a la Junta General salvo que hubiera prima de asistencia (en dicho caso se delegará el voto en el Consejo de Administración), o que el equipo Gestor esté interesado en delegar el voto en el Consejo de Administración (en dicho caso debería justificar su interés).

En el periodo objeto del informe la IIC no ha acudido a ninguna Junta General de Accionistas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

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

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

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

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

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

El importe pagado por este concepto ha sido de 3.236 euros en 2025 y está presupuestada la cantidad de 2.865 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 IMF 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.

Las bolsas europeas encuentran soporte en el gasto público masivo de los gobiernos, pero la presión de Trump sobre activos estratégicos como Groenlandia y la intervención directa en Venezuela han inyectado una prima de riesgo geopolítico persistente. En este entorno el sector de defensa de la eurozona se ve reforzado ante la necesidad de autonomía estratégica frente a las amenazas a la OTAN y el sector de Energías Renovables e Infraestructuras se beneficia directamente del programa fiscal del gobierno alemán, compensando la caída de los márgenes en el sector industrial expuesto a los aranceles americanos. Mientras EE. UU. lidia con la pérdida de poder adquisitivo de los hogares que impacta directamente sobre el consumo discrecional y la desconfianza en el dólar que sigue sin recuperar su estatus tras el Liberation Day. Pero por otro lado para este 2026, las grandes tecnológicas, Hyperscalers, prevén destinar más de 540.000 millones de dólares a infraestructura de IA, gasto masivo que sostiene un crecimiento de beneficios de doble dígito.

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 | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES000012K20 - REPO BANCO INVERDIS, S.A 1,86 2025-07-01 | EUR | 0 | 0,00 | 400 | 1,20 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 400 | 1,20 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 400 | 1,20 |
| 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 |
| ES0141989014 - PARTICIPACIONES CBNK DIVIDENDO EURO F.I. | EUR | 2.593 | 7,69 | 2.436 | 7,32 |
| TOTAL IIC | | 2.593 | 7,69 | 2.436 | 7,32 |
| - DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,42 2026-04-04 | EUR | 400 | 1,19 | 400 | 1,20 |
| - DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,42 2026-03-18 | EUR | 550 | 1,63 | 1.200 | 3,60 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 950 | 2,82 | 1.600 | 4,80 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 3.543 | 10,51 | 4.436 | 13,32 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 |
| LU3035938615 - PARTICIPACIONES INVESCO FUNDS-INVESCO GLOBAL | EUR | 2.231 | 6,62 | 0 | 0,00 |
| LU0248047044 - PARTICIPACIONES JPM FUNDS EUROPE EQUITY | EUR | 1.628 | 4,83 | 1.479 | 4,44 |
| US46137V1008 - PARTICIPACIONES INVESCO AEROSPACE & DEFENSE ETF | USD | 595 | 1,76 | 536 | 1,61 |
| LU0329356306 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH-ROBECO | EUR | 1.680 | 4,98 | 1.483 | 4,46 |
| LU0674140123 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH FUNDS | USD | 1.328 | 3,94 | 1.264 | 3,80 |
| US46137V3574 - PARTICIPACIONES INVESCO S&P 500 EQUAL WEIGHT ETF | USD | 1.729 | 5,13 | 1.943 | 5,84 |
| IE00BDF9C92 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ADVANTAGE EUROPE | EUR | 1.770 | 5,25 | 1.590 | 4,78 |
| BE0948506408 - PARTICIPACIONES DPAM REAL ESTATE EUROPE SUSTAINABI | EUR | 920 | 2,73 | 947 | 2,84 |
| LU1883856640 - PARTICIPACIONES AMUNDI-US EQ FNDM GROW-R2USD | USD | 1.966 | 5,83 | 1.849 | 5,55 |
| LU1727220326 - PARTICIPACIONES NATIXIS HAR ASSOC US-N1 AUSD | USD | 1.825 | 5,41 | 1.686 | 5,06 |
| US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR S&P 500 ETF TRUST | USD | 1.359 | 4,03 | 1.227 | 3,68 |
| US4642872000 - PARTICIPACIONES SHARES CORE S&P 500 ETF | USD | 2.444 | 7,25 | 2.207 | 6,63 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|-------------------------------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| LU1797811236 - PARTICIPACIONES M&G (LUX) EUROPEAN STRATEGIC VALUE | EUR | 2.167 | 6,43 | 1.919 | 5,76 |
| IE00BD4GTY16 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON-CLEAR BRIDGE IN | EUR | 1.379 | 4,09 | 1.324 | 3,98 |
| LU0683600992 - PARTICIPACIONES AB SICAV I- SELECT US EQUITY PORTF | USD | 2.466 | 7,31 | 2.242 | 6,74 |
| IE00BVYPNZ31 - PARTICIPACIONES GUINNESS ASSET MGMT-GLOBAL EQUITY | EUR | 1.914 | 5,68 | 1.865 | 5,60 |
| LU0611475780 - PARTICIPACIONES JPMORGAN INVESTMENT FUNDS-GLOBAL S | EUR | 2.086 | 6,19 | 1.957 | 5,88 |
| BE0948502365 - PARTICIPACIONES DEGROOF PETERCAM AM-EQUITIES NEWGE | EUR | 0 | 0,00 | 2.074 | 6,23 |
| TOTAL IIC | | 29.487 | 87,46 | 27.591 | 82,88 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 29.487 | 87,46 | 27.591 | 82,88 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 33.030 | 97,97 | 32.028 | 96,20 |

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 pertenecen.

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

El Consejo de Administración de CBANK 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 42.780.000 euros, lo que equivale al 127.42% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de 3.054 euros.

El 99.28% de la operativa se ha realizado con Banco Inversis, entidad depositaria de la IIC, radicada en España y el 0.72% 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 Ibc y A por Standard and Poors y Baa1 por Moodys), en euros.

En concreto, se ha hecho según el siguiente desglose:

1,99% BN.ESTADO 5,90% A:30/07/2026
26,74% BN.ESTADO 3,45% A:31/10/2034
22,30% BN.ESTADO 2,40% A:31/05/2028
18,63% BN.ESTADO 0,70% A:30/04/2032
8,59% BN.ESTADO 3,90% A:30/07/2039
6,19% BN.ESTADO 1,95% A:30/07/2030
4,08% BN.ESTADO 0% A:31/01/2028
2,57% BN.ESTADO 1,45% A:31/10/2027
1,29% BN.ESTADO 2,15% A:31/10/2025
1,29% BN.ESTADO 1,4% A:30/04/2028
1,17% BN.ESTADO 1,95% A:30/04/2026
1,17% BN.ESTADO 1,30% A:31/10/2026

1,17% BN.ESTADO 0,80% A:30/07/2029
1,17% BN.ESTADO 2,50% A:31/05/2027
0,94% BN.ESTADO 2,80% A:31/05/2026
0,72% LT.TESORO A:06/02/2026

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

El vencimiento de la garantía real ha sido un 0.72% entre un mes y tres meses, un 5.96% entre tres meses y un año y un 93.32% a más de un año. La liquidación y compensación ha sido bilateral. El custodio es Inversis Banco.