

## CBNK FONDEPOSITO, FI

Nº Registro CNMV: 5813

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

**Gestora:** CBNK GESTION DE ACTIVOS, S.G.I.I.C., S.A.  
EUDITA AH AUDITORES 1986, SAP

**Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.

**Auditor:**

**Grupo Gestora:** CBNK BANCO DE COLECTIVOS, S.A.  
**Depositario:** ND

**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, 5ª  
28010 - Madrid

### Correo Electrónico

[atencionalcliente@cbnk.es](mailto: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: 27/10/2023

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: MUY BAJO

#### Descripción general

Política de inversión: Invierte, directa o indirectamente a través de IIC, el 100% de la exposición total en Renta Fija, principalmente privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) y en menor medida Renta Fija pública. En todo caso, más del 50% de la exposición total se invierte en depósitos a la vista y otros equivalentes. La inversión en depósitos estará suficientemente diversificada en cuanto a plazos y entidades de crédito y se priorizarán aquellos sin penalización por cancelación anticipada. La duración media de la cartera será inferior a 1 año. Los emisores/mercados serán predominantemente españoles y en menor medida de otros países de la zona euro/OCDE, pudiendo tener hasta un 10% de la exposición total en emisores/mercados emergentes. Respecto a la calidad crediticia de las emisiones de Renta Fija (y de las entidades en las que se constituyan los depósitos), a fecha de compra, como máximo 80% de la exposición total podrá ser de calidad crediticia baja (inferior a BBB-), o incluso sin rating, teniendo el resto al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating de Reino España en cada momento. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. La exposición a riesgo divisa será inferior al 5%.

#### 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,82	2,57	2,41	0,49

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 PREMIUM	16.062.008,45	13.748.074,82	22	17	EUR	0,00	0,00	500000	NO
CLASE BASE	45.991.330,52	29.367.296,79	472	273	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE CARTERA	4.168.522,04	4.148.547,52	294	270	EUR	0,00	0,00	0	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE PREMIUM	EUR	16.643	601		
CLASE BASE	EUR	47.578	899		
CLASE CARTERA	EUR	4.294	3.593		

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE PREMIUM	EUR	1,0361	1,0022		
CLASE BASE	EUR	1,0345	1,0018		
CLASE CARTERA	EUR	1,0301	0,9964		

(\*)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 PREMIUM		0,09	0,00	0,09	0,18	0,00	0,18	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE BASE		0,15	0,00	0,15	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio

CLASE CARTER A		0,09	0,00	0,09	0,18	0,00	0,18	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio
----------------------	--	------	------	------	------	------	------	------------	------	------	------------

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE PREMIUM .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	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	3,38	0,79	0,89	0,83	0,82				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,01	27-11-2024	0,00	05-03-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,01	24-10-2024	0,05	24-01-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	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	0,07	0,04	0,06	0,04	0,10				
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83				
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,62	0,80	0,43	0,60				
EURIBOR 12 MESES	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,10	0,10							

(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.

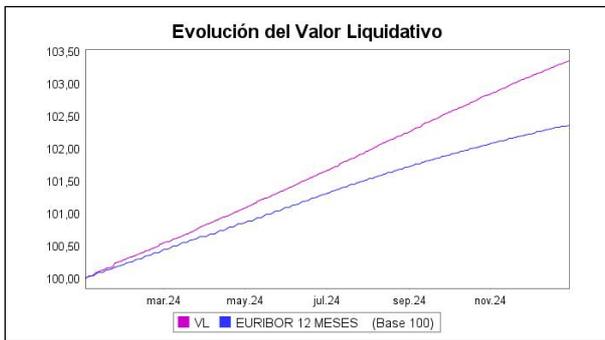
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,06	0,06	0,06	0,07	0,12			

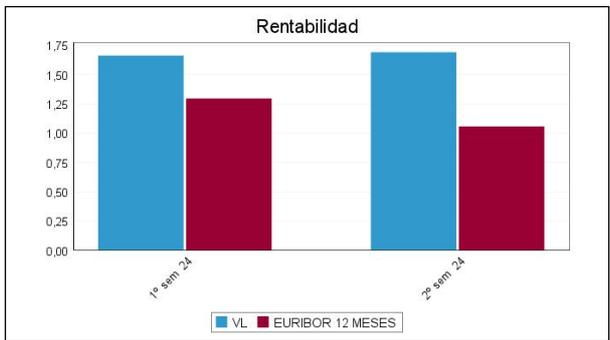
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	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	3,26	0,76	0,86	0,80	0,79				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,01	27-11-2024	0,00	05-03-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,01	24-10-2024	0,05	24-01-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,07	0,04	0,06	0,04	0,10				
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83				
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,62	0,80	0,43	0,60				
EURIBOR 12 MESES	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,08	0,08							

(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.

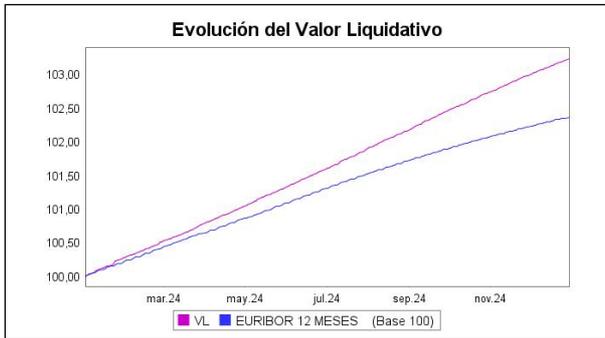
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,09	0,09	0,09	0,10	0,17			

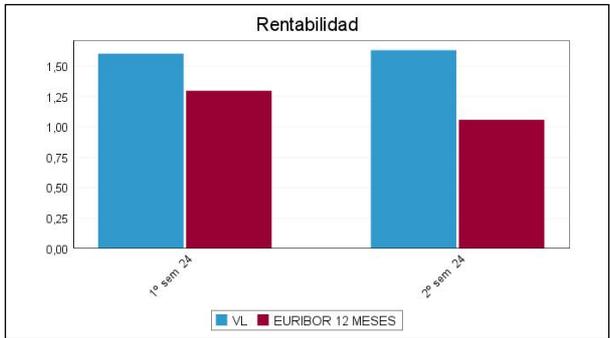
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	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	3,38	0,79	0,89	0,83	0,82				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,01	27-11-2024	0,00	05-03-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,01	24-10-2024	0,05	24-01-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,07	0,04	0,06	0,04	0,10				
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83				
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,62	0,80	0,43	0,60				
EURIBOR 12 MESES	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,21	0,21	0,27						

(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.

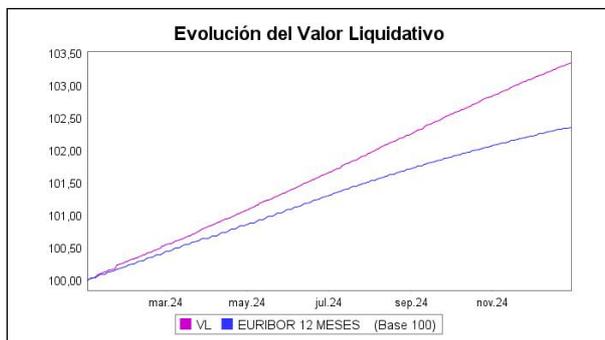
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,06	0,06	0,06	0,07	0,41			

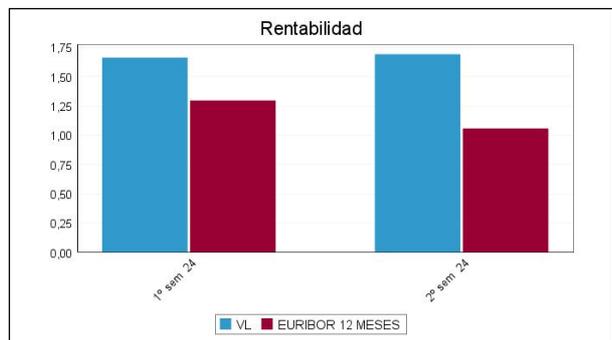
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	134.986	1.737	2,96
Renta Fija Internacional	13.814	373	3,04
Renta Fija Mixta Euro	53.759	1.427	1,73
Renta Fija Mixta Internacional	47.371	724	3,03
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	32.281	726	0,74
Renta Variable Euro	37.992	992	-0,92
Renta Variable Internacional	32.823	1.012	2,86
IIC de Gestión Pasiva	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	146.884	1.794	1,86
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	499.910	8.785	2,07

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	65.771	96,00	45.572	94,74
* Cartera interior	56.214	82,05	42.386	88,12
* Cartera exterior	8.689	12,68	2.887	6,00
* Intereses de la cartera de inversión	868	1,27	299	0,62
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.687	3,92	2.589	5,38
(+/-) RESTO	57	0,08	-58	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	68.515	100,00 %	48.103	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	48.103	5.093	5.093	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	29,41	183,55	139,29	-54,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,63	1,61	3,25	187,05
(+) Rendimientos de gestión	1,80	1,79	3,60	185,95
+ Intereses	1,76	1,77	3,52	180,94
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	0,01	0,07	695,07
± 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)	0,00	0,00	0,00	-379,85
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,18	-0,35	175,99
- Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,26	205,27
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	188,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	5,64
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-32,75
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,03	187,05
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	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	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	68.515	48.103	68.515	

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

### 3. Inversiones financieras

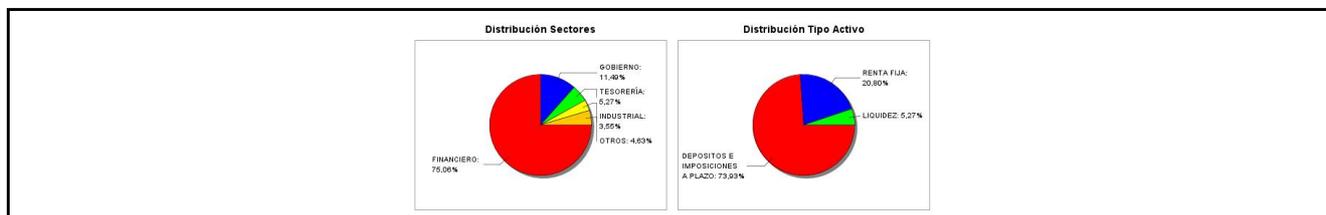
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.561	8,11	3.342	6,95
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	4.006	8,33
TOTAL RENTA FIJA	5.561	8,11	7.348	15,28
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	50.653	73,94	35.037	72,85
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	56.214	82,05	42.386	88,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.689	12,68	2.887	6,00
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	8.689	12,68	2.887	6,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.689	12,68	2.887	6,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	64.903	94,73	45.272	94,13

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)

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

### 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 11.725.500 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 gestora de la IIC, la operativa de repo. El monto total de la operativa asciende a 8.770.000 euros, lo que equivale al 19.71% 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 contratado con Banca March, matriz del Grupo al que pertenece la entidad depositaria de la IIC, pagarés por un nominal de 1.700.000 euros. En todos los casos se trataban de operaciones de mercado primario.

h) CBNK Gestión de Activos, entidad gestora de la IIC, tiene una participación que equivale al 0.45% del patrimonio de la IIC a la fecha del informe.

## 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.

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

en la zona euro que ha estado muy condicionado por la evolución de la economía alemana.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

apuntaba un +5,98% siendo los mejores sectores del año Bancos y Seguros frente a las mayores caídas de Autos y Recursos Básicos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La gestión de la cartera, manteniendo como objetivo principal la conservación del capital, busca conseguir la máxima rentabilidad. Para ello se elabora una cartera cuya rentabilidad se nutre de las rentabilidades que ofrecen los depósitos y los valores del mercado monetario.

Se han ido comprado depósitos y activos mercado monetario (letras y pagarés, éstos hasta un 10% máximo del patrimonio) según se ha ido suscribiendo el fondo por los partícipes así como los importes provenientes de los vencimientos que se han ido produciendo.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del Fondo ha variado de 48.103.325 euros a 68.514.581,71 euros y el número de partícipes de 560 a 788.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del 1.63%. El activo libre de riesgo cosechó una rentabilidad del 2.53% en el mismo periodo de tiempo.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue del 0.03% y la rentabilidad mínima diaria fue de 0.00%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio ha sido del 0.18%

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del 1.69%. El activo libre de riesgo cosechó una rentabilidad del 2.53%.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue del 0.03% y la rentabilidad mínima diaria fue de 0.00%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio ha sido del 0.12%

La rentabilidad obtenida por la clase premium ha sido del 1.69%. El activo libre de riesgo cosechó una rentabilidad del 2.53% en el mismo periodo de tiempo.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue del 0.03% y la rentabilidad mínima diaria fue de 0.00%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio ha sido del 0.12%

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

La rentabilidad obtenida por la clase base (1.63%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.07%), e inferior a la media de su categoría en el seno de la gestora (1.86%).

La rentabilidad obtenida por la clase cartera (1.69%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.07%), e inferior a la media de su categoría en el seno de la gestora (1.86%).

La rentabilidad obtenida por la clase premium (1.69%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.07%), e inferior a la media de su categoría en el seno de la gestora (1.86%).

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre se ha procedido al mantenimiento de la cartera y a reinvertir los importes de los vencimientos que se han ido produciendo de depósitos, pagarés y letras que constituían la cartera, procurando mantener los pesos de cada tipología de activo. Seguimos seleccionando emisores de calidad para la compra de pagarés como Euskaltel y mantener un peso cercano al 10% del patrimonio del Fondo de Inversión, mientras que las Letras del Tesoro son emisiones de países de España, Francia, Italia, Portugal y de la Unión Europea con unos vencimientos de entre 6 y 12 meses y se ha seguido con la constitución de Depósitos en diferentes entidades de reconocido prestigio como Banco Santander, BBVA y Banco Sabadell con unos plazos que varían entre los 6 y 12 meses que constituyen más del 70% del patrimonio del Fondo de Inversión.

### b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha operado con instrumentos financieros en el periodo objeto de este informe.

### d) Otra información sobre inversiones.

No existen inversiones en litigio.

La IIC no ha realizado operativa de préstamo de valores.

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 de 12.373.359,32 euros, lo que equivale al 18.81% del patrimonio medio en el periodo objeto de este informe.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad histórica de la clase base es del 0.05%, inferior a la del activo libre de riesgo (0.72%).

El dato de VAR de la clase base es de -0.19%.

La volatilidad histórica de la clase cartera es del 0.05%, inferior a la del activo libre de riesgo (0.72%).

El dato de VAR de la clase cartera es de -0.12%.

La volatilidad histórica de la clase premium es del 0.05%, inferior a la del activo libre de riesgo (0.72%).

El dato de VAR de la clase premium es de -0.32%.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 99.06% en el periodo. El grado de apalancamiento en instrumentos financieros derivados ha sido del 0.14%.

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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

Costes laborales al alza con tasas de desempleo en mínimos.

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

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

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

Los bancos centrales de Europa y EE. UU. adoptan estrategias divergentes en respuesta a sus respectivos contextos. En el corto plazo la Reserva Federal podría mantener su política de recortes en tipos, pero la persistencia en datos de inflación por encima del objetivo del 2% puede generar incertidumbre en el medio plazo. En Europa, el Banco Central Europeo mantiene una postura activa para reducir los tipos y fomentar la inversión, pero se enfrenta al riesgo generado por las tensiones comerciales y el entorno político. Las expectativas actuales del mercado estiman cuatro recortes adicionales de tipos, llevando el tipo del depósito hasta el 2,0%. La incertidumbre política y macroeconómica en la que se vería inmersa esta economía en 2T25, pueden obligar al BCE a seguir relajando gradualmente su política monetaria, hasta niveles por debajo del tipo neutral.

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

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

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	%
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02508080 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2,99 2025-08-08	EUR	487	0,71	0	0,00
ES0L02503073 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 3,49 2025-03-07	EUR	533	0,78	532	1,11
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		1.021	1,49	532	1,11
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
ES05052870G0 - PAGARE AEDAS HOMES SA 3,60 2025-11-21	EUR	193	0,28	0	0,00
ES0530625195 - PAGARE ENCE ENERGIA Y CELULOSA 3,65 2025-09-26	EUR	388	0,57	0	0,00
ES0505769101 - PAGARE PATENTES TALGO 3,86 2025-06-23	EUR	391	0,57	0	0,00
ES0505613374 - PAGARE OK MOBILITY GROUP, S.L. 4,50 2025-11-13	EUR	383	0,56	0	0,00
ES0505401895 - PAGARE GRUPO TRADEBE MEDIOAMBIENTE 4,16 2025-04-16	EUR	393	0,57	0	0,00
ES0505075517 - PAGARE EUSKALTEL, S.A. 4,30 2025-10-27	EUR	576	0,84	0	0,00
ES0505130684 - PAGARE GLOBAL DOMINION ACCESS SA 4,10 2025-09-19	EUR	193	0,28	0	0,00
ES05846960N6 - PAGARE MASMOVIL IBERCOM SA 4,67 2025-09-12	EUR	383	0,56	0	0,00
ES0505769044 - PAGARE PATENTES TALGO 4,81 2025-01-23	EUR	293	0,43	0	0,00
ES0541571362 - PAGARE GENERAL DE ALQUILER DE MAQU 4,70 2025-01-17	EUR	98	0,14	0	0,00
ES05846960I6 - PAGARE MASMOVIL IBERCOM SA 5,29 2025-07-14	EUR	287	0,42	0	0,00
ES0531429001 - PAGARE EROSKI S COOP 5,46 2024-09-19	EUR	0	0,00	296	0,62
ES05329455I3 - PAGARE TUBACEX SA 4,72 2024-09-30	EUR	0	0,00	197	0,41
ES0505769010 - PAGARE TALGO SA 5,01 2024-11-22	EUR	0	0,00	391	0,81
ES05846960A3 - PAGARE MASMOVIL IBERCOM SA 5,65 2025-04-14	EUR	286	0,42	285	0,59
ES05134248P2 - PAGARE KUTXABANK EMPRÉSTITOS, S.A. 3,76 2025-04-23	EUR	290	0,42	290	0,60
ES0582870N33 - PAGARE SACYR, SA 4,77 2024-11-29	EUR	0	0,00	195	0,40
ES0505047946 - PAGARE BARCELO CORPORACION EMPRESAS 4,71 2025-01-16	EUR	97	0,14	97	0,20
ES05054385I7 - PAGARE URBASER S.A. 4,80 2024-09-25	EUR	0	0,00	195	0,41
ES0505728107 - PAGARE A&G BANCO, S.A. 4,05 2025-03-14	EUR	289	0,42	288	0,60
ES0505075343 - PAGARE EUSKALTEL, S.A. 6,47 2024-11-26	EUR	0	0,00	192	0,40
ES0505075343 - PAGARE EUSKALTEL, S.A. 5,81 2024-11-26	EUR	0	0,00	192	0,40
ES0584696860 - PAGARE MASMOVIL IBERCOM SA 5,73 2024-11-14	EUR	0	0,00	192	0,40
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		4.540	6,62	2.810	5,84
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		5.561	8,11	3.342	6,95
<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
ES00000122E5 - REPO CBNK BANCO DE COLECTIVOS S.A. 3,60 2024-07-04	EUR	0	0,00	2.000	4,16
ES00000122E5 - REPO CBNK BANCO DE COLECTIVOS S.A. 3,60 2024-07-04	EUR	0	0,00	2.006	4,17
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	4.006	8,33
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		5.561	8,11	7.348	15,28
<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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,35 2025-12-24	EUR	1.106	1,61	0	0,00
- DEPOSITOS EBN BANCO DE NEGOCIOS, S 2,35 2025-12-22	EUR	500	0,73	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,05 2025-12-13	EUR	800	1,17	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,05 2025-12-10	EUR	2.000	2,92	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,05 2025-11-29	EUR	2.505	3,66	0	0,00
- DEPOSITOS EBN BANCO DE NEGOCIOS, S 2,65 2025-11-13	EUR	1.000	1,46	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,05 2025-11-06	EUR	708	1,03	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO ALCALA, S.A. 2,60 2025-11-04	EUR	1.000	1,46	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,05 2025-10-31	EUR	506	0,74	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO ALCALA, S.A. 2,95 2025-09-24	EUR	1.750	2,55	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO ALCALA, S.A. 2,95 2025-09-16	EUR	1.250	1,82	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO SANTANDER, S.A. 3,03 2025-08-22	EUR	1.250	1,82	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO DE SABADELL, S.A. 2,95 2025-08-21	EUR	1.000	1,46	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO SANTANDER, S.A. 3,05 2025-08-12	EUR	1.000	1,46	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,25 2025-08-09	EUR	800	1,17	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,25 2025-08-06	EUR	1.000	1,46	0	0,00
- DEPOSITOS HAITONG BANK SA SUC ESPA 3,10 2025-07-31	EUR	1.000	1,46	0	0,00
- DEPOSITOS HAITONG BANK SA SUC ESPA 3,10 2025-07-31	EUR	1.000	1,46	0	0,00
- DEPOSITOS HAITONG BANK SA SUC ESPA 3,40 2025-01-23	EUR	1.000	1,46	0	0,00
- DEPOSITOS HAITONG BANK SA SUC ESPA 3,35 2025-07-23	EUR	1.000	1,46	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,25 2025-07-16	EUR	1.000	1,46	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO SANTANDER, S.A. 3,51 2025-07-10	EUR	4.000	5,84	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,25 2025-07-09	EUR	500	0,73	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,25 2025-07-08	EUR	500	0,73	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO SANTANDER, S.A. 3,49 2025-07-02	EUR	1.000	1,46	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,25 2025-07-04	EUR	300	0,44	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,25 2025-06-18	EUR	711	1,04	711	1,48
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,25 2025-06-14	EUR	216	0,32	700	1,46
- DEPOSITOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 3,55 2025-06-11	EUR	1.200	1,75	1.200	2,49
- DEPOSITOS BANCO SANTANDER, S.A. 3,70 2025-06-11	EUR	1.300	1,90	1.300	2,70
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,25 2025-06-10	EUR	0	0,00	1.000	2,08
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,25 2025-05-28	EUR	0	0,00	1.006	2,09
- DEPOSITOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 3,63 2025-02-17	EUR	1.000	1,46	1.000	2,08
- DEPOSITOS BANCO DE SABADELL, S.A. 3,53 2025-05-16	EUR	1.000	1,46	1.000	2,08
- DEPOSITOS BANCO SANTANDER, S.A. 3,66 2025-05-14	EUR	900	1,31	900	1,87
- DEPOSITOS HAITONG BANK SA SUC ESPA 3,53 2025-05-14	EUR	1.000	1,46	1.000	2,08
- DEPOSITOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 3,52 2025-05-14	EUR	1.000	1,46	1.000	2,08
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,25 2025-04-25	EUR	0	0,00	600	1,25
- DEPOSITOS BANCO DE SABADELL, S.A. 3,55 2025-04-23	EUR	1.000	1,46	1.000	2,08
- DEPOSITOS BANCO SANTANDER, S.A. 3,70 2025-04-17	EUR	1.200	1,75	1.200	2,49
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2025-04-10	EUR	0	0,00	506	1,05
- DEPOSITOS BANCO DE SABADELL, S.A. 3,58 2025-04-05	EUR	1.500	2,19	1.500	3,12
- DEPOSITOS BANCO DE SABADELL, S.A. 3,52 2025-03-22	EUR	1.500	2,19	1.500	3,12
- DEPOSITOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 3,58 2025-03-18	EUR	800	1,17	800	1,66
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2025-03-18	EUR	0	0,00	804	1,67
- DEPOSITOS BANCO ALCALA, S.A. 3,70 2025-03-19	EUR	200	0,29	200	0,42
- DEPOSITOS BANCO ALCALA, S.A. 3,70 2024-12-19	EUR	0	0,00	500	1,04
- DEPOSITOS HAITONG BANK SA SUC ESPA 3,60 2025-03-12	EUR	1.000	1,46	1.000	2,08
- DEPOSITOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 3,58 2025-03-12	EUR	1.600	2,34	1.600	3,33
- DEPOSITOS BANCO SANTANDER, S.A. 3,70 2025-03-12	EUR	1.000	1,46	1.000	2,08
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2025-03-07	EUR	0	0,00	700	1,46
- DEPOSITOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 3,72 2024-12-05	EUR	0	0,00	700	1,46
- DEPOSITOS HAITONG BANK SA SUC ESPA 3,65 2025-03-05	EUR	500	0,73	500	1,04
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2025-03-05	EUR	0	0,00	300	0,62
- DEPOSITOS BANCO SANTANDER, S.A. 3,69 2025-02-28	EUR	1.000	1,46	1.000	2,08
- DEPOSITOS BANCO ALCALA, S.A. 3,70 2024-12-04	EUR	0	0,00	500	1,04
- DEPOSITOS BANCO ALCALA, S.A. 3,60 2025-02-26	EUR	550	0,80	550	1,14
- DEPOSITOS BANCO ALCALA, S.A. 3,66 2024-11-26	EUR	0	0,00	550	1,14
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2025-02-20	EUR	0	0,00	400	0,83
- DEPOSITOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 3,70 2024-11-07	EUR	0	0,00	1.050	2,18
- DEPOSITOS HAITONG BANK SA SUC ESPA 3,70 2025-01-31	EUR	1.000	1,46	1.000	2,08
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2025-01-25	EUR	0	0,00	300	0,62
- DEPOSITOS BANCO SANTANDER, S.A. 3,89 2024-07-24	EUR	0	0,00	700	1,46
- DEPOSITOS BANCO SANTANDER, S.A. 3,86 2024-07-22	EUR	0	0,00	1.250	2,60
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2024-12-30	EUR	0	0,00	850	1,77
- DEPOSITOS HAITONG BANK SA SUC ESPA 3,70 2024-12-20	EUR	0	0,00	1.250	2,60
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2024-12-04	EUR	0	0,00	50	0,10
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2024-11-28	EUR	0	0,00	360	0,75
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>50.653</b>	<b>73,94</b>	<b>35.037</b>	<b>72,85</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>56.214</b>	<b>82,05</b>	<b>42.386</b>	<b>88,13</b>
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
EU000A3L1585 - BONO EUROPEAN UNION 3,03 2025-02-07	EUR	446	0,65	0	0,00
EU000A3L28B4 - BONO EUROPEAN UNION 3,23 2025-03-07	EUR	592	0,86	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005610297 - BONO DEUDA ESTADO ITALIANO 3,09 2025-08-14	EUR	1.463	2,13	0	0,00
IT0005610297 - BONO DEUDA ESTADO ITALIANO 3,09 2025-08-14	EUR	487	0,71	0	0,00
PTPB7AGE0064 - RENTA FIJA REPUBLICA DE PORTUGAL 3,54 2025-01-17	EUR	983	1,44	0	0,00
EU000A3L0VR7 - BONO EUROPEAN UNION 3,60 2025-01-10	EUR	1.376	2,01	0	0,00
IT0005599474 - BONO DEUDA ESTADO ITALIANO 3,53 2025-06-13	EUR	972	1,42	0	0,00
FR0128071067 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO FRANCES 3,68 2024-10-30	EUR	0	0,00	443	0,92
FR0128379445 - ACTIVOS DEUDA ESTADO FRANCES 3,71 2024-10-16	EUR	0	0,00	444	0,92
FR0128379445 - ACTIVOS DEUDA ESTADO FRANCES 3,68 2024-10-16	EUR	0	0,00	493	1,02
FR0128227818 - ACTIVOS DEUDA ESTADO FRANCES 3,51 2025-02-26	EUR	533	0,78	533	1,11
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		6.852	10,00	1.913	3,97
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2878822977 - PAGARE ACCIONA FINANCIACION FILIAL 3,85 2025-08-08	EUR	967	1,41	0	0,00
PTG1VMJM0142 - PAGARE GRUPO VISABEIRA SA 5,46 2025-02-14	EUR	484	0,71	0	0,00
XS2838496862 - PAGARE ACCIONA FINANCIACION FILIAL 4,22 2025-06-05	EUR	386	0,56	384	0,80
XS2833337525 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 4,32 2024-09-26	EUR	0	0,00	296	0,62
XS2803580021 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 4,46 2024-10-14	EUR	0	0,00	294	0,61
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.837	2,68	974	2,03
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>8.689</b>	<b>12,68</b>	<b>2.887</b>	<b>6,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>8.689</b>	<b>12,68</b>	<b>2.887</b>	<b>6,00</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>8.689</b>	<b>12,68</b>	<b>2.887</b>	<b>6,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>64.903</b>	<b>94,73</b>	<b>45.272</b>	<b>94,13</b>

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

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

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

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

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

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

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

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

## **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 8.770.000 euros, lo que equivale al 19.71% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de 977.57 euros.

El 100% de la operativa se ha realizado con Banco Inversis, entidad depositaria de la IIC, radicada en España y ha tenido como emisor subyacente papel del Reino de España (rating A- por Fitch Ibcya y A por Standard and Poors y BBB+ por Moodys), en euros. En concreto, se ha hecho la operativa con los siguientes activos:

11,40% BN.ESTADO 5,75% vencimiento 30/07/2032  
68,07% BN.ESTADO 1,85% vencimiento 30/07/2035  
9,12% BN.ESTADO 0% vencimiento 31/01/2025  
11,40% BN.ESTADO 0% vencimiento 31/01/2026

El repo se ha hecho con vencimiento entre un día y una semana (100%). El vencimiento de la garantía real ha sido en un 90.88% a más de un año y en un 9.12% entre tres meses y un año. La liquidación y compensación ha sido bilateral. El custodio es Inversis Banco.