

CBNK HORIZONTE 2029, FI

Nº Registro CNMV: 5650

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**Gestora:** CBNK GESTION DE ACTIVOS, S.G.I.I.C., S.A.
EUDITA AH AUDITORES 1986, SAP**Depositorio:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:****Grupo Gestora:** CBNK BANCO DE COLECTIVOS, S.A.**Grupo Depositorio:** BANCA MARCH**Rating****Depositorio:** 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: 09/09/2022

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: BAJO

Descripción general

Política de inversión: Invierte 100% de la exposición total en renta fija privada (principalmente) y pública, en Euros con vencimiento próximo al horizonte temporal (o, en caso de activos perpetuos, con alta probabilidad de amortización cerca del horizonte, a juicio de la gestora), incluyendo depósitos, activos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta 10% en deuda subordinada (derecho de cobro posterior a acreedores comunes), incluye hasta 5% en bonos contingentes convertibles (CoCos) (normalmente perpetuos y, si se produce la contingencia aplican una quita al principal del bono, lo que afectar negativamente al valor liquidativo). Emisores y mercados: OCDE y máximo 10% emergentes. Las emisiones tendrán calidad al menos media (mínimo BBB-) o, si es inferior, el rating de R. España en cada momento, y hasta 30% podrá ser de baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating, lo que podrá influir negativamente en la liquidez del FI. Si hay bajadas sobrevenidas, los activos podrán mantenerse en cartera. La cartera se comprará al contado hasta 28.2.26 inclusive (o hasta alcanzar 55 millones), y se prevé mantener los activos hasta su vencimiento, pudiendo hacer cambios por criterios de gestión, siempre en el mejor interés de los partícipes. Duración media inicial cartera: 3,9 años, e ir disminuyendo al acercarse el horizonte. Tras alcanzar horizonte, invierte en activos que preserven y estabilicen el valor liquidativo, comunicando nuevas condiciones del FI a los partícipes en los 3 meses siguientes.

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	1,21	0,00	1,27	0,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,60	1,19	1,40	1,45

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE BASE	24.471.992,18	18.141.323,98	261	197	EUR	0,00	0,00	6	SI
CLASE PREMIUM	12.161.277,60		18		EUR	0,00		500000	SI

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE BASE	EUR	26.273	19.461	19.932	19.627
CLASE PREMIUM	EUR	13.056			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE BASE	EUR	1,0736	1,0538	1,0262	0,9932
CLASE PREMIUM	EUR	1,0736			

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE BASE		0,10	0,00	0,10	0,20	0,00	0,20	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE PREMIU M		0,03	0,00	0,03	0,03	0,00	0,03	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE BASE .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

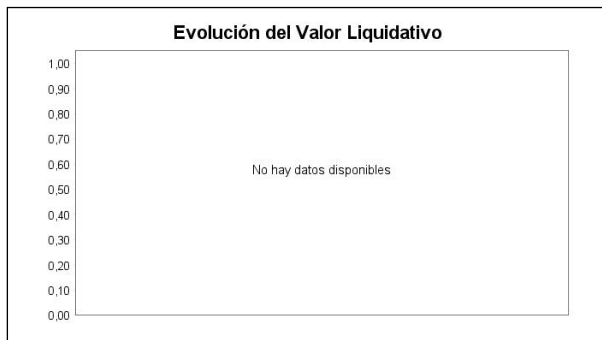
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,08	0,07	0,07	0,07	0,30	0,34	0,14	

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual CLASE PREMIUM .Divisa EUR

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

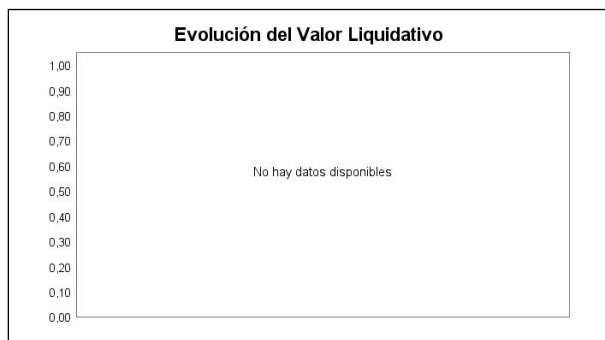
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,04	0,04							

(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	38.541	97,99	19.260	99,66
* Cartera interior	2.503	6,36	8.177	42,31
* Cartera exterior	35.582	90,47	10.615	54,93
* Intereses de la cartera de inversión	456	1,16	468	2,42
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	800	2,03	76	0,39
(+/-) RESTO	-11	-0,03	-10	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	39.330	100,00 %	19.326	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)	19.326	19.461	19.461	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	91,36	-1,78	95,13	-5.879,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,85	1,08	1,92	-11,22
(+) Rendimientos de gestión	1,01	1,24	2,24	-7,93
+ Intereses	1,20	1,31	2,51	3,75
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	-0,07	-0,04	-143,05
± 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)	-0,22	0,00	-0,23	0,00
± 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	-0,16	-0,16	-0,32	14,94
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,20	14,14
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	8,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-22,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,02	415,13
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	-11,22
(+) 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)	39.330	19.326	39.330	

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

3. Inversiones financieras

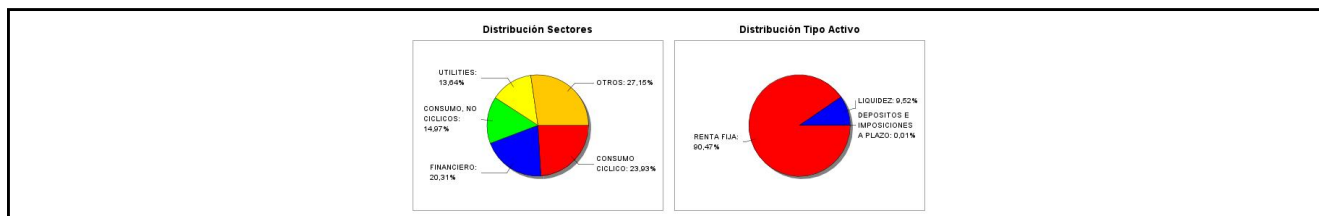
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	7.356	38,07
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	2.500	6,36	240	1,24
TOTAL RENTA FIJA	2.500	6,36	7.596	39,31
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	3	0,01	581	3,01
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.503	6,37	8.177	42,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	35.582	90,44	10.615	54,92
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	35.582	90,44	10.615	54,92
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	35.582	90,44	10.615	54,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	38.085	96,81	18.792	97,24

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

h) 21/11/2025 Modificación de elementos esenciales del folleto La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de CBNK GESTION DE ACTIVOS, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de CBNK HORIZONTE 2025, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5650), al objeto de modificar su política de inversión, elevar la comisión de gestión, establecer un régimen de descuentos a favor del fondo por suscripciones y por reembolsos así como un volumen máximo de participación por partícipe, y denominar CLASE BASE a las participaciones ya registradas del fondo, que pasan a ser participaciones de distribución de resultados. Asimismo inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: CLASE PREMIUM. Número de registro: 313664

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 3.583.431 euros. El tipo al que se cerraron las operaciones era el más favorable en el momento de la contratación de cada una de ellas. La IIC ha realizado con Banco Inversis, S.A., entidad depositaria, la operativa de repo en las condiciones más ventajosas disponibles. El monto total de la operativa-repo asciende a 518.717.000 euros, lo que equivale al 2391.22% del patrimonio medio del periodo. Para ver la información detallada de esta operativa se recomienda consultar el apartado específico en este informe semestral. La IIC ha realizado con CBNK Banco de Colectivos, S.A., entidad matriz del grupo a la que pertenece la entidad gestora del fondo, la operativa de repo en las condiciones más ventajosas disponibles. El monto total de la operativa-repo asciende a 7.100.000 euros, lo que equivale al 32.73% del patrimonio medio del 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 lastaban ligeramente la evolución de los activos de deuda europea a más largo plazo. En EE. UU., la valoración del Treasury a 10 años se ha caracterizado por una elevada volatilidad y en algunos momentos se llegaba a cuestionar su papel como activo refugio, aun así, cerraba el año en niveles próximos al 4,15%, desde el 4,6% reflejando los recortes de tipos llevados a cabo por la Fed en la segunda mitad del año. Los diferenciales de crédito se mantuvieron estrechos todo el año, especialmente en investment grade, mientras que en high yield comenzó a apreciarse una mayor dispersión entre emisores, penalizando a los emisores de menor calidad crediticia.

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

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Una vez finalizada la estrategia el 15 de octubre de 2025 del Fondo CBNK Horizonte 2025, FI, con una rentabilidad acumulada del 7,11% frente al 6,87% proyectada al inicio de la estrategia, se modificó la política de inversión del Fondo y la

denominación del mismo a CBNK Horizonte 2029. Se trata de un fondo que invierte principalmente en deuda corporativa y financiera, cuyo vencimiento está definido para el 15 de octubre de 2029. El fondo podrá invertir hasta un 10% en deuda financiera subordinada, incluye hasta 5% en bonos contingentes. Invertirá hasta un 30% en deuda cuyo rating sea inferior a BBB- o sin rating. La cartera se comprará al contado, en bloques según entren aportaciones, hasta el 28.2.2026 inclusive (o hasta alcanzar 55 millones), y se prevé mantener los activos hasta su vencimiento, pudiendo hacer cambios por criterios de gestión, siempre en el mejor interés de los partícipes.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del Fondo ha variado de 19.326.295 euros a 39.329.684 euros. El número de partícipes ha variado de 197 a 279.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del 0.78% (0.14% desde la aprobación de la nueva política del fondo el 21 de noviembre). El activo libre de riesgo cosechó una rentabilidad del 0.99%.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue del 0.06% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.15%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio ha sido del 0.15%

La rentabilidad obtenida por la clase premium ha sido del 0.19% desde la aprobación de la nueva política de inversión el 21 de noviembre. El activo libre de riesgo cosechó una rentabilidad del 0.99% en todo el semestre (0.17% desde el 21 de noviembre).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue del 0.06% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.09%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio ha sido del 0.04%. Los gastos previstos para esta clase son 0.30% sobre patrimonio de comisión de gestión y 0.05% sobre patrimonio de comisión de depositaría.

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

La rentabilidad obtenida por la clase base (0.78%) 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 (0.99%).

La rentabilidad obtenida por la clase premium (0.19%) 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 (0.99%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El 24 de noviembre, tras finalizar el periodo de derecho de separación de los antiguos partícipes del fondo, se realizó la primera compra de cartera, con una rentabilidad bruta del 3,46%. Durante diciembre, en el marco del periodo de comercialización, se llevaron a cabo dos adquisiciones adicionales, con rentabilidades brutas próximas al 3,50%.

La cartera se caracteriza por un rating medio BBB y una exposición a high yield del 25,8%. Presenta una duración de 3,8 años. A nivel geográfico, Francia concentra el mayor peso (20%), seguida por Alemania (14%) y Estados Unidos. Por sectores, destacan Financieros (18%), Automoción (15%) y Utilities. El total de emisiones asciende a 91, suponiendo las 10

con más peso en cartera un 22% de la misma.

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 55.901.850 euros, lo que equivale al 257.70% del patrimonio medio del fondo 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 base en el periodo ha sido de 0.35%, superior a la del activo libre de riesgo (0.21%).

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase premium en el periodo (desde 21 noviembre de 2025) ha sido de 0.59%, superior a la del activo libre de riesgo (0.21%).

Al haber habido cambio de política el 21 de noviembre de 2025, no se informa de dato VAR hasta que no se disponga de un mínimo de 12 observaciones (VAR).

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 99.23% en el periodo.

Una vez finalizada la estrategia el 15 de octubre de 2025 del Fondo CBNK Horizonte 2025, FI, con una rentabilidad acumulada del 7,11% frente al 6,87% proyectada al inicio de la estrategia, se modificó la política de inversión del Fondo y su denominación a CBNK Horizonte 2029. La nueva política de inversión del fondo se caracteriza por los siguientes aspectos:

Invierte 100% de la exposición total en renta fija privada (principalmente) y pública, en , con vencimiento próximo al horizonte temporal (o, en caso de activos perpetuos, con alta probabilidad de amortización cerca del horizonte, a juicio de la gestora), incluyendo depósitos, activos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta 10% en deuda subordinada (derecho de cobro posterior a acreedores comunes), incluye hasta 5% en bonos contingentes convertibles (CoCos) (normalmente perpetuos y, si se produce la contingencia aplican una quita al principal del bono, lo que afectará negativamente al valor liquidativo). Emisores y mercados: OCDE y máximo 10% emergentes.

Las emisiones tendrán calidad al menos media (mínimo BBB-) o, si es inferior, el rating de R. España en cada momento, y

hasta 30% podrán ser de baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating, lo que podrá influir negativamente en la liquidez del FI. Si hay bajadas sobrevenidas, los activos podrán mantenerse en cartera.

La cartera se comprará al contado hasta 28.2.26 inclusive (o hasta alcanzar 55 millones), y se prevé mantener los activos hasta su vencimiento, pudiendo hacer cambios por criterios de gestión, siempre en el mejor interés de los partícipes.

Duración media inicial cartera:3,9 años, e irá disminuyendo al acercarse el horizonte. Tras alcanzar horizonte, invierte en activos que preserven y estabilicen el valor liquidativo, comunicando nuevas condiciones del FI a partícipes en los 3 meses siguientes.

Se recuerda que las inversiones en renta fija realizadas por el fondo tendrían pérdidas si los tipos de interés suben, por lo que los reembolsos realizados antes del vencimiento de su horizonte temporal pueden suponer minusvalías para el inversor.

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.

El año 2025 finaliza con los mercados en máximos, pero con cautela de cara al futuro. La economía global entra en 2026 con una moderación del crecimiento proyectado frente a 2025. Organismos como el FMI y la OCDE sitúan el crecimiento mundial por debajo de las tasas observadas en los años anteriores, afectado en buena medida por la persistencia de tensiones comerciales, los riesgos geopolíticos y políticas económicas inciertas. El inicio de 2026 está marcado por la agresividad de la política exterior estadounidense que vuelve a dar protagonismo a los activos refugio. El ataque y captura de la cúpula del gobierno venezolano a principios de enero ha generado inestabilidad y afecta directamente al mercado petrolífero. Por otro lado, la presión de EE. UU. sobre Dinamarca para la compra o control de Groenlandia ha abierto una grieta profunda entre la UE y la OTAN, obligando a Europa a acelerar su autonomía estratégica, elevando las primas de riesgo geopolítico en el viejo continente.

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

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

Los programas fiscales y de infraestructuras en la eurozona, sobre todo el plan alemán, tienen el potencial de estimular la actividad en 2026, aunque es probable que los efectos se materialicen con retrasos. Estos elementos, combinados con el

impulso de gasto en defensa, podrían ofrecer algún soporte al crecimiento, pero no se espera que alteren fundamentalmente el ritmo moderado de la economía europea en el corto plazo que se espera crezca un 1,2%.

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES00000127G9 - OBLIGACION DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR	0	0,00	3.890	20,13
ES00000122E5 - OBLIGACION DEUDA ESTADO ESPAÑOL 4,65 2025-07-30	EUR	0	0,00	3.467	17,94
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	7.356	38,07
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	7.356	38,07
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02602065 - REPO CBNK BANCO DE COLECTIVOS S.A. 1,95 2026-01-02	EUR	2.500	6,36	0	0,00
ES0000012K20 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	240	1,24
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.500	6,36	240	1,24
TOTAL RENTA FIJA		2.500	6,36	7.596	39,31
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
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,10 2026-10-16	EUR	3	0,01	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,00 2025-07-01	EUR	0	0,00	581	3,01
TOTAL DEPÓSITOS		3	0,01	581	3,01
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.503	6,37	8.177	42,32
XS2538441598 - BONO ROMANIA 6,63 2029-09-27	EUR	548	1,39	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		548	1,39	0	0,00
EU000A1G0EJ9 - BONO FONDO EUROPEO DE ESTABILIDAD 2,56 2025-10-15	EUR	0	0,00	1.802	9,32
IT0005493298 - BONO DEUDA ESTADO ITALIANO 1,20 2025-08-15	EUR	0	0,00	3.158	16,34
PTOTEKOE0011 - BONO REPUBLICA DE PORTUGAL 2,88 2025-10-15	EUR	0	0,00	2.274	11,76
IT0005408502 - BONO DEUDA ESTADO ITALIANO 1,85 2025-07-01	EUR	0	0,00	3.381	17,50
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	10.615	54,92
DE000A3KNP96 - BONO TRATON FINANCE LUX SA 0,75 2029-03-24	EUR	185	0,47	0	0,00
XS1144088165 - BONO AT&T INC 2,60 2029-12-17	EUR	491	1,25	0	0,00
PTTAPFOM0003 - BONO TAP SA 5,13 2029-11-15	EUR	624	1,59	0	0,00
XS2028104037 - BONO WESTLAKE CORPORATION 1,63 2029-07-17	EUR	283	0,72	0	0,00
XS2049090595 - BONO VIER GAS TRANSPORT GMBH 0,13 2029-09-10	EUR	269	0,68	0	0,00
XS2532473555 - BONO SMITH & NEPHEW PLC 4,57 2029-10-11	EUR	379	0,96	0	0,00
XS2592804434 - BONO TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE N 7,38 2029-09-15	EUR	339	0,86	0	0,00
XS2597093009 - BONO TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 4,05 2029-09-13	EUR	516	1,31	0	0,00
XS2604699327 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 4,25 2029-03-29	EUR	621	1,58	0	0,00
XS3088627982 - BONO VOLVO CAR AB 4,20 2029-06-10	EUR	234	0,60	0	0,00
DE000A3823S1 - BONO SCHAEFFLER AG 4,75 2029-08-14	EUR	414	1,05	0	0,00
FR0013448859 - BONO SOCIETE GENERALE 0,88 2029-09-24	EUR	552	1,40	0	0,00
FR0014005SC1 - BONO PERNOD RICARD SA 0,13 2029-10-04	EUR	271	0,69	0	0,00
FR001400KY69 - BONO RCI BANQUE SA 4,88 2029-10-02	EUR	530	1,35	0	0,00
FR001400Q5V0 - BONO NEXANS SA 4,13 2029-05-29	EUR	205	0,52	0	0,00
PTCMGAOM0046 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 3,50 2029-06-25	EUR	404	1,03	0	0,00
XS1596740453 - BONO MADRILENA RED DE GAS FINANCE 2,25 2029-04-11	EUR	489	1,24	0	0,00
XS1721760541 - BONO ORSTED A/S 1,50 2029-11-26	EUR	404	1,03	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2360853332 - BONO PROSUS NV 1,29 2029-07-13	EUR	187	0,48	0	0,00
XS2363235107 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3,50 2029-07-14	EUR	203	0,52	0	0,00
XS2629064267 - BONO STORA ENSO OYJ 4,25 2029-09-01	EUR	372	0,95	0	0,00
XS2742660157 - BONO MOTABILITY OPERATIONS GR 3,63 2029-07-24	EUR	337	0,86	0	0,00
XS2747580319 - BONO Q-PARK HOLDING I BV 5,13 2029-03-01	EUR	309	0,79	0	0,00
XS2776793965 - BONO KRAFT HEINZ FOODS CO 3,50 2029-03-15	EUR	335	0,85	0	0,00
XS2801962155 - BONO PVH CORP 4,13 2029-07-16	EUR	546	1,39	0	0,00
XS2844398482 - BONO K+S AG 4,25 2029-06-19	EUR	623	1,58	0	0,00
XS2847641961 - BONO PIRELLI & C SPA 3,88 2029-07-02	EUR	509	1,29	0	0,00
XS2896350175 - BONO SNAM SPA 4,50 2049-12-10	EUR	614	1,56	0	0,00
XS2897290115 - BONO LOOMIS AB 3,63 2029-09-10	EUR	468	1,19	0	0,00
XS2918553855 - BONO HLDNG D'INFRA METIERS 4,88 2029-10-24	EUR	311	0,79	0	0,00
XS2947149360 - BONO NATIONAL GRID NA INC 3,25 2029-11-25	EUR	606	1,54	0	0,00
XS3079969104 - BONO LUMINOR BANK 3,55 2029-06-12	EUR	362	0,92	0	0,00
FR001400N2U2 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 6,50 2048-12-23	EUR	951	2,42	0	0,00
XS1958307461 - BONO CREDIT AGRICOLE LONDON 1,75 2029-03-05	EUR	289	0,73	0	0,00
FR001400Q6Z9 - BONO AIR FRANCE-KLM 4,63 2029-05-23	EUR	415	1,06	0	0,00
DE000A4DFUE3 - BONO AMPRION GMBH 3,00 2029-12-05	EUR	401	1,02	0	0,00
XS2346207892 - BONO AMERICAN TOWER CORP 0,88 2029-05-21	EUR	462	1,17	0	0,00
DE000A3E5MH6 - BONO VONOVIA SE 0,63 2029-12-14	EUR	182	0,46	0	0,00
XS2315784715 - BONO APA INFRASTRUCTURE LTD 0,75 2029-03-15	EUR	308	0,78	0	0,00
XS1688199949 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 1,88 2029-09-26	EUR	476	1,21	0	0,00
FR001400RGV6 - BONO AYVENS SA 3,88 2029-07-16	EUR	309	0,78	0	0,00
BE6355549120 - BONO AZELIS FINANCE NV 4,75 2029-09-25	EUR	308	0,78	0	0,00
XS2391790610 - BONO BRITISH AMERICAN TOBACCO 3,75 2049-09-27	EUR	641	1,63	0	0,00
XS1998215559 - BONO BAXTER INTERNATIONAL INC 1,30 2029-05-15	EUR	188	0,48	0	0,00
XS2900282133 - BONO BAYER AG 5,50 2054-09-13	EUR	207	0,53	0	0,00
XS2819840120 - BONO BAWAG GROUP AG 7,25 2048-09-18	EUR	851	2,16	0	0,00
XS2471770862 - BONO BLACKSTONE PP EUR HOLD 3,63 2029-10-29	EUR	242	0,62	0	0,00
XS2794589403 - BONO BRITISH TELECOMMUNICATIONS PU 5,13 2054-10-03	EUR	313	0,79	0	0,00
FR0014009E07 - BONO CARREFOUR SA 2,38 2029-10-30	EUR	196	0,50	0	0,00
XS2909825379 - BONO CRITERIA CAIXA SA 3,50 2029-10-02	EUR	812	2,07	0	0,00
XS2346973741 - BONO CIMIC FINANCE LTD 1,50 2029-05-28	EUR	336	0,85	0	0,00
XS2402178300 - BONO CK HUTCHISON EUROPE FINANCE 0,75 2029-11-02	EUR	329	0,84	0	0,00
XS2193658619 - BONO CELLNEX TELECOM SA 1,88 2029-06-26	EUR	192	0,49	0	0,00
XS2852136816 - BONO CMA CGM SA 5,50 2029-07-15	EUR	239	0,61	0	0,00
XS3173656243 - BONO CONTINENTAL AG 2,88 2029-06-09	EUR	328	0,83	0	0,00
XS2356030556 - BONO CTP NV 1,25 2029-06-21	EUR	338	0,86	0	0,00
XS2382953789 - BONO CZECH GAS NETWORKS INV 0,45 2029-09-08	EUR	326	0,83	0	0,00
DE000A4DFH60 - BONO DEUTSCHE BANK AG 3,00 2029-06-16	EUR	300	0,76	0	0,00
XS3081821699 - BONO DAIMLER TRUCK INTL 3,00 2029-11-27	EUR	300	0,76	0	0,00
FR001400SMS8 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 5,13 2049-12-17	EUR	410	1,04	0	0,00
XS2774391580 - BONO FORVIA SE 5,13 2029-06-15	EUR	307	0,78	0	0,00
XS2822505439 - BONO EPH FIN INTERNATIONAL AS 5,88 2029-11-30	EUR	642	1,63	0	0,00
FR001400HZE3 - BONO ERAMET 7,00 2028-05-22	EUR	203	0,51	0	0,00
XS2724457457 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 5,13 2029-02-20	EUR	317	0,81	0	0,00
XS3142274847 - BONO FEDEX CORP 0,45 2029-05-04	EUR	332	0,84	0	0,00
XS2627121259 - BONO FERROVIE DELLO STATO 4,13 2029-05-23	EUR	312	0,79	0	0,00
BE0002478536 - BONO FLUVIUS SYSTEM OPI 2,63 2029-10-29	EUR	586	1,49	0	0,00
FR001400QI5 - BONO COVIVIO HOTELS S.C.A 1,00 2029-07-27	EUR	372	0,95	0	0,00
XS2559501429 - BONO FRESENIUS SE & CO KGAA 5,00 2029-11-28	EUR	320	0,81	0	0,00
FR001400L9Q7 - BONO VALEO SE 5,88 2029-04-12	EUR	324	0,82	0	0,00
XS3140075816 - BONO GENERAL MOTORS FINL CO 3,10 2029-08-04	EUR	360	0,92	0	0,00
XS2980865658 - BONO ABERTIS FINANCE SAS 3,38 2029-04-21	EUR	202	0,51	0	0,00
IT0005660094 - BONO BANCA IFIS SPA 3,63 2029-11-15	EUR	230	0,58	0	0,00
FR001400TL99 - BONO ILIAD SA 4,25 2029-12-15	EUR	410	1,04	0	0,00
XS2830945452 - BONO WEBUILD SPA 5,38 2029-06-20	EUR	366	0,93	0	0,00
XS2801963716 - BONO JEFFERIES FIN GROUP INC 4,00 2029-04-16	EUR	307	0,78	0	0,00
FR001400ZC9 - BONO KERING 3,13 2029-11-27	EUR	603	1,53	0	0,00
XS2010039894 - BONO ZF EUROPE FINANCE BV 3,00 2029-10-23	EUR	563	1,43	0	0,00
XS2999659704 - BONO NISSAN MOTOR CO 5,25 2029-07-17	EUR	527	1,34	0	0,00
XS3109834898 - BONO SOFTBANK GROUP CORP 5,25 2029-10-10	EUR	349	0,89	0	0,00
XS2592659671 - BONO VF CORP 4,25 2029-03-07	EUR	347	0,88	0	0,00
XS2497520887 - BONO CELANESE US HOLDINGS LLC 5,59 2029-01-19	EUR	520	1,32	0	0,00
XS2897322769 - BONO TRIODOS BANK NV 4,88 2029-09-12	EUR	414	1,05	0	0,00
XS2938562068 - BONO KION GROUP AG 4,00 2029-11-20	EUR	267	0,68	0	0,00
XS2891752888 - OBLIGACION SCANDINAVIAN TOBACCO GR 4,88 2029-09-12	EUR	518	1,32	0	0,00
XS2661068234 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 5,25 2029-10-30	EUR	534	1,36	0	0,00
BE0002993740 - OBLIGACION BELFIUS BANK SA/NV 3,75 2029-01-22	EUR	204	0,52	0	0,00
FR0014002PC4 - OBLIGACION TIKEHAU CAPITAL SCA 1,63 2029-03-31	EUR	376	0,96	0	0,00
XS2307764238 - OBLIGACION GLENCORE CAP FIN DAC 0,75 2029-03-01	EUR	187	0,48	0	0,00
XS2448335351 - OBLIGACION PROSEGUAR CIA DE SEGURID 2,50 2029-04-06	EUR	393	1,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		35.034	89,05	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		35.582	90,44	10.615	54,92
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		35.582	90,44	10.615	54,92
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		35.582	90,44	10.615	54,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		38.085	96,81	18.792	97,24

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 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 525.817.000 euros, lo que equivale al 2423.95% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de 40.026 euros.

El 90.78% de la operativa se ha realizado con Banco Inversis, entidad depositaria de la IIC, radicada en España y el 9.22% 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 Ibcra y A por Standard and Poors y Baa1 por Moodys), en euros.

En concreto, se ha hecho según el siguiente desglose:

26,11% BN.ESTADO 0,70% A:30/04/2032
20,34% BN.ESTADO 3,15% A:30/04/2035
13,65% BN.ESTADO 2,40% A:31/05/2028
12,78% BN.ESTADO 1,95% A:30/07/2030
10,85% BN.ESTADO 3,90% A:30/07/2039
10,80% BN.ESTADO 5,75% A:30/07/2032
1,58% BN.ESTADO 3,45% A:31/10/2034
1,35% LT.TESORO A:06/02/2026
0,68% BN.ESTADO 1,30% A:31/10/2026
0,45% BN.ESTADO 0% A:31/01/2028
0,41% BN.ESTADO 2,80% A:31/05/2026
0,40% BN.ESTADO 2,55% A:31/10/2032
0,16% BN.ESTADO 5,90% A:30/07/2026

0,14% BN.ESTADO 0,80% A:30/07/2029
0,10% BN.ESTADO 1,95% A:30/04/2026
0,05% BN.ESTADO 1,4% A:30/04/2028
0,05% BN.ESTADO 0,6% A:31/10/2029
0,05% BN.ESTADO 3,50% A:31/05/2029
0,05% LT.TESORO A:16/01/2026

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

El vencimiento de la garantía real ha sido un 1.35% entre un mes y tres meses, un 0.55% entre 3 meses y un año y un 98.10% a más de un año. La liquidación y compensación ha sido bilateral. El custodio es Inversis Banco.