

CBNK DIVIDENDO EURO, FI

Nº Registro CNMV: 5158

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: CBNK GESTION DE ACTIVOS, S.G.I.I.C., S.A.
ASOCIADOS AUDITORES SL

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: JVR Y

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

Grupo Depositario: BANCA MARCH

Rating

Depositario: ND

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

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

Dirección

Calle Almagro, 8, 5ª
28010 - Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@cbnk.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/05/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: MEDIO

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, más del 75% de la exposición total en renta variable, estando más del 75% de la exposición a renta variable invertida en valores de emisores con una remuneración al accionista sostenida y, en su caso, creciente. Al menos el 60% de la exposición total estará en renta variable de emisores de la zona euro. El resto se podrá invertir en otros emisores de la OCDE y en países emergentes. No está predeterminada la capitalización bursátil de los valores en los que se invierta. El fondo puede invertir hasta el 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, no pertenecientes al grupo de la gestora. Máximo del 30% de la exposición total en riesgo divisa.

El resto de la exposición total se invertirá en Renta Fija pública/privada, emitida y negociada en mercados organizados UE, con al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga en cada momento el Reino de España, no existiendo límites sobre la duración media de la cartera de renta fija. De forma directa, solo se realiza operativa con derivados cotizados en mercados organizados (no se hacen OTC), aunque de forma indirecta (a través de IIC), se podrá invertir en derivados no cotizados en mercados organizados. La inversión en acciones de baja capitalización puede afectar negativamente a la liquidez del fondo. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,05	0,02	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,43	1,10	1,31	2,50

Nota: El periodo 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 REPARTO	6.941.326,78	7.295.396,10	134	136	EUR	0,01	0,02	1	SI
CLASE CARTERA	14.739.468,31	13.334.815,89	485	339	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE BASE	7.763.495,05	7.239.118,25	284	265	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE REPARTO	EUR	6.699	6.375	8.119	8.384
CLASE CARTERA	EUR	19.382	15.067	8.209	4.708
CLASE BASE	EUR	10.036	8.644	3.845	5.177

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE REPARTO	EUR	0,9651	0,8470	0,8567	0,8063
CLASE CARTERA	EUR	1,3150	1,1059	1,0616	0,9480
CLASE BASE	EUR	1,2927	1,0912	1,0519	0,9413

(*)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 REPART O		0,63	0,64	1,27	1,25	1,68	2,93	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTER A		0,38	0,88	1,26	0,75	1,96	2,71	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

CLASE BASE		0,63	0,79	1,42	1,25	1,82	3,07	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
---------------	--	------	------	------	------	------	------	------------	------	------	------------

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE REPARTO .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	18,65	3,79	2,52	3,51	7,73	4,00	11,78	-7,27	-9,20

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,06	18-11-2025	-3,72	04-04-2025	-2,97	15-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,81	10-11-2025	2,12	10-04-2025	3,71	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,13	5,84	6,89	13,78	8,04	7,66	9,47	15,41	25,09
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,19	0,22	0,42	0,43	0,63	0,76	1,44	0,52
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,45	6,45	7,06	7,10	7,13	10,19	10,25	10,78	10,79

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,42	0,36	0,36	0,36	0,35	1,14	0,74	0,74	0,75

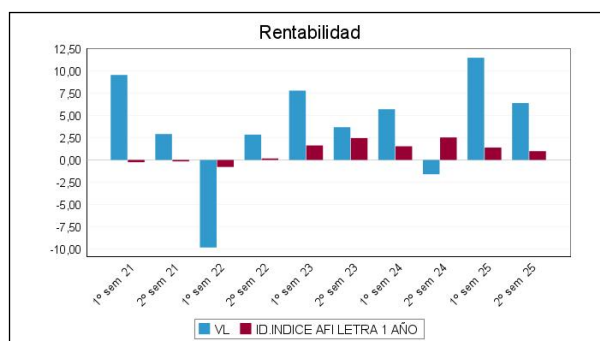
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	18,90	3,83	2,49	3,60	7,84	4,18	11,98	-7,10	-8,77

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,05	18-11-2025	-3,72	04-04-2025	-2,97	15-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,81	10-11-2025	2,11	10-04-2025	3,71	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,11	5,79	6,89	13,75	8,04	7,70	9,41	15,42	24,90
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,19	0,22	0,42	0,43	0,63	0,76	1,44	0,52
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,40	6,40	6,96	7,01	7,01	10,10	10,32	11,26	13,64

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

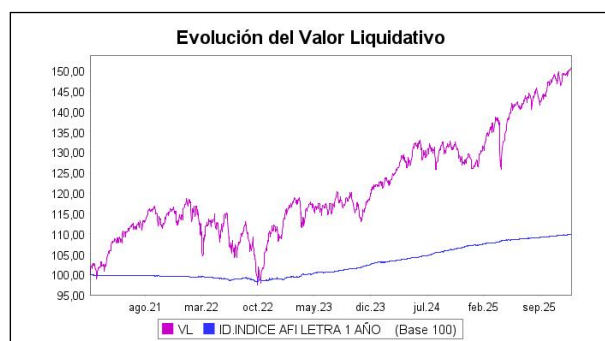
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,92	0,23	0,23	0,23	0,22	0,83	0,52	0,52	0,53

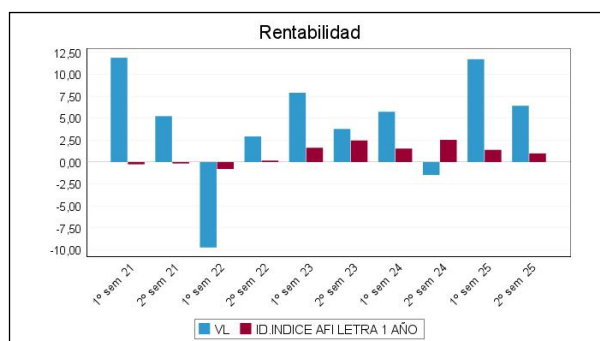
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	18,47	3,77	2,38	3,49	7,75	3,74	11,75	-7,30	-8,97

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,05	18-11-2025	-3,72	04-04-2025	-2,97	15-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,81	10-11-2025	2,11	10-04-2025	3,71	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,12	5,83	6,90	13,77	8,04	7,69	9,46	15,42	24,90
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,19	0,22	0,42	0,43	0,63	0,76	1,44	0,52
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,43	6,43	6,99	7,03	7,04	10,13	10,76	11,96	16,15

(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 periodos con política de inversión homogénea.

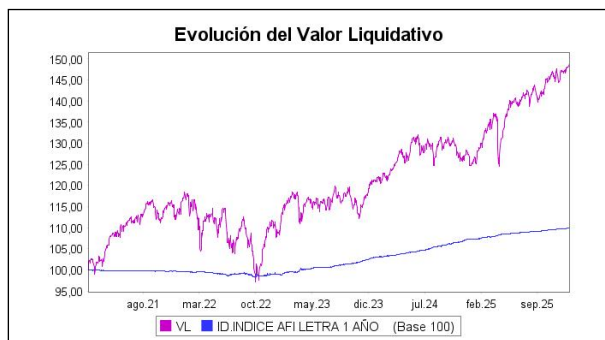
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,42	0,36	0,36	0,36	0,35	1,28	0,74	0,74	0,75

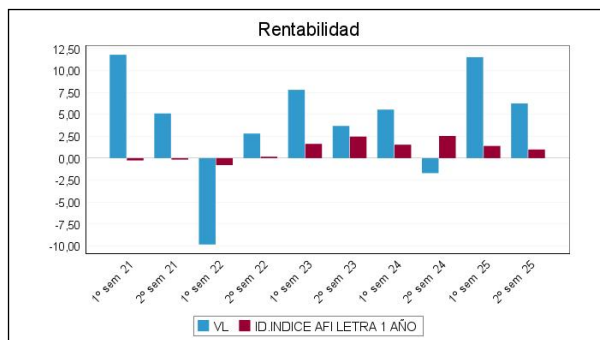
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	35.671	98,77	31.312	97,84
* Cartera interior	13.088	36,24	10.485	32,76
* Cartera exterior	22.571	62,49	20.805	65,01
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,03	21	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	488	1,35	420	1,31
(+/-) RESTO	-41	-0,11	271	0,85
TOTAL PATRIMONIO	36.117	100,00 %	32.003	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	32.003	30.086	30.086	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,24	-4,24	2,37	-257,87
- Beneficios brutos distribuidos	-0,30	-0,56	-0,85	-42,20
± Rendimientos netos	6,23	10,88	16,95	-38,63
(+) Rendimientos de gestión	7,65	12,78	20,26	-35,75
+ Intereses	0,26	0,28	0,54	-3,03
+ Dividendos	0,72	2,20	2,87	-64,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-104,87
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,21	6,87	12,02	-18,53
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,83	3,50	4,23	-74,72
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,64	-0,01	0,65	-6.106,60
± Otros resultados	0,00	-0,05	-0,05	-100,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,49	-1,91	-3,39	-16,04
- Comisión de gestión	-1,31	-1,56	-2,85	-9,90
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	9,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	8,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-39,50
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,27	-0,37	-58,62
(+) Ingresos	0,07	0,01	0,08	587,80
+ 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	0,07	0,01	0,08	587,80
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	36.117	32.003	36.117	

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

3. Inversiones financieras

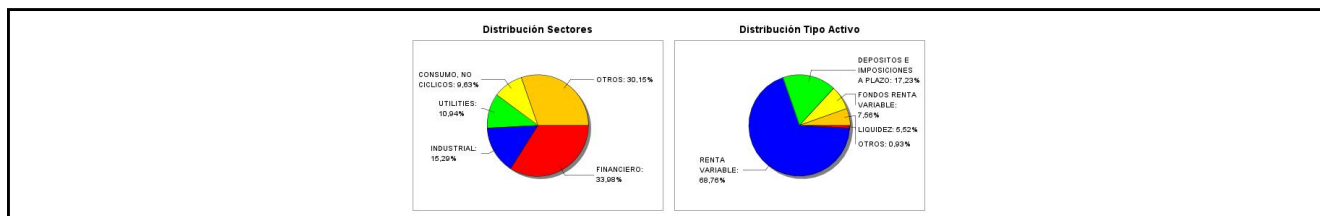
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.827	5,06	700	2,19
TOTAL RENTA FIJA	1.827	5,06	700	2,19
TOTAL RV COTIZADA	5.038	13,95	4.562	14,27
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	5.038	13,95	4.562	14,27
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	6.223	17,22	5.223	16,30
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.088	36,23	10.485	32,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	188	0,59
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	188	0,59
TOTAL RV COTIZADA	19.795	54,80	17.999	56,22
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	19.795	54,80	17.999	56,22
TOTAL IIC	2.730	7,56	2.515	7,86
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.526	62,36	20.702	64,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	35.614	98,59	31.188	97,43

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ID. DJ EUROSTOXX 50 INDEX	C/ Opc. PUT OP.DJ EUROSTOXX PUT 5525 20/03/2026	4.310	Cobertura
Total subyacente renta variable		4310	
TOTAL DERECHOS		4310	
ID. DJ STOXX 600 REAL ESTATE	C/ Fut. FUT.STOXX-600 REAL ESTATE 20/03/2026	624	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ID.MINI S&P 500 CONSUMER STAPLES SELECT	C/ Fut. FUT.MINI S&P 500 CONSUMER S.SEL 20/03/26	548	Inversión
ID.EURO STOXX BANKS INDEX	C/ Fut. FUT.EURO STOXX BANK 20/03/2026	1.662	Inversión
ID. DJ EUROSTOXX 50 INDEX	C/ Fut. FUT.DJ.EUROST OXX 50 A:20/03/2026	694	Inversión
ID. EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30 INDEX	C/ Fut. FUT.EURO STOXX SELECT DIV-30 20/03/2026	1.618	Inversión
Total subyacente renta variable		5146	
EURO	C/ Fut. FUT.CME EUR/USD 16/03/2026	2.239	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2239	
TOTAL OBLIGACIONES		7385	

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

	SI	NO
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, IPFs por un nominal de 2.860.000 euros. El tipo al que se cerraron las operaciones era el más favorable en el momento de la contratación. La IIC ha realizado con Banco Inversis S.A., entidad depositaria, la operativa de repo. El monto total de la operativa asciende a 183.063.000 euros, lo que equivale al 541.36% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. Para ver la información detallada de esta operativa se recomienda consultar el apartado específico en este informe semestral. La IIC ha realizado con CBNK Banco de Colectivos, matriz del Grupo al que pertenece la gestora de la IIC, operativa de repo. El monto total de la operativa asciende a 9.123.000 euros, lo que equivale al 26.98% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. Para ver la información detallada de esta operativa se recomienda consultar el apartado específico en este informe semestral.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

Tras mantener inalterados los tipos durante todo el primer semestre la Fed inició en septiembre su ciclo de flexibilización. El

semestre concluyó con tipos en el rango 3,50%-3,75% tras tres recortes de 25 b.p destinados a apoyar el empleo con una inflación que no mostraba señales de repunte a pesar de los aranceles.

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

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

En Renta Variable el semestre consolidó un año de rentabilidades excepcionales. Tras la volatilidad generada por la amenaza de las políticas arancelarias de Estados Unidos, la resiliencia del crecimiento económico, la moderación de la inflación y las políticas monetarias menos restrictivas han sido los factores que han impulsado los mercados cerrando el año con rentabilidades del 18% en el Eurostoxx50, 16% en el 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.

El fondo cierra el segundo semestre de 2025 con una exposición total bruta del 91% del patrimonio y una exposición total neta del 89%, donde más del 60% de la exposición total está invertida en zona euro. La inversión en contado de renta variable es del 77% del patrimonio, donde un 7,6% corresponde a ETFs. En derivados, acabamos el semestre con una exposición del 14%. En renta fija, cerramos el semestre sin exposición, el bono que teníamos de Santander 4.375% PERP que pesaba un 0,65% del patrimonio, se vendió acudiendo a la recompra por parte del emisor, por la atractiva remuneración ofrecida. Tenemos una cobertura realizada con opciones Put sobre el Eurostoxx 50 que nos ha cubierto un -2% del patrimonio. Tenemos un 6% de Futuros de divisa EUR/USD con el fin de cubrir la mitad de la exposición al dólar.

En este semestre se ha mantenido el nivel de inversión. No ha habido otros movimientos significativos, más allá de compras y ventas puntuales.

Para la selección de valores preferimos compañías con dividendos sostenibles y con rentabilidad creciente, fruto de negocios con crecimiento. Tenemos una diversificación elevada en cuanto a distribución sectorial y también por valores, donde los pesos medios por activo suelen estar en torno al 2% del patrimonio. Fundamentalmente estamos invertidos en sectores con crecimiento estructural y perfil defensivo, donde destacan utilities, aseguradoras e industriales.

c) Índice de referencia.

El fondo es un fondo de gestión activa, no se gestiona en función al comportamiento de ningún índice. Se informa en el folleto de la rentabilidad del índice EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30 NET RETURN INDEX, pero a efectos meramente comparativos.

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

El patrimonio del Fondo ha variado de 32.002.938 euros a 36.117.220 euros. El número de participes ha variado de 741 a 904 en el periodo.

La rentabilidad obtenida por la clase Reparto en el periodo ha sido del 6.29% (considerando el pago de dividendo el 15 de diciembre), superior a la lograda por el activo libre de riesgo en el periodo (0.99%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el pasado periodo fue de 0.86% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1.53%.

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio de la clase Reparto ha sido del 0.71%. El impacto de invertir en otras IIC equivale a dos puntos básicos (0.02%). Se ha dotado comisión de éxito por un 0.64% del patrimonio medio de la clase en el periodo.

La rentabilidad obtenida por la clase Cartera en el periodo ha sido del 6.42%, superior a la lograda por el activo libre de riesgo en el periodo (0.99%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el pasado periodo fue de 0.86% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1.53%.

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio de la clase Cartera ha sido del 0.46%. El impacto de invertir en otras IIC equivale a dos puntos básicos (0.02%). Se ha aplicado comisión de éxito por un 0.88%.

La rentabilidad obtenida por la clase base en el periodo ha sido del 6.24%, superior a la lograda por el activo libre de riesgo en el periodo (0.99%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el pasado periodo fue de 0.86% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1.53%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase Base ha sido del 0.71%. El impacto de invertir en otras IIC equivale al 0.02% del patrimonio medio del periodo). Se ha aplicado comisión de éxito por un 0.79%.

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

La rentabilidad de la clase reparto (6,31% considerando el pago dividendo) es superior 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 (7.76%).

La rentabilidad de la clase cartera (6.42%) es superior 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 (7.76%).

La rentabilidad de la clase base (6.24%) es superior 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 (7.76%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el semestre, hemos vendido parcialmente las posiciones de Kion, ABB y Airbus por tener un peso excesivo en la cartera y también por la revalorización acumulada en el año. Y venta de toda la posición de CAF y SES. En cuanto a las compras, hemos comprado 3 valores nuevos: Dassault Aviation, Siemens y Ferrari y hemos subido peso en Iberdrola, Merlin, Redeia, y Sanofi.

Los valores de la cartera que más han aportado durante el semestre han sido ASML (+35,98%), Repsol (+28,07%) y GSK (+31,26%). Los valores que peor comportamiento han tenido han sido Redeia (-16,42%), Telefónica (-21,65%) y Novo Nordisk (-26,01%).

B) Operativa de préstamo de valores.

N/A

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha operado con instrumentos financieros sobre el índice Euro Stoxx Select Dividend 30, Euro Stoxx Bank, DJ Euro Stoxx 50, SP 500 Utilities (mini) y Stoxx 600 Real Estate con el objetivo de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. Por último, también se ha operado con futuros sobre el tipo de cambio euro-dólar con el objetivo de cobertura de los riesgos de cartera. Se han comprado opciones put sobre el DJ Euro Stoxx 50 con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera. La posición a cierre del periodo era del 13.33%.

D) Otra información sobre inversiones.

No existen inversiones en litigio.

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

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

Con fecha liquidativo 15 de diciembre de 2025, la clase reparto abonó un dividendo bruto del 1.50%. Se mandó Hecho Relevante a la CNMV informando de dicha circunstancia.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase reparto en el periodo ha sido de 6.37%, superior a la del activo libre de riesgo (0.21%).

El dato del VAR de la clase reparto ha sido del -6.45%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 6.37%, superior a la del activo libre de riesgo (0.21%).

El dato del Var de la clase cartera ha sido del -6.40%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 6.37%, superior a la del activo libre de riesgo (0.21%).

El dato del Var de la clase base ha sido del -6.43%.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 99.32% en el periodo. El grado de apalancamiento en instrumentos financieros derivados ha sido del 12.60%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

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

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

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

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

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

El importe pagado por este concepto ha sido de 14.368 euros en 2025 y está presupuestada la cantidad de 14.774 euros en 2026.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02602065 - REPO CBNK BANCO DE COLECTIVOS S.A. 1,95 2026-01-02	EUR	1.827	5,06	0	0,00
ES0000012K20 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	700	2,19
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.827	5,06	700	2,19
TOTAL RENTA FIJA		1.827	5,06	700	2,19
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	301	0,83	284	0,89
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	566	1,57	497	1,55
ES0173093024 - ACCIONES REDEIA CORP SA	EUR	668	1,85	363	1,14
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS, S.A.	EUR	220	0,61	240	0,75
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	824	2,28	690	2,16
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILE	EUR	0	0,00	364	1,14
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	205	0,57	247	0,77
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	758	2,10	592	1,85
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA,SA	EUR	483	1,34	616	1,93
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	685	1,90	413	1,29
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	327	0,90	256	0,80
TOTAL RV COTIZADA		5.038	13,95	4.562	14,27
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		5.038	13,95	4.562	14,27
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,25 2026-12-10	EUR	100	0,28	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,10 2026-11-29	EUR	200	0,55	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,10 2026-11-26	EUR	1.560	4,32	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,09 2026-10-09	EUR	1.000	2,77	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,10 2026-06-30	EUR	1.064	2,95	1.064	3,32
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,10 2026-06-12	EUR	406	1,12	406	1,27
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,10 2026-06-11	EUR	192	0,53	192	0,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,10 2026-06-11	EUR	875	2,42	875	2,73
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,42 2026-04-04	EUR	106	0,29	106	0,33
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,42 2026-03-18	EUR	720	1,99	720	2,25
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,05 2025-12-10	EUR	0	0,00	100	0,31
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,05 2025-11-29	EUR	0	0,00	200	0,62
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,05 2025-11-26	EUR	0	0,00	1.560	4,87
TOTAL DEPÓSITOS		6.223	17,22	5.223	16,30
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.088	36,23	10.485	32,76
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2102912966 - OBLIGACION BANCO SANTANDER, S.A. 4,38 2049-01-14	EUR	0	0,00	188	0,59
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	188	0,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	188	0,59
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	188	0,59
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	351	0,97	0	0,00
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	485	1,34	416	1,30
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	515	1,43	603	1,88
US22822V1017 - ACCIONES CROWN CASTLE INC	USD	342	0,95	394	1,23
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	430	1,19	410	1,28
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO	USD	685	1,90	690	2,16
FR0014004L86 - ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	493	1,36	0	0,00
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI S.A.	EUR	596	1,65	580	1,81
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	467	1,29	378	1,18
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GSK PLC	GBP	564	1,56	437	1,37
GB00BP9LHF23 - ACCIONES SCHRODERS PLC	GBP	448	1,24	405	1,26
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	DKK	327	0,90	442	1,38
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP AG	EUR	438	1,21	362	1,13
DE0008430026 - ACCIONES MUNCHENER RUCKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT	EUR	839	2,32	821	2,57
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	281	0,78	286	0,89
LU0088087324 - ACCIONES SES SA	EUR	0	0,00	385	1,20
CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE AG	CHF	549	1,52	565	1,76
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	723	2,00	637	1,99
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	896	2,48	912	2,85
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	554	1,53	520	1,62
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT- GOBAIN	EUR	458	1,27	525	1,64
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	385	1,07	553	1,73
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	522	1,44	438	1,37
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	577	1,60	520	1,62
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	384	1,06	400	1,25
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	379	1,05	310	0,97
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	477	1,32	433	1,35
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	372	1,03	292	0,91
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	329	0,91	227	0,71
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	447	1,24	458	1,43
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEM INC	USD	746	2,07	669	2,09
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	846	2,34	622	1,94
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	709	1,96	681	2,13
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	916	2,54	932	2,91
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	672	1,86	487	1,52
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	675	1,87	632	1,98
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	342	0,95	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	579	1,60	578	1,81
TOTAL RV COTIZADA		19.795	54,80	17.999	56,22
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		19.795	54,80	17.999	56,22
US46137V1008 - PARTICIPACIONES INVESCO AEROSPACE & DEFENSE ETF	USD	588	1,63	530	1,66
IE00BYXVGZ48 - PARTICIPACIONES FIDELITY GLOBAL QUALITY INCOME ETF	USD	1.224	3,39	1.094	3,42
IE00BYHYHSM20 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EUROPE QUALITY DIVIDE	EUR	919	2,54	890	2,78
TOTAL IIC		2.730	7,56	2.515	7,86
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.526	62,36	20.702	64,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		35.614	98,59	31.188	97,43

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 192.186.000 euros, lo que equivale al 568.34% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de 14.498 euros.

El 99.28% de la operativa se ha realizado con Banco Inversis, entidad depositaria de la IIC, radicada en España y el 0.72% con CBNK Banco de Colectivos, matriz del Grupo al que pertenece la entidad gestora de la IIC, radicada en España. En todo caso, la operativa ha tenido como emisor subyacente papel del Reino de España (rating A- por Fitch Ibcá y A por Standard and Poors y Baa1 por Moodys), en euros.

En concreto, se ha hecho según el siguiente desglose:

40,30% BN.ESTADO 2,40% A:31/05/2028
36,88% BN.ESTADO 0,70% A:30/04/2032
6,56% BN.ESTADO 3,45% A:31/10/2034
4,75% LT.TESORO A:06/02/2026
3,75% BN.ESTADO 3,90% A:30/07/2039
1,38% BN.ESTADO 0,80% A:30/07/2029
1,20% BN.ESTADO 1,95% A:30/07/2030
1,20% BN.ESTADO 1,95% A:30/04/2026
1,04% BN.ESTADO 0,6% A:31/10/2029
0,68% BN.ESTADO 0% A:31/01/2028
0,58% BN.ESTADO 5,90% A:30/07/2026
0,52% BN.ESTADO 1,4% A:30/04/2028
0,44% BN.ESTADO 2,80% A:31/05/2026
0,42% BN.ESTADO 1,30% A:31/10/2026
0,31% BN.ESTADO 2,50% A:31/05/2027

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

El vencimiento de la garantía real ha sido un 4.75% entre un mes y tres meses, un 1.64% entre 3 meses y un año y un 93.61% a más de un año. La liquidación y compensación ha sido bilateral. El custodio es Inversis Banco.