

## **CBNK RENTA FIJA EURO, F.I.**

### ➤ **CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025:**

**BALANCE**

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

**MEMORIA ANUAL**

### ➤ **INFORME DE GESTIÓN**

**BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2025**

ACTIVO	Notas	2025	2024
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>111.104.533,55</b>	<b>88.934.549,20</b>
<b>I. Deudores</b>	<b>4.I - 7</b>	<b>55.979,14</b>	<b>122.757,99</b>
<b>II. Cartera de inversiones financieras</b>	<b>4.II</b>	<b>109.434.006,84</b>	<b>86.787.410,36</b>
1. Cartera interior		18.516.859,96	15.011.019,60
1.1. Valores representativos de deuda		5.274.797,45	5.707.776,68
1.3. Depósitos en EECC		13.242.062,51	9.303.242,92
2. Cartera exterior		88.521.352,94	69.964.321,77
2.1. Valores representativos de deuda		88.521.352,94	69.964.321,77
3. Intereses de la cartera de inversión		2.395.793,94	1.812.068,99
<b>IV. Tesorería</b>	<b>4.III</b>	<b>1.614.547,57</b>	<b>2.024.380,85</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>111.104.533,55</b>	<b>88.934.549,20</b>

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas	2025	2024
<b>A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPIES</b>		<b>110.928.611,22</b>	<b>88.755.223,88</b>
<b>A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes</b>	<b>6</b>	<b>110.928.611,22</b>	<b>88.755.223,88</b>
II. Partícipes		103.856.761,65	81.451.491,52
IV. Reservas		85.937,08	85.937,08
VI. Resultados de ejercicios anteriores		4.312.119,85	4.312.119,85
VIII. Resultado del ejercicio		2.673.792,64	2.905.675,43
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>175.922,33</b>	<b>179.325,32</b>
III. Acreedores	<b>5 - 7</b>	175.922,33	179.325,32
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		<b>111.104.533,55</b>	<b>88.934.549,20</b>

CUENTAS DE ORDEN	Notas	2025	2024
<b>1. CUENTAS DE COMPROMISO</b>		<b>-</b>	<b>4.293.720,00</b>
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		-	4.293.720,00
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados	<b>4.II</b>	-	-
<b>2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>589.992,92</b>	<b>2.467.279,63</b>
2.5. Pérdidas fiscales a compensar	<b>7</b>	589.992,92	2.467.279,63
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>589.992,92</b>	<b>6.760.999,63</b>

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL  
EJERCICIO TERMINADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

	Notas	2025	2024
<b>2. Comisiones retrocedidas a la IIC</b>		-	-
<b>4. Otros gastos de explotación</b>		<b>(668.930,67)</b>	<b>(506.685,01)</b>
4.1. Comisión de gestión	<b>8</b>	(559.671,33)	(415.699,65)
4.2. Comisión depositario	<b>8</b>	(88.342,63)	(75.123,24)
4.4. Otros		(20.916,71)	(15.862,12)
<b>A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(668.930,67)</b>	<b>(506.685,01)</b>
<b>8. Ingresos financieros</b>	<b>4.II</b>	<b>3.315.424,34</b>	<b>2.705.780,45</b>
<b>9. Gastos financieros</b>		-	<b>(216,99)</b>
<b>10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros</b>		<b>(6.647,04)</b>	<b>722.704,52</b>
10.1. Por operaciones de la cartera interior		(10.217,19)	84.699,74
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		3.570,15	638.004,78
<b>11. Diferencias de cambio</b>		-	-
<b>12. Deterioro y resultado por enaj. instrumentos financieros</b>	<b>4.II</b>	<b>41.991,52</b>	<b>(7.164,28)</b>
12.1. Resultados por operaciones de la cartera interior		5.520,83	21.246,05
12.2. Resultados por operaciones de la cartera exterior		67.490,07	150.415,84
12.4. Resultados por operaciones con derivados		(31.019,38)	(178.826,17)
<b>A.2.) RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>3.350.768,82</b>	<b>3.421.103,70</b>
<b>A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>2.681.838,15</b>	<b>2.914.418,69</b>
<b>13. Impuesto sobre beneficios</b>	<b>7.I</b>	<b>(8.045,51)</b>	<b>(8.743,26)</b>
<b>A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>2.673.792,64</b>	<b>2.905.675,43</b>

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DICIEMBRE DE 2025

### A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

	Notas Memoria	2025	2024
A) RESULTADO CUENTA PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	2.673.792,64	2.905.675,43
B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO		-	-
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>2.673.792,64</b>	<b>2.905.675,43</b>

### B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

	Partícipes	Reservas	Rtdos. Ejec. Anteriores	Rtdo. del Ejercicio	Total
<b>SALDO, FINAL DEL AÑO 2023</b>	50.264.049,80	85.937,08	4.312.119,85	3.224.846,46	57.886.953,19
<b>SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2024</b>	50.264.049,80	85.937,08	4.312.119,85	3.224.846,46	57.886.953,19
I. Total Ingresos y Gastos Reconocidos	-	-	-	2.905.675,43	2.905.675,43
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones de participaciones	38.505.467,06	-	-	-	38.505.467,06
2. Reembolsos de participaciones	(10.542.871,80)	-	-	-	(10.542.871,80)
III. Otras variaciones en patrimonio neto	3.224.846,46	-	-	(3.224.846,46)	-
<b>SALDO, FINAL DEL AÑO 2024</b>	<b>81.451.491,52</b>	<b>85.937,08</b>	<b>4.312.119,85</b>	<b>2.905.675,43</b>	<b>88.755.223,88</b>
<b>SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2025</b>	<b>81.451.491,52</b>	<b>85.937,08</b>	<b>4.312.119,85</b>	<b>2.905.675,43</b>	<b>88.755.223,88</b>
I. Total Ingresos y Gastos Reconocidos	-	-	-	2.673.792,64	2.673.792,64
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones de participaciones	32.602.898,86	-	-	-	32.602.898,86
2. Reembolsos de participaciones	(13.103.304,16)	-	-	-	(13.103.304,16)
III. Otras variaciones en patrimonio neto	2.905.675,43	-	-	(2.905.675,43)	-
<b>SALDO, FINAL DEL AÑO 2025</b>	<b>103.856.761,65</b>	<b>85.937,08</b>	<b>4.312.119,85</b>	<b>2.673.792,64</b>	<b>110.928.611,22</b>

## MEMORIA ANUAL, EJERCICIO 2025

### ÍNDICE

1. NATURALEZA DE LA INSTITUCIÓN.....	6
2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES.....	8
3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN .....	9
4. ACTIVOS FINANCIEROS .....	16
5. PASIVOS FINANCIEROS .....	21
6. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES.....	21
7. SITUACIÓN FISCAL .....	22
8. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN.....	23
9. OPERACIONES VINCULADAS .....	24
10. OTRA INFORMACIÓN.....	24
11. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE .....	24

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2025

### 1. NATURALEZA DE LA INSTITUCIÓN

CBNK RENTA FIJA EURO, F.I., es una Institución de Inversión Colectiva (en adelante I.I.C.) armonizada y constituida en Madrid, el 15 de abril de 1996, con domicilio social en Madrid, calle Almagro, nº 8.

El Fondo figura inscrito en el Registro de Fondos de Inversión con el número 659.

La política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. El patrimonio del Fondo se encuentra formalizado en la clase Base de participaciones y la segunda de las clases de participaciones, clase Cartera, ascendiendo la inversión mínima inicial en ambas clases a 6 euros.

La clase Cartera está dirigida a Clientes institucionales, IIC, Fondos de Pensiones, EPSV, clientes con contratos de gestión de carteras y asesoramiento independiente ofrecido por empresas con acuerdos con la Gestora y plataformas. Todas las clases de participaciones formalizan el patrimonio del Fondo (véase **Nota 6**).

Las clases de participaciones se diferencian por las comisiones que les son aplicables o por otros aspectos relativos a la comercialización.

Su política de inversión es invertir el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), fundamentalmente de emisores/mercados OCDE (principalmente zona euro), pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. Asimismo, se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en bonos contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de producirse la contingencia, pueden aplicar una quita al principal del bono, lo cual afectará negativamente al valor liquidativo del fondo). La duración media de la cartera oscilará entre 1 y 5 años.

El Fondo invertirá como mínimo un 51% de la exposición total en activos con calidad crediticia tanto alta (mínimo A-), como media (entre BBB+ y BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. Para emisiones a las que se exige rating, de no estar calificadas se atenderá al rating del emisor. El resto de la exposición total podrá invertirse en renta fija de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o incluso, sin rating, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La exposición a riesgo divisa será como máximo del 10% de la exposición total.

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.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:

- Activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, cumpliendo estas inversiones con los criterios descritos en la política de inversión del fondo.

Los Fondos de Inversión son patrimonios pertenecientes a una pluralidad de inversores, cuyo derecho de propiedad se representa mediante un certificado de participación. Son administrados por una sociedad gestora, con el concurso de una entidad depositaria, y están constituidos con el objeto exclusivo de la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de valores mobiliarios y otros activos financieros.

Su marco legal de actuación viene determinado por el Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio (y sus posteriores modificaciones), por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 de instituciones de inversión colectiva, así como por las distintas Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante C.N.M.V.).

Los Fondos de Inversión Mobiliaria se encuentran sujetos a normas legales que regulan entre otros los siguientes aspectos:

- A) Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3.000 miles de euros.
- B) Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones.
- C) El número de partícipes no podrá ser inferior a 100.
- D) Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la Entidad Depositaria.
- E) Inversión en valores negociables e instrumentos financieros, admitidos a cotización en bolsas de valores o en otros mercados o sistemas organizados de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, que cumplan los requisitos indicados en la legislación vigente.
- F) Del mismo modo podrán invertir en depósitos bancarios, acciones y participaciones de otras IIC, instrumentos financieros derivados, instrumentos del mercado monetario y valores no cotizados.
- G) Obligación de mantener, un coeficiente mínimo de liquidez del 1 % de su patrimonio.
- H) Obligación de remitir mensualmente los estados financieros relativos a la evolución de sus actividades en el mes anterior, a la C.N.M.V.
- I) Régimen especial de tributación.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a CBNK Gestión de Activos S.G.I.I.C., S.A.U., inscrita con el número 126 en el Registro especial de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la C.N.M.V., con domicilio en Madrid, calle Almagro número 8.

La Sociedad Gestora pertenece al Grupo CBNK, y está controlada en un 100% por CBNK Banco de Colectivos, S.A., entidad matriz del Grupo, que se encuentra domiciliada en Madrid, calle Almagro nº 8.

La Entidad Depositaria del Fondo es Banco Inversis, S.A. que pertenece al Grupo Banca March; inscrito con el número 211 en el correspondiente registro de la C.N.M.V. y domiciliado en la Avenida de la Hispanidad número 6 de Madrid.

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

### a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales adjuntas se han preparado a partir de los registros de contabilidad de **CBNK RENTA FIJA EURO F.I.**, y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente, la Circular 3/2008 de 11 de septiembre de la CNMV y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad. Estas Cuentas Anuales muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera a 31 de diciembre de 2025, así como de los resultados de las operaciones y de los cambios en el patrimonio que se han producido en el ejercicio terminado en dicha fecha.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la misma, estimándose que serán aprobadas sin ningún cambio significativo.

La Memoria se expresa en euros con decimales.

### b) Comparación de la información

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2025 se presenta, a efectos comparativos, con la información del ejercicio anterior.

### c) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas Cuentas Anuales es responsabilidad del Consejo de Administración de CBNK Gestión de Activos S.G.I.I.C., S.A.U., Sociedad Gestora del Fondo, que manifiesta, expresamente, que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en el Plan General de Contabilidad.

En la elaboración de las Cuentas Anuales, se requieren estimaciones e hipótesis por parte del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora. Los resultados finales podrían diferir en función de dichas estimaciones e hipótesis. Básicamente, éstas se refieren a:



- Valor razonable de determinados activos financieros no cotizados en mercados activos.
- Medición de los riesgos financieros a los que se expone el Fondo en el desarrollo de su actividad.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2025 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias.

### 3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de valoración seguidas por la Institución en la elaboración de sus cuentas anuales han sido las siguientes:

#### A. **ACTIVOS FINANCIEROS**

Los activos financieros se reconocen en el balance cuando se conviertan en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

El Fondo **clasifica sus activos financieros** de acuerdo con las siguientes categorías:

- ✓ Las partidas de tesorería que no constituyan depósitos en entidades de crédito en que puedan invertir las IIC y siempre que no sean a la vista o no puedan hacerse líquidos, se consideran como partidas a cobrar a efectos de su valoración. También se consideran como partidas a cobrar todos aquellos créditos y activos financieros distintos de los anteriores que no sean de origen comercial, cuyos cobros sean de cuantía determinada o determinable, y que no se negocian en un mercado activo. Entre otros, se consideran dentro de esta categoría los depósitos por garantías, dividendos a cobrar, etc.
- ✓ Partidas a cobrar: Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les son directamente atribuibles.

La valoración posterior de los activos financieros considerados como partidas a cobrar se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

- ✓ Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: Los activos financieros integrantes de la cartera del Fondo se valoran inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación. De esta valoración inicial se excluyen los intereses por aplazamiento de pago, que se entienden que se devengan aun cuando no figuran expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considera como tipo de interés el de mercado.

En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o «cupón corrido», se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras «Intereses de la cartera de inversión» del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.

El importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial.

En la valoración posterior y diariamente, el Fondo calcula el valor razonable de cada uno de los valores e instrumentos de su cartera de activos financieros. Los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si el valor razonable incluye los intereses explícitos devengados, a efectos de determinar las variaciones en el valor razonable se tienen en cuenta los saldos de la cuenta «Intereses de la cartera de inversión».

En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe de los derechos disminuye la valoración de los activos de los que proceden. Dicho importe corresponde al valor razonable de los derechos, que se determina aplicando alguna fórmula valorativa de general aceptación.

Para la **determinación del valor razonable de los activos financieros** se siguen las siguientes reglas:

- a) Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es su valor de mercado considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existe precio oficial de cierre.

La valoración de los activos integrantes de la cartera se realiza en el mercado más representativo por volúmenes de negociación. Si la cotización está suspendida se toma el último cambio fijado u otro precio si consta de modo fehaciente.

- b) Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable son los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente.

Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En ese caso, el valor razonable refleja ese cambio en las condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgo actuales de instrumentos similares. En caso de que el precio de la última transacción represente una transacción forzada o liquidación involuntaria, el precio será ajustado.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda, se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información; utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles; valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

En cualquier caso, las técnicas de valoración son de general aceptación y utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado, en particular la situación actual de tipos de interés y el riesgo de crédito del emisor.

- c) Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estimará mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- d) Valores no cotizados: su valor razonable se calculará de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en las Normas 6ª, 7ª y 8ª de la Circular 4/97, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- e) Depósitos en entidades de crédito (cuentas a la vista y de ahorro cuentas a plazo, cuentas en divisa, etc.): su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad. El mismo tratamiento se dará a la adquisición temporal de activos.
- f) Instrumentos financieros derivados: su valor razonable es el valor de mercado, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia.

En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercado regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deben cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

El Fondo da de **baja un activo financiero**, o parte del mismo, cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Cuando el activo financiero se da de baja, la diferencia entre la contraprestación recibida bruta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y forma parte del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

### **Contabilización de operaciones:**

1. Compraventa de valores al contado: Se contabilizan el día de su ejecución. Como día de la ejecución se entiende, en general, el día de contratación para los instrumentos derivados y los instrumentos de patrimonio, y como el día de la liquidación para los valores de deuda y para las operaciones en el mercado de divisa. En estos casos, el periodo de tiempo comprendido entre la contratación y la liquidación se tratará de acuerdo con lo establecido con para la compraventa de valores a plazo.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizarán

en la cuenta «Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones» del epígrafe «Deudores» del balance».

Las compras se adeudan en la correspondiente cuenta del activo por el valor razonable. El resultado de las operaciones de venta se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de ejecución de las órdenes.

2. Compraventa de valores a plazo: Las operaciones de compraventa de valores a plazo se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.
3. Adquisición y cesión temporal de activos: La adquisición temporal de activos o adquisición con pacto de retrocesión, es una operación que, a efectos contables, se entiende que nace el día de su desembolso y vence el día en que se resuelve el citado pacto. Se entiende que vencen a la vista las adquisiciones temporales cuya recompra debe necesariamente realizarse, pero puede exigirse opcionalmente a lo largo de un período de tiempo. Se contabilizan por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance específicamente habilitadas para recoger estas inversiones, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica de acuerdo a la Norma 18ª. Las diferencias de valor razonable que surjan en la adquisición temporal de activos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe «Variación del valor razonable en instrumentos financieros».
4. Contabilización de contratos de futuros: Las operaciones de contratos de futuros se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

El efectivo depositado en concepto de garantía tiene la consideración contable de depósito cedido, registrándose en las cuentas «Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados», u «Otros depósitos de garantía», de la partida «I. Deudores» del Activo del Balance, según corresponda. En dicha rúbrica se registrará cualquier otro movimiento de efectivo habido en el depósito de garantía.

El valor razonable de los valores aportados en garantía por la IIC se registrará en cuentas de orden en la rúbrica «Valores aportados como garantía».

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registrarán en la cuenta «Resultado por operaciones con derivados», o «Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados», según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta «Derivados», de la cartera interior o exterior del Activo o del Pasivo del Balance, según corresponda.

Cuando el contrato presenta una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta «Resultado por operaciones con derivados».

5. Contabilización de opciones y warrants: Estas operaciones se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido. Al efectivo y valores aportados por el Fondo en concepto de garantía se les da el mismo tratamiento contable que en el caso de los contratos de futuros.

Las primas por opciones y warrants comprados, se reflejan en la cuenta «Derivados» de la cartera interior o exterior, del activo del Balance, en la fecha de ejecución de la operación, al valor indicado en la Norma 11ª.

Las primas resultantes de las opciones emitidas o warrants vendidos se registran en la cuenta «Derivados» del pasivo del Balance en la fecha de ejecución de la operación, al valor indicado en la Norma 14ª.

Las diferencias que surjan como consecuencia del cambio de valor de los contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias, de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registrarán en la cuenta «Resultado por operaciones con derivados», o «Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados», según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta «Derivados», de la cartera interior o exterior del Activo o del Pasivo del Balance, según corresponda.

En caso de operaciones sobre valores, si la opción fuera ejercida, su valor se incorporará a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, determinada de acuerdo con las reglas anteriores. Se excluirán de esta regla las operaciones que se liquiden por diferencias. En caso de adquisición, sin embargo, la valoración inicial no podrá superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

## **B. PASIVOS FINANCIEROS**

El Fondo reconoce un pasivo financiero en su balance cuando se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Se consideran pasivos financieros las solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones y los saldos acreedores por equalización de comisiones.

Los pasivos financieros se clasificarán, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trate de instrumentos derivados, financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por la venta en firme tanto de activos adquiridos temporalmente como de activos aportados en garantía a la IIC, que se consideran como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

**Débitos y partidas a pagar:** Los pasivos financieros en esta categoría, se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les son directamente atribuibles. La valoración posterior se realiza a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

La institución da de **baja un pasivo financiero** cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.



### **C. INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO ATRIBUIDOS A PARTÍCIPES**

Las participaciones, formalizadas por clases diferenciadas, en que se encuentra dividido el patrimonio del Fondo de inversión se contabilizan como instrumentos de patrimonio en la cuenta «Fondos reembolsables atribuidos a partícipes», del epígrafe «Patrimonio atribuido a partícipes» del Balance.

Las participaciones del Fondo se valoran, a efectos de su suscripción y reembolso, en función del valor liquidativo del día de su solicitud. Dicho valor liquidativo se calcula de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, modificada por la Circular 1/2025, de 5 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Los importes correspondientes a dichas suscripciones y reembolsos se abonan y cargan, respectivamente, al epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes – Partícipes" del balance.

Una vez finalizado el ejercicio económico, el resultado de dicho ejercicio de los fondos de inversión, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos en caso de beneficios, se imputará al saldo de la cuenta «Partícipes» del patrimonio, y no a cuentas de reservas o resultados de ejercicios anteriores.

En Resultados de Ejercicios Anteriores se recogen los resultados (positivos o negativos) pendientes de aplicación hasta el 31 de diciembre de 2008 y que se habían generado en ejercicios anteriores al ejercicio terminado en dicha fecha.

### **D. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA**

Toda transacción en moneda extranjera se convierte a la moneda funcional, mediante la aplicación al importe en moneda extranjera, del tipo de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiéndose ésta como aquella en la que se cumplan los requisitos para el reconocimiento de la transacción.

### **E. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS**

El impuesto de beneficios se considera en general como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto de beneficios una vez consideradas las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgirán de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles (que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) darán lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles (que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, darán lugar a activos por impuesto diferido.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; por el contrario, los activos por impuesto diferido sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que el Fondo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos, de tal forma que los derechos a compensar en ejercicios posteriores las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso, y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genere resultados positivos. Esta compensación se realiza diariamente, y se calcula aplicando el tipo de gravamen al importe de pérdidas fiscales compensables. En cualquier caso, las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en las cuentas de orden.

La cuantificación de los activos y pasivos por impuestos diferidos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. Las modificaciones en las normas tributarias dan lugar a los correspondientes ajustes en esta valoración.

## **F. RESULTADOS**

Se tienen en cuenta los principios contables básicos y los criterios de valoración indicados anteriormente a la hora de determinar los resultados del Fondo.

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho a recibirlo.

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectúa, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en la cuenta de activo «Intereses de la Cartera de Inversión» y abono simultáneo a la cuenta de pérdidas y ganancias, y la periodificación de los gastos de financiación se efectuará, cualquiera que sea su clase, mediante abono en cuentas de pasivo y adeudo en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Son periodificables diariamente, los intereses de los activos y pasivos financieros, de acuerdo con el tipo de interés efectivo. Adicionalmente se periodifican y/o provisionan los gastos satisfechos por servicios que se reciben, los gastos por comisiones de gestión, depósito, auditoría, etc., o cualquier otro concepto tanto de gasto como de ingreso susceptible de ello, incluido el correspondiente al impuesto sobre sociedades.

## **G. VALOR LIQUIDATIVO**

Diariamente el Fondo calcula el valor liquidativo de cada participación, dividiendo el patrimonio correspondiente entre el número de participaciones en la fecha de referencia, de acuerdo con la Circular 6/2008 de 26 de noviembre, modificada por la Circular 1/2025, de 5 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

## **H. OPERACIONES VINCULADAS**

La sociedad gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y 99 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la sociedad gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado.

Según lo establecido en la normativa vigente al cierre del ejercicio, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos, colocados o asegurados por el Grupo de la sociedad gestora.

## 4. ACTIVOS FINANCIEROS

Las **clases** de Activos Financieros definidas por el Fondo son las siguientes:

CATEGORÍAS/CLASES	Valores representativos de deuda		Otros		TOTAL	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	96.154.753,23	77.439.635,49	13.279.253,61	9.347.774,87	<b>109.434.006,84</b>	<b>86.787.410,36</b>
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	-	46.319,50	-	<b>46.319,50</b>
<b>TOTAL</b>	<b>96.154.753,23</b>	<b>77.439.635,49</b>	<b>13.279.253,61</b>	<b>9.394.094,37</b>	<b>109.434.006,84</b>	<b>86.833.729,86</b>

### I. DEUDORES

El detalle de los saldos clasificados como Préstamos y partidas a cobrar al 31 de diciembre de cada ejercicio es el siguiente:

CONCEPTO	2025	2024
Garantías de Altura Markets S.V., S.A. euros	-	46.319,50
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>46.319,50</b>

### II. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

Los valores y activos que integran la cartera del Fondo que son susceptibles de estar depositados, lo están en Banco Inversis, S.A.

Al cierre del ejercicio, los valores mobiliarios y activos financieros que integran la cartera del Fondo no se encuentran pignorados ni constituyen garantía de ninguna clase.

El valor razonable de la cartera se ha determinado en base a la cotización al cierre en el mercado de negociación más representativo del día 31 de diciembre de 2025, último día de negociación.

El detalle de la cartera de inversiones financieras se muestra en el **Anexo I**.

Los **vencimientos** en los próximos ejercicios, de la cartera a 31 de diciembre de 2025 y 2024, son los siguientes:



### Ejercicio 2025

CONCEPTO	2026	2027	2028	2029	> 2029	TOTAL
Cartera Interior	1.413.999,14	1.185.126,23	315.681,95	726.195,49	1.758.764,41	5.399.767,22
Cartera Exterior	2.244.649,83	10.967.551,85	16.299.656,06	15.558.511,83	45.684.616,44	90.754.986,01
Depósitos	13.279.253,61	-	-	-	-	13.279.253,61
<b>TOTAL</b>	<b>16.937.902,58</b>	<b>12.152.678,08</b>	<b>16.615.338,01</b>	<b>16.284.707,32</b>	<b>47.443.380,85</b>	<b>109.434.006,84</b>

### Ejercicio 2024

CONCEPTO	2025	2026	2027	2028	> 2028	TOTAL
Cartera Interior	1.690.033,98	589.369,15	1.158.198,23	317.580,82	2.090.557,76	5.845.739,94
Cartera Exterior	2.188.488,42	5.522.326,86	6.168.005,16	8.049.124,02	49.665.951,09	71.593.895,55
Depósitos	9.347.774,87	-	-	-	-	9.347.774,87
<b>TOTAL</b>	<b>13.226.297,27</b>	<b>6.111.696,01</b>	<b>7.326.203,39</b>	<b>8.366.704,84</b>	<b>51.756.508,85</b>	<b>86.787.410,36</b>

El detalle de los **repos y depósitos en entidades de crédito** a 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

### Ejercicio 2025

DESCRIPCIÓN	Nominal	Efectivo	Vencimiento	Tipo de interés promedio
Depósitos CBNK Banco de Colectivos, S.A.	13.242.062,65	13.279.253,61	2026	3,05% - 4,00%
Repo CBNK Banco de Colectivos, S.A.	1.414.000,00	1.413.999,14	2026	-

### Ejercicio 2024

DESCRIPCIÓN	Nominal	Efectivo	Vencimiento	Tipo de interés promedio
Depósitos CBNK Banco de Colectivos, S.A.	9.303.243,01	9.347.774,87	2025	3,05% - 4,00%

Al cierre del ejercicio 2025 no existen posiciones abiertas en **operaciones de riesgo y compromiso**. Las posiciones que había abiertas al cierre del ejercicio 2024 eran las siguientes:

### Ejercicio 2024

CONTRATOS	Nº CONT.	VENCTO.	VALOR RAZONABLE	IMPORTE NOMINAL COMPROMETIDO	SUBYACENTE
FUTURO OBL10292500 1	36	06/03/2025	4.242.960,00	4.293.720,00	BN.BUNDES Obligation
<b>Total compras a plazo y de futuros</b>	<b>36</b>		<b>4.242.960,00</b>	<b>4.293.720,00</b>	
<b>TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS</b>	<b>36</b>		<b>4.242.960,00</b>	<b>4.293.720,00</b>	

El detalle de los **Ingresos Financieros** obtenidos por los valores de renta fija, así como por la tesorería, en el presente ejercicio, es el siguiente:

INGRESOS FINANCIEROS	2025	2024
Intereses deuda del estado y otras administraciones	42.678,93	37.393,43
Intereses de otros activos de renta fija	2.914.099,46	2.204.930,47
Intereses adquisiciones temporales y otros monetarios	71.036,91	35.815,31
Intereses de cuentas bancarias	6.598,70	72.060,06
Intereses depósitos en entidades créditos	281.010,34	355.581,18
<b>TOTAL</b>	<b>3.315.424,34</b>	<b>2.705.780,45</b>

El detalle de los **Resultados de instrumentos financieros** al 31 de diciembre es el siguiente:

2025				2024			
Valores representativos de deuda	Futuros	Operaciones a plazo	Total	Valores representativos de deuda	Futuros	Operaciones a plazo	Total
73.010,90	(14.957,40)	(16.061,98)	41.991,52	171.661,89	(110.304,00)	(68.522,17)	(7.164,28)

### III. TESORERÍA

El detalle del saldo de Tesorería al 31 de diciembre de los ejercicios 2025 y 2024, es el siguiente:

CONCEPTO	2025	2024
CBNK Banco de Colectivos, S.A.	540,15	-
Banco Inversis S.A. Depositario	1.614.007,42	2.024.323,75
Altura Markets S.V., S.A. euro	-	57,10
<b>TOTAL</b>	<b>1.614.547,57</b>	<b>2.024.380,85</b>

Los saldos mantenidos en Banco Inversis se han remunerado al €STR – 0,75% durante los ejercicios 2025 y 2024.

Los intereses devengados por los saldos de tesorería se han calculado diariamente en función de los tipos de interés pactados hasta el 31 de diciembre.

#### **IV. INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

##### **RIESGO DE MERCADO.**

**Riesgo de precio.** Los instrumentos financieros al ser en su mayor parte activos cotizados en mercados regulados se encuentran expuestos al riesgo de mercado en función de la naturaleza del instrumento y la situación del mercado en que cotice. El riesgo de mercado se produce por la variación negativa de los precios de los valores en los mercados en los cuales cotiza. Globalmente y para la cartera del fondo se gestiona midiendo la estructura de la cartera por tipos de activos, valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio, por la distinta forma en que les afecta el riesgo de mercado. La gestión del riesgo para estos instrumentos se basa en la variación del volumen invertido, respetando los objetivos de la política de inversión del fondo y la selección específica de los valores en función de su solidez financiera.

La exposición máxima a este riesgo al cierre del ejercicio equivale a la valoración de los instrumentos de patrimonio de la cartera.

**Riesgo de cambio en activos nominados en otras divisas.** La inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

**Riesgo de tipos de interés.** Afecta de manera inminente a la valoración de los valores representativos de deuda. El riesgo mercado en este tipo de activos viene marcado fundamentalmente por la evolución de los tipos de interés media a través de la curva a plazo de los mismos, con distinta incidencia en función de la vida residual de los activos. Se gestiona en base a la definición de la estructura de vencimientos de la cartera y se mide por la duración y sensibilidad de la cartera.

Al cierre del ejercicio este riesgo se limita a los valores representativos de duda.

##### **RIESGO DE INVERSIÓN EN PAÍSES EMERGENTES.**

Las inversiones en mercados emergentes pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados. Algunos de estos países pueden tener gobiernos relativamente inestables, economías basadas en pocas industrias y mercados de valores en los que se negocian un número limitado de éstos. El riesgo de nacionalización o expropiación de activos, y de inestabilidad social, política y económica es superior en los mercados emergentes que en los mercados desarrollados. Los mercados de valores de países emergentes suelen tener un volumen de negocio considerablemente menor al de un mercado desarrollado lo que provoca una falta de liquidez y una alta volatilidad de los precios.

##### **RIESGO DE LIQUIDEZ.**

Riesgo de que el Fondo no disponga de liquidez adecuada para los compromisos de pagos de reembolsos a partícipes a los que deba hacer frente. Se toma en consideración para la gestión del mismo la estructura y los vencimientos de la cartera de valores y otros activos monetarios.

El Fondo debe cumplir un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio para mitigar este riesgo.

### RIESGO DE CRÉDITO.

El riesgo de crédito se deriva de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones de pago por parte de las contrapartes del Fondo. La política del Fondo es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia.

### RIESGO POR INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Riesgo por la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura. Además, estas inversiones son especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente. Asimismo, la contratación de estos instrumentos en mercados no organizados conlleva riesgos adicionales, como que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.

Los instrumentos derivados que figuran en la cartera del Fondo han sido contratados en mercados organizados por lo cual este tipo de riesgo no existe.

Al cierre de los ejercicios de 2024 y 2025, la exposición al riesgo de los activos incluidos en cartera está ligada al riesgo de precio, riesgo de tipo de interés y riesgo de divisa, ya que la composición de la cartera al cierre del ejercicio está concentrada en activos de renta fija tanto de moneda euro como divisa.

### RIESGO DE SOSTENIBILIDAD.

El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios y de terceros. Para ello la Gestora tomará como referencia la información disponible publicada por los emisores de los activos en los que invierte y utilizará datos facilitados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación en el fondo. La Gestora de este fondo no toma en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad ya que no dispone actualmente de políticas de diligencia debida en relación con dichas incidencias adversas.

La exposición al riesgo por tipo de mercado es la siguiente:

Valores representativos de deuda	2025		2024	
	Valor Efectivo	%	Valor Efectivo	%
Cartera Interior	5.399.767,22	6%	5.845.739,94	8%
Cartera Exterior	90.754.986,01	94%	71.593.895,55	92%
<b>TOTAL</b>	<b>96.154.753,23</b>	<b>100%</b>	<b>77.439.635,49</b>	<b>100%</b>

## 5. PASIVOS FINANCIEROS

Las **clases** definidas por el Fondo son las siguientes:

CATEGORÍAS/CLASES	Instrumentos financieros a c/p: Otros	
	2025	2024
Débitos y partidas a pagar	167.876,82	170.582,06

El detalle de los débitos y partidas a pagar incluidos en el Balance adjunto, al 31 de diciembre, corresponde a los importes pendientes de pago por los siguientes conceptos:

CONCEPTO	2025	2024
Comisión de la Sociedad Gestora	153.702,80	121.309,87
Comisión del Depositario	7.053,90	41.158,98
Tasas C.N.M.V.	1.941,32	2.821,89
Gastos auditoria	5.178,80	5.271,26
Gastos por Research	-	20,06
<b>TOTAL</b>	<b>167.876,82</b>	<b>170.582,06</b>

## 6. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPIES

### I. VALOR LIQUIDATIVO

El Patrimonio del Fondo está dividido por clases de participaciones de iguales características, nominativas y sin valor nominal, que confieren al partícipe un derecho de propiedad sobre el Fondo. El precio de suscripción o reembolso se establece diariamente según el valor liquidativo de la participación, de acuerdo con las normas establecidas por la C.N.M.V.

Los datos relativos al patrimonio, valor liquidativo y valor liquidativo al cierre del ejercicio de cada participación es el siguiente:

#### Ejercicio 2025

	Clase Base	Clase Cartera	TOTAL
<b>TOTAL PATRIMONIO AL 31-12</b>	<b>90.629.004,40</b>	<b>20.299.606,82</b>	<b>110.928.611,22</b>
<b>NÚMERO DE PARTICIPACIONES AL 31-12</b>	<b>45.186,62</b>	<b>9.920,54</b>	<b>55.107,16</b>
<b>VALOR LIQUIDATIVO DE LA PARTICIPACIÓN</b>	<b>2.005,66</b>	<b>2.046,22</b>	<b>-</b>
<b>NÚMERO DE PARTÍCIPIES</b>	<b>1.029</b>	<b>467</b>	<b>1.496</b>

### Ejercicio 2024

	Clase Base	Clase Cartera	TOTAL
TOTAL PATRIMONIO AL 31-12	73.498.300,68	15.256.923,20	88.755.223,88
NÚMERO DE PARTICIPACIONES AL 31-12	37.639,33	7.677,55	45.316,88
VALOR LIQUIDATIVO DE LA PARTICIPACIÓN	1.952,70	1.987,21	-
NÚMERO DE PARTÍCIPES	911	352	1.263

Tanto al 31 de diciembre de 2024 como al 31 de diciembre de 2025, no existían participaciones significativas, superiores al 20% en el patrimonio del Fondo.

## II. RESULTADOS

De acuerdo con lo establecido en la normativa vigente y en el Reglamento de Gestión del Fondo, los resultados se obtienen diariamente deduciendo de la totalidad de los ingresos obtenidos, los gastos originados por las operaciones de compra y venta de valores de su cartera, las comisiones a abonar a la Sociedad Gestora y al Depositario, los gastos de auditoría, otros gastos y el Impuesto sobre Sociedades devengado correspondiente.

Los resultados obtenidos por el Fondo no son objeto de distribución entre los partícipes, sino que son acumulados por el Fondo.

## 7. SITUACIÓN FISCAL

### I. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

- El tipo de gravamen a efectos del impuesto sobre beneficios es del 1% (Ley 27/ 2014 de 27 noviembre, del Impuestos sobre Sociedades).
- La conciliación entre el resultado y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025		2024	
Saldo de Ingresos y Gastos del Ejercicio	2.673.792,64		2.905.675,43	
Diferencias	Aumentos	Dismin.	Aumentos	Dismin.
Impuesto sobre sociedades	8.045,51	-	8.743,26	-
BASE IMPONIBLE PREVIA	2.681.838,15		2.914.418,69	
COMPENSACIÓN BASES NEGATIVAS	(1.877.286,71)		(2.040.093,08)	
BASE IMPONIBLE	804.551,44		874.325,61	

- c) Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo tiene la siguiente base imponible negativa pendiente de compensar:

CONCEPTO	IMPORTE
Base Imponible Negativa ejercicio 2022	589.992,92

## II. AÑOS ABIERTOS A INSPECCIÓN

El Fondo tiene pendientes de inspección todos los impuestos que le son de aplicación para los cuatro últimos ejercicios.

## III. SALDOS CON ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas, al 31 de diciembre, era el siguiente:

CONCEPTO	SALDOS DEUDORES		SALDOS ACREEDORES	
	2025	2024	2025	2024
Retenciones nacionales del ejercicio	55.979,14	76.438,49		-
Cuota Íntegra del ejercicio	-	-	8.045,51	8.743,26
<b>TOTAL</b>	<b>55.979,14</b>	<b>76.438,49</b>	<b>8.045,51</b>	<b>8.743,26</b>

## 8. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

La comisión de gestión aplicada por CBNK Gestión de Activos S.G.I.I.C., S.A.U., sobre el valor del patrimonio del Fondo, se calcula diariamente y se liquida mensualmente. Asimismo, los gastos de custodia, que se abonan a Banco Inversis, S.A., se calculan sobre el valor del patrimonio diario y se liquida trimestralmente.

El detalle de dichas comisiones es el siguiente:

CLASES:	2025		2024	
	Comisión de Gestión	Comisión de Depositario	Comisión de Gestión	Comisión de Depositario
Clase Cartera	0,35%	0,075%	0,35%	0,10%
Clase Base/Minorista	0,60%	0,075%	0,60%	0,10%

Estos porcentajes no superan los límites legales máximos establecidos.

## 9. OPERACIONES VINCULADAS

Las operaciones vinculadas con sociedades del Grupo CBNK al cual pertenece la gestora del Fondo, CBNK Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A.U., así como las participaciones en el patrimonio del Fondo de dichas sociedades, han sido las siguientes:

- A) El importe efectivo de las operaciones realizadas durante el ejercicio en las cuales CBNK Banco de Colectivos, S.A. ha sido **vendedor**, en Miles de euros, ascienden a:

Operaciones:	2025	2024
Repo no liquidez	1.953	5.008
Imposición a plazo	13.242	17.497

- B) El fondo ha realizado con Banco Inversis, S.A., entidad depositaria, las siguientes operaciones durante los ejercicios 2024 y 2025:

Operaciones:	2025	2024
Repo no liquidez	686.410	61.525
Bono	1.300	-

## 10. OTRA INFORMACIÓN

- El Fondo carece de personal propio. La administración y la gestión la realiza CBNK Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A.U.
- Los honorarios (sin incluir el IVA) de los auditores de cuentas de la entidad (EUDITA AH AUDITORES 1986, S.A.P.) por los servicios prestados en el ejercicio, han sido los siguientes:

	2025	2024
Auditoría de cuentas	4.280,00	4.132,00

- Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias cualesquiera de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativas en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente Memoria respecto a la información relativa a cuestiones medioambientales.

## 11. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

No existen hechos relevantes acontecidos con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio.



## ANEXO I

### CARTERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

Divisa	ISIN	Descripción de Activo	Valor de mercado
EUR	ES0305229009	BN.PROSEGUR CASH 3,38% A: 09/10/2030	596.325,62
EUR	ES0243307016	FRN.KUTXABANK 0,5% A:14/10/2027 F-V	295.781,55
EUR	ES0265936023	BN.ABANCA CORP 0,5% CALL A:08/09/27 F-V	592.689,99
EUR	ES0343307023	BN.KUTXABANK 4% CALL A:01/02/28 F-V	315.681,95
EUR	ES00001010K8	BN.COMUNIDAD MADRID 3,596% A:30/04/2033	1.162.438,79
EUR	ES0224261059	BN.CORES 1,75% A:24/11/2027	296.654,69
EUR	ES0200002071	BN.ADIF ALTA VELOC 3,5% A:30/07/29	726.195,49
EUR	ES0L02602065	LT.TESORO A:06/02/2026	1.413.999,14
<b>Total Cartera Interior - Renta Fija</b>			<b>5.399.767,22</b>
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 2,42% A 18/03/2026	1.042.965,04
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 2,42% A 04/04/2026	405.351,15
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 2,10% A 28/05/2026	547.035,00
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 2,10% A: 01/07/2026	575.239,08
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 2,10% A: 10/07/2026	1.008.735,41
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 2,09% A: 06/08/2026	1.605.033,86
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 2,09% A: 14/08/2026	2.027.686,70
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 2,09% A: 14/08/2026	1.006.698,66
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 2,10% A: 07/11/2026	1.015.140,72
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 2,10% A: 20/11/2026	2.015.736,87
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 2,10% A: 25/11/2026	1.027.620,69
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 2,10% A: 26/11/2026	1.002.010,43
<b>Total Cartera Interior - Depósitos</b>			<b>13.279.253,61</b>
<b>Total Cartera Interior</b>			<b>18.679.020,83</b>
EUR	FR001400WRF6	BN.IPSOS SA 3,750% C A:22/01/30	104.765,47
EUR	XS1795406658	BN.TELEFONICA 3,875% A:22/09/2049 PERP	505.808,22
EUR	XS2057070182	BN.CK HUTCHISON GROUP 1,5% A:17/10/2031	539.143,32
EUR	XS2468979302	BN.CETIN GROUP NV 3,125% A:14/04/2027	514.380,45
EUR	XS2590758665	BN.AT&T INC 3,95% A:30/04/2031	635.555,22
EUR	XS2838391170	BN.ITV PLC 4,25% STEP UP A:19/06/2032	524.772,74
EUR	XS3064418687	BN.ALPHABET INC 2,50% A:06/05/2029	303.452,96
EUR	DE000A4EB2X2	BN.MERCEDES-BENZ IN FIN 2,5% A:05/09/28	985.839,96
EUR	FR0013512407	BN.KERING 0,75% A:13/05/2028	288.639,64
EUR	FR001400KJP7	BN.LVMH MOET HENN 3,25% A:07/09/2029	617.633,84
EUR	FR001400OM10	BN.KERING 3,375% A:11/03/2032	307.962,72
EUR	FR001400U660	BN.LA FRANCAISE DES JEUX 3% A:21/11/2030	297.915,80
EUR	FR0014010MEO	BN.SEB SA 3,625% A:24/06/2030	706.369,90
EUR	XS0453133950	BN.WALMART INC 4,875% A:21/09/2029	656.828,84
EUR	XS1048428442	BN.VOLKSWAGEN INTLF 4,625% CALL PERP F-V	726.007,01
EUR	XS1689185426	BN.MAGNA INTERNATIONAL 1,50% A:25/09/27	640.481,60
EUR	XS1716616179	BN.WHIRLPOOL FINANCE 1,100% A:09/11/2027	383.714,85
EUR	XS2047479469	BN.HELLA GMBH & CO KGAA 0,5% A:26/01/27	687.171,68
EUR	XS2596599147	BN.PANDORA A/S 4,50% A:10/04/2028	427.284,49
EUR	XS2625985945	BN.GENERAL MOTORS FINL 4,5% A:22/11/27	467.362,45
EUR	XS2629470506	BN.ROBERT BOSCH GMBH 3,625% A:02/06/2027	414.197,92
EUR	XS2655865546	BN.TOYOTA MOTOR CRED 3,85% A:24/07/2030	525.040,86

Divisa	ISIN	Descripción de Activo	Valor de mercado
EUR	XS2672452237	BN.CONTINENTAL AG 4% CALL A.01/03/27	419.909,86
EUR	XS2802892054	BN.PORSCHE AUTO HOLD 4,125% A:27/09/2032	463.678,34
EUR	XS2811097075	BN.VOLVO CAR AB 4,75% A:08/05/2030	107.218,25
EUR	XS2824763044	BN.FERRARI NV 3,625% A:21/05/2030	624.480,95
EUR	XS2903447519	BN.HYUNDAI CAPITAL A2,875% A:26/06/2028	713.050,25
EUR	FR0013324357	BN.SANOFI 1,375% A:21/03/2030	1.535.418,08
EUR	FR001400F606	BN. ARVAL SERVICE LESAE 4,125% 13/04/26	515.349,79
EUR	FR001400NC70	BN.ALD SA 3,875% A:24/01/2028	530.363,53
EUR	FR001400QZ47	BN.EDENRED 3,625% A:05/08/2032	505.159,32
EUR	FR001400RX89	BN.ESSILORLUXOTTICA 3,00% A:05/03/2032	406.545,89
EUR	FR001400Y116	BN.SANOFI 2,75% A:11/03/2031	607.497,62
EUR	XS1707075328	BN.NESTLE FINANCE INT 1,25% A:02/11/2029	478.420,27
EUR	XS1840618216	BN.BAYER CAPITAL COR 2,125% A:15/12/2029	484.243,25
EUR	XS1873209172	BN.UNILEVER FINANCE A:04/09/2030 1,375%	470.382,60
EUR	XS2001315766	BN.EURONET WW 1,375% A:22/05/2026	300.852,21
EUR	XS2404213485	BN.PROCTER & GAMBLE 0,35% A:05/05/2030	498.562,00
EUR	XS2592088236	BN.ROCHE FIN.EURP 3,204% C/A:27/08/2029	257.880,10
EUR	XS2610788569	BN.CARGILL INC 3,875 A:24/04/2030	424.544,90
EUR	XS2681383662	BN.RECKITT BENCK TRY 3,625% A:14/09/2028	931.302,92
EUR	XS2681384041	BN.RECKITT BENCK TRY 3,875% A:14/09/2033	103.844,58
EUR	XS2813211294	BN.ROCHE FIN.EURP 3,227% A:03/05/2030	727.951,32
EUR	XS2829203012	BN.MOLSON COORS BREW 3,80% A:15/06/32	517.111,40
EUR	XS2859392248	BN.LEASYS SPA 3,875% A:12/10/2027	514.984,08
EUR	XS2891752888	BN.SCANDINAVIAN TOBA 4,875% A:12/09/2029	630.430,07
EUR	XS2911666795	BN.ADECCO INT FINANCIAL 3,4% A:08/10/32	697.500,76
EUR	XS2923451194	BN.LOUIS DREYFUS FIN 3,50% A:22/10/2031	499.731,16
EUR	XS2928133334	BN.NESTLE FINANCE INT 2,625%A:28/10/2030	299.937,82
EUR	XS3005214104	BN.JOHNSON & JOHNSON 2,70% A:26/02/2029	410.055,42
EUR	XS3005214369	BN.JOHNSON & JOHNSON 3,05% A:26/02/2033	1.020.951,99
EUR	XS3085615428	BN.COCA COLA EURPAC A:03/06/2031 3,125%	711.032,05
EUR	FR0013310455	BN.AUTOROUTES DU SUD 1,375% A:22/01/30	478.725,62
EUR	FR0013214137	BN. SAGESS 0,625% A:20/10/2028	189.581,58
EUR	FR001400IWZ3	BN. SAGESS 3,375% A:2/06/2030	622.101,70
EUR	XS0905658349	BN.ERDOEL LAGERGESELLSC 2,75%A:20/03/28	817.494,36
EUR	XS1111559925	BN.TOTALENERGIES CAP 2,125% A:18/09/2029	392.953,92
EUR	XS1693818525	BN.TOTALENERGIES 1,375% A:04/10/2029	478.842,53
EUR	XS1992927902	BN.BP CAPITAL MKTS 1,231% A:08/05/2031	456.669,03
EUR	XS2054210252	BN.WINTERSHALL DEA 1,332%A:25/09/2028	761.871,87
EUR	XS2078735276	BN.SHELL INTERNAT 0,5% A:08/11/2031	863.746,03
EUR	XS2135801160	BN.BP CAPITAL MKTS PLC 2,822% A:07/04/32	446.586,95
EUR	XS2178833690	BN.EQUINOR ASA 1,375% A:22/05/2032	360.682,27
EUR	XS2344735811	BN.ENI SPA 0,375% A:14/06/2028	758.807,84
EUR	XS2361358299	BN.REPSOL EUROP FIN 0,375% A:06/07/29	553.577,26
EUR	XS2436160183	BN.ACCIONA ENERGIA F 1,375% A:26/01/2032	536.778,33
EUR	XS2599156192	BN.VAR ENERGI ASA 5,50% A:04/05/2029	329.823,02
EUR	XS2620585658	BN.BP CAPITAL MARKETS 3,773% A:12/05/30	527.540,09
EUR	XS2849625756	BN.DCC GROUP FIN IRE 4,375% A: 27/06/31	631.547,63
EUR	XS2894862080	BN.REPSOL EUROP FIN 3,625% A:05/09/2034	400.145,95
EUR	AT0000A3BMD1	BN.KOMMUNALKREDIT AUS A 5,25%A:28/03/29	544.238,15
EUR	AT000B122403	BN.VOLKSBANK WIEN 3,625% A:09/09/31 F-V	610.879,56

Divisa	ISIN	Descripción de Activo	Valor de mercado
EUR	BE0002993740	BN.BELFIUS BANK SA/NV 3,75% A:22/01/2029	422.153,89
EUR	BE0390256254	BN.WAREHOUSE DE PAW 3,125% A:15/01/2031	496.261,23
EUR	DE000A28V301	BN.JAB HOLDINGS BV 2,50% A:17/04/27	508.660,62
EUR	DE000A351ZS6	BN.DEUTSCHE BOERSE AG 3,75% A:28/09/2029	625.642,52
EUR	DE000BLB6JH4	BN.BAYERISCHE LNDDBANK 0,75% A:05/02/29	592.456,67
EUR	DE000DL19V55	BN.DEUTSCHE BANK 4,5% CALL PERP (F-V)	1.230.966,58
EUR	FR0013204468	BN.BPCE SA 1,000% A:05/10/28	384.101,42
EUR	FR0014002X43	BN. BNP PARIBAS 0,25% A:13/04/27 (F-V)	796.707,62
EUR	FR0014006FB8	BN.ARGAN SA 1,011% C/A:17/11/2026	296.084,62
EUR	FR001400AO14	BN.SOCIETE GENERALE 2,625% A:30/05/29	404.450,93
EUR	FR001400DZN3	BN.BANQUE FED CRED MUTUEL 4% 21/11/29	415.327,42
EUR	FR001400HQM5	BN.CARREFOUR BANQUE SA 4,079% A:05/05/27	625.614,49
EUR	FR001400I186	BN.CREDIT MUTUEL ARKEA 3,875% A:22/05/28	210.305,93
EUR	PTBSPAOM0008	BN.BANCO SANTANDER TOT 3,375% A:19/04/28	417.832,49
EUR	PTCGDCOM0037	FRN.CAIXA GERAL DEP 0,375% A:21/9/27 F-V	394.173,07
EUR	PTCMKAOM0008	FRN.CAIXA ECO MONTE5,625% A:29/05/28 F-V	427.707,07
EUR	XS1789176846	BN.PROLOGIS INTL FUND 1,75% A:15/03/28	373.973,27
EUR	XS1843448314	BN.MUNICH RE 3,25% CALL29 PERP (F-V)	307.296,00
EUR	XS1963834251	BN.UNICREDIT 7,5% PERP (F-V)	409.307,69
EUR	XS2197945251	BN.COOPERATI RABOBANK 0,01% A:02/07/2030	888.524,86
EUR	XS2281155254	BN.ING GROEP NV 0,25% A:01/02/2030 (F-V)	553.623,49
EUR	XS2307853098	BN.NATWEST GROUP 0,78% A:26/02/30 (F-V)	752.561,53
EUR	XS2347367018	BN.MERLIN PROPERTIES 1,375% A:01/06/2030	280.067,69
EUR	XS2404651163	BN.BANCO SANTANDER 1% A:04/11/2031	705.105,32
EUR	XS2431320378	BN. MEDIOBANCA 1% A:17/07/29 (F-V)	671.230,24
EUR	XS2441552192	BN.GOLDMAN SACHS GR.125% C A:02/07/29	386.179,45
EUR	XS2545425980	BN.BANCA MEDIOLANUM 5,035% A:22/01/27 (F	104.860,52
EUR	XS2545759099	BN.INTESA SANPAOLO 5.25% A:13/01/2030	1.135.880,14
EUR	XS2569069375	FRN. LLOYDS BANK PLC 4,50% 11/01/29 F-V	971.202,45
EUR	XS2576362839	BN.BANK IRELAND 4,875% A:16/07/28 (F-V)	707.971,15
EUR	XS2628821790	BN.ATHORA HOLDING LTD 6,625%A:16/06/2028	772.375,35
EUR	XS2639007587	BN.CAISSE CTRL CREDIT IMM 3,25% 26/06/28	309.599,92
EUR	XS2690050682	BN.BUPA FINANCE PLC 5,00% A:12/10/2030	433.541,56
EUR	XS2817920080	BN.ARION BANKI HF 4,625% A:21/11/2028	525.481,75
EUR	XS2830466137	BN.AMERICAN TOWER CORP 3,90% A:16/05/30	105.433,35
EUR	XS2897322769	BN.TRIODOS BANK NV A:12/09/2029 F-V	419.754,71
EUR	XS2902578249	BN.CAIXABANK 3,625% A:19/12/2032 F-V	611.840,67
EUR	XS3170908118	BN.TRIODOS BANK NV A:03/09/2030 F-V	407.249,42
EUR	XS3224606197	BN.AXA LOGIS EUROPE 3,375% A:13/05/2031	299.783,51
EUR	XS2107302148	BN.DEXIA CREDIT LOCAL 0,01% A:22/01/2027	390.663,59
EUR	FR0013460417	BN.ARKEA PUBLIC SCF 0,125% A:15/01/2030	1.438.373,81
EUR	FR001400J4X8	CED.CREDIT AGRIC PUBL 3,75% A:13/07/2026	205.120,70
EUR	IT0005568529	BN.BANCA POP.SONDRIO 4,125% A:24/10/2028	839.267,95
EUR	DE000NRW0K03	BN.LAND NORD-WESTF 0,95% A:13/03/28	195.868,21
EUR	FI4000523238	BN.FINNISH GOVERNMENT 1,5% A:15/09/2032	1.061.159,35
EUR	FR001400BKZ3	BN. FRANCE GOVT. 2% A:25/11/2032	559.342,56
EUR	FR001400HMX1	BN.SFIL SA 3,25% A:25/11/2030	405.540,19
EUR	XS2081543204	BN.CORP ANDINA FOM 0,625% A:20/11/26	222.277,96
EUR	XS2339399946	BN. ANDORRA INT BD 1,25% A:06/05/31	904.984,93
EUR	XS2610236528	BN.COUNCIL OF EUROPE 2,875% A:13/04/2030	514.893,49

Divisa	ISIN	Descripción de Activo	Valor de mercado
EUR	XS2763029571	BN.CORP ANDINA FOMENTO 3,625% A:13/02/30	317.280,04
EUR	FR0014009OM1	CED.CAISSE FRANCAISE F 1,125% A:12/06/28	1.362.404,44
EUR	XS2484327999	BN.DEUTSCHE BAHN FIN 1,875% A:24/05/2030	294.176,32
EUR	FR0013521960	BN.EIFFAGE 1,625% A:14/01/2027	401.894,68
EUR	FR001400H0F5	BN.NEXANS 5,5% A:05/04/2028	546.047,47
EUR	XS2328418186	BN. HOLCIM FINANCE LUX. 0,625% 06/04/30	90.791,62
EUR	XS2577874782	BN.HEIDELBERG MATERIALS 3,75% A:31/05/32	629.451,78
EUR	XS2616008541	BN.SIKA CAPITAL BV 3,75% A:03/11/26	508.151,95
EUR	XS2661068234	BN.SERV MEDIO AMBIENTE 5,25% A:30/10/29	429.973,12
EUR	XS2821714735	BN.AMCOR UK FINANCE 3,95% A:29/05/2032	518.650,17
EUR	XS2823909903	BN.ILLINOIS TOOL WORK 3,375%A:17/05/2032	513.348,60
EUR	XS2829592679	BN.CNH INDUSTRIAL NV 3,75% A:11/06/2031	517.268,08
EUR	XS2845057780	BN.JOHN DEERE BANK 3,3% A:15/10/2029	715.439,65
EUR	XS2887896574	BN.MTU AERO ENGINES 3,875% A:18/09/2031	418.216,44
EUR	XS2923391861	BN.KINGSPAN SEC IRELAND 3,5% A:31/10/31	502.277,16
EUR	XS2938562068	BN.KION GROUP AG 4,00% A:20/11/2029	412.483,26
EUR	XS2939370107	BN.HIGHLANDS HLD SARL 2,875% A:19/11/27	805.750,58
EUR	XS2948435743	BN.PRYSMIAN SPA 3,625 % A:28/11/2028	305.108,22
EUR	XS2969695084	BN.FERROVIAL SA 3,25% A:16/01/2030	831.284,27
EUR	XS3029358317	BN.ACS ACTIVIDADES CONS 3,75% A:11/06/30	815.292,93
EUR	XS3078501338	BN.SIEMENS FINANCIERIN 2,625% A:27/05/29	1.017.858,08
EUR	XS3151775023	BN.CATERPILLAR FIN SERV 2,521%A:22/08/28	704.345,58
EUR	XS1186684137	BN.SNFC RESEAU 1,125% A:25/05/2030	465.895,41
EUR	FR0013428067	BN.AIR LIQUIDE FIN 0,625% A:20/06/2024	907.531,92
EUR	XS1199954691	BN.SYNGENTA FINANCE NV 1,250% A:10/09/27	391.216,25
EUR	XS1224955408	BN.BHP BILLITON FINAN 1,50% A:29/04/2030	568.715,75
EUR	XS1901137361	BN.CELANESE US HOLD 2,125% A:01/03/2027	504.175,92
EUR	XS2166122304	BN.AIR PRODUCT & CHE 0,5% A:05/05/2028	573.715,60
EUR	XS2307764238	BN.GLENCORE CAP FIN DAC 0,75% A:01/03/29	753.657,70
EUR	XS2485162163	BN.EVONIK INDUSTRI AG 2,25% A:25/09/2027	700.300,62
EUR	XS2765559443	BN.LINDE PLC 3,2% A:14/02/2031	517.459,90
EUR	XS2802928775	BN.BRENTAG FINANCE 3,75% A:24/04/2028	522.726,34
EUR	FR0013444544	BN.DESSAULT SYSTEMES 0.125% A:16/09/26	196.812,60
EUR	XS1619312686	BN.APPLE INC 1,375% A:24/05/2029	582.723,21
EUR	XS2079716937	BN.APPLE INC 0,50% A:15/11/2031	525.603,08
EUR	DE000HV2AYU9	CED.UNICREDIT BANK AG 0,5% 23/02/2027	394.014,11
EUR	XS1241581096	BN.TENNET NET BV 1,75% A:04/06/2027	601.538,10
EUR	DE000A460N20	BN.AMPRION GMBH 2,75% A:30/09/2029	599.598,90
EUR	XS1207005023	BN. STATKRAFT AS 1,5% A:26/03/2030	475.550,92
EUR	XS1627343186	BN.FCC AQUALIA SA 2,629% A:08/06/2027	305.778,79
EUR	XS2019976070	BN.ENEXIS HOLDING NV 0,75% A:02/07/2031	708.827,78
EUR	XS2244941063	BN.IBERDROLA INTL BV 1,874%% PERP (F-V)	605.340,95
EUR	XS2488626610	BN.DUKE ENERGY CORP 3,10% A:15/06/28	716.587,46
EUR	XS2838370414	BN.CEZ AS 4,25% A:11/06/2032	418.654,79
EUR	XS3003427872	BN.TERNA RETE ELETT 3,125% A:17/02/2032	510.967,71
<b>Total Cartera Exterior - Renta Fija</b>			<b>90.754.986,01</b>
<b>Total Cartera Exterior</b>			<b>90.754.986,01</b>
<b>TOTALES</b>			<b>109.434.006,84</b>



### CARTERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

Divisa	ISIN	Descripción de Activo	Valor de mercado
EUR	ES00001010K8	BN.COMUNIDAD MADRID 3,596% A:30/04/2033	1.169.148,79
EUR	ES0224261059	BN.CORES 1,75% A:24/11/2027	292.633,19
EUR	ES00000127A2	BN.ESTADO 1,95% A:30/07/2030	195.017,48
EUR	ES0343307023	BN.KUTXABANK 4% CALL A:01/02/28 F-V	317.580,82
EUR	ES0200002071	BN.ADIF ALTA VELOC 3,5% A:30/07/29	726.391,49
EUR	ES0265936023	BN.ABANCA CORP 0,5% CALL A:08/09/27 F-V	577.800,99
EUR	ES0243307016	FRN.KUTXABANK 0,5% A:14/10/2027 F-V	287.764,05
EUR	ES0380907040	BN.UNICAJA BANCO 1% A:01/12/2026 (F-V)	589.369,15
EUR	ES0541571446	PG.G.A. MAQUINARIA A:13/05/2025 4,25%	394.337,30
EUR	ES05050721B8	PG.GRUPO PIKOLIN A:14/04/2025 4,78%	790.192,38
EUR	ES0205061007	BN.CANAL ISABEL II GESTION 1,68% A:26/25	505.504,30
<b>Total Cartera Interior - Renta Fija</b>			<b>5.845.739,94</b>
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 3,75% A 01/07/2025	819.027,41
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 3,75% A 06/08/2025	1.608.204,87
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 3,05% A 07/11/2025	1.016.559,39
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 4% A 09/05/2025	502.384,54
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 3,75% A 10/07/2025	1.011.785,54
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 3,75% A 14/08/2025	1.008.434,83
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 4% A 18/03/2025	360.585,17
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 3,05% A 20/11/2025	2.017.875,31
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 3,05% A 26/11/2025	1.002.917,81
<b>Total Cartera Interior - Depósitos</b>			<b>9.347.774,87</b>
<b>Total Cartera Interior</b>			<b>15.193.514,81</b>
EUR	FR001400BKZ3	BN. FRANCE GOVT. 2% A:25/11/2032	558.754,56
EUR	FI4000523238	BN.FINNISH GOVERNMENT 1,5% A:15/09/2032	1.060.883,35
EUR	XS2763029571	BN.CORP ANDINA FOMENTO 3,625% A:13/02/30	316.494,62
EUR	FR001400GM85	BN.CAISSE FRANCAISE FI 3,50% A: 16/03/32	531.201,61
EUR	DE000NRWOK03	BN.LAND NORD-WESTF 0,95% A:13/03/28	192.742,21
EUR	XS2081543204	BN.CORP ANDINA FOM 0,625% A:20/11/26	217.440,46
EUR	XS2484327999	BN.DEUTSCHE BAHN FIN 1,875% A:24/05/2030	290.493,82
EUR	XS2610236528	BN.COUNCIL OF EUROPE 2,875% A:13/04/2030	519.363,49
EUR	FR001400HMX1	BN.SFIL SA 3,25% A:25/11/2030	406.106,19
EUR	XS2296027217	BN. CORP ANDINA FOMENTO 0,25% A:04/02/26	292.797,28
EUR	XS2339399946	BN. ANDORRA INT BD 1,25% A:06/05/31	887.484,93
EUR	XS2530435473	BN. INVITALIA 5,25% 14/11/2025	305.845,58
EUR	IT0005568529	BN.BANCA POP.SONDRIO 4,125% A:24/10/2028	839.867,95
EUR	XS2897322769	BN.TRIODOS BANK NV A:12/09/2029 F-V	407.660,71
EUR	XS1901137361	BN.CELANESE US HOLD 2,125% A:01/03/2027	490.243,42
EUR	XS2057070182	BN.CK HUTCHISON GROUP 1,5% A:17/10/2031	516.493,32
EUR	XS2244941063	BN.IBERDROLA INTL BV 1,874% PERP (F-V)	594.192,95
EUR	XS2577874782	BN.HEIDELBERG MATERIALS 3,75% A:31/05/32	629.337,78
EUR	XS2849625756	BN.DCC GROUP FIN IRE 4,375% A: 27/06/31	628.580,63
EUR	XS1048428442	BN.VOLKSWAGEN INTLF 4,625% CALL PERP F-V	722.528,01
EUR	XS2948435743	BN.PRYSMIAN SPA 3,625 % A:28/11/2028	303.830,22
EUR	FR001400U660	BN.LA FRANCAISE DES JEUX 3% A:21/11/2030	297.663,80
EUR	XS2938562068	BN.KION GROUP AG 4,00% A:20/11/2029	409.785,26
EUR	XS2923451194	BN.LOUIS DREYFUS FIN 3,50% A:22/10/2031	503.313,66

Divisa	ISIN	Descripción de Activo	Valor de mercado
EUR	XS2436160183	BN.ACCIONA ENERGIA F 1,375% A:26/01/2032	523.207,93
EUR	XS2928133334	BN.NESTLE FINANCE INT 2,625%A:28/10/2030	299.264,32
EUR	XS2079716937	BN.APPLE INC 0,50% A:15/11/2031	520.773,08
EUR	XS2078735276	BN.SHELL INTERNAT 0,5% A:08/11/2031	846.316,03
EUR	XS2891752888	BN.SCANDINAVIAN TOBA 4,875% A:12/09/2029	621.910,07
EUR	XS2911666795	BN.ADECCO INT FINANCIAL 3,4% A:08/10/32	697.959,26
EUR	XS2823909903	BN.ILLINOIS TOOL WORK 3,375%A:17/05/2032	521.841,10
EUR	XS2838391170	BN.ITV PLC 4,25% STEP UP A:19/06/2032	518.927,74
EUR	XS2887896574	BN.MTU AERO ENGINES 3,875% A:18/09/2031	416.710,44
EUR	XS2829592679	BN.CNH INDUSTRIAL NV 3,75% A:11/06/2031	520.020,58
EUR	XS2821714735	BN.AMCOR UK FINANCE 3,95% A:29/05/2032	520.345,17
EUR	XS2902578249	BN.CAIXABANK 3,625% A:19/12/2032 F-V	609.587,67
EUR	FR001400QZ47	BN.EDENRED 3,625% A:05/08/2032	510.699,32
EUR	FR001400RX89	BN.ESSILORLUXOTTICA 3,00% A:05/03/2032	403.188,58
EUR	XS2894862080	BN.REPSOL EUROP FIN 3,625% A:05/09/2034	404.413,95
EUR	XS2802892054	BN.PORSCHE AUTO HOLD 4,125% A:27/09/2032	457.149,14
EUR	XS2838370414	BN.CEZ AS 4,25% A:11/06/2032	418.204,79
EUR	FR0013428067	BN.AIR LIQUIDE FIN 0,625% A:20/06/2024	888.566,92
EUR	XS2178833690	BN.EQUINOR ASA 1,375% A:22/05/2032	360.260,27
EUR	XS2859392248	BN.LEASYS SPA 3,875% A:12/10/2027	102.486,32
EUR	XS2845057780	BN.JOHN DEERE BANK 3,3% A:15/10/2029	720.700,15
EUR	XS1992927902	BN.BP CAPITAL MKTS 1,231% A:08/05/2031	448.584,03
EUR	XS2765559443	BN.LINDE PLC 3,2% A:14/02/2031	521.037,79
EUR	XS1716616179	BN.WHIRLPOOL FINANCE 1,100% A:09/11/2027	377.138,85
EUR	XS1224955408	BN.BHP BILLITON FINAN 1,50% A:29/04/2030	559.436,75
EUR	FR001400H0F5	BN.NEXANS 5,5% A:05/04/2028	550.344,97
EUR	PTBSPAOM0008	BN.BANCO SANTANDER TOT 3,375% A:19/04/28	418.294,49
EUR	XS2830466137	BN.AMERICAN TOWER CORP 3,90% A:16/05/30	105.502,95
EUR	XS2829203012	BN.MOLSON COORS BREW 3,80% A:15/06/32	522.438,90
EUR	XS2813211294	BN.ROCHE FIN.EURP 3,227% A:03/05/2030	733.848,82
EUR	XS2347367018	BN.MERLIN PROPERTIES 1,375% A:01/06/2030	277.187,69
EUR	XS2620585658	BN.BP CAPITAL MARKETS 3,773% A:12/05/30	526.285,09
EUR	XS2824763044	BN.FERRARI NV 3,625% A:21/05/2030	626.043,95
EUR	XS2817920080	BN.ARION BANKI HF 4,625% A:21/11/2028	523.269,25
EUR	XS2811097075	BN.VOLVO CAR AB 4,75% A:08/05/2030	106.475,75
EUR	XS2802928775	BN.BRENNTAG FINANCE 3,75% A:24/04/2028	523.941,34
EUR	FR0013324357	BN.SANOFI 1,375% A:21/03/2030	1.511.506,08
EUR	XS1873209172	BN.UNILEVER FINANCE A:04/09/2030 1,375%	466.002,60
EUR	XS1207005023	BN. STATKRAFT AS 1,5% A:26/03/2030	471.773,42
EUR	FR0013310455	BN.AUTOROUTES DU SUD 1,375% A:22/01/30	473.004,25
EUR	DE000BLB6JH4	BN.BAYERISCHE LND SBANK 0,75% A:05/02/29	580.423,72
EUR	XS2655865546	BN.TOYOTA MOTOR CRED 3,85% A:24/07/2030	526.743,36
EUR	FR0013460417	BN.ARKEA PUBLIC SCF 0,125% A:15/01/2030	1.404.230,03
EUR	FR001400KJP7	BN.LVMH MOET HENN 3,25% A:07/09/2029	617.975,84
EUR	XS0453133950	BN.WALMART INC 4,875% A:21/09/2029	669.548,84
EUR	XS1840618216	BN.BAYER CAPITAL COR 2,125% A:15/12/2029	470.313,25
EUR	DE000A351ZS6	BN.DEUTSCHE BOERSE AG 3,75% A:28/09/2029	631.912,52
EUR	XS1693818525	BN.TOTALENERGIES 1,375% A:04/10/2029	472.765,03
EUR	XS2545759099	BN.INTESA SANPAOLO 5.25% A:13/01/2030	1.149.245,25
EUR	XS2281155254	BN.ING GROEP NV 0,25% A:01/02/2030 (F-V)	534.582,85

Divisa	ISIN	Descripción de Activo	Valor de mercado
EUR	XS2361358299	BN.REPSOL EUROP FIN 0,375% A:06/07/29	537.407,26
EUR	XS1619312686	BN.APPLE INC 1,375% A:24/05/2029	576.039,21
EUR	XS2661068234	BN.SERV MEDIO AMBIENTE 5,25% A:30/10/29	434.149,12
EUR	BE0002993740	BN.BELFIUS BANK SA/NV 3,75% A:22/01/2029	422.892,36
EUR	FR001400NC70	BN.ALD SA 3,875% A:24/01/2028	529.749,51
EUR	XS2195092601	BN.ABERTIS INFRAEST 2,25% A:29/03/2029	595.410,21
EUR	XS1707075328	BN.NESTLE FINANCE INT 1,25% A:02/11/2029	470.820,27
EUR	FR001400KWR6	BN.ELO FR 6,000% A:22/03/2029	449.419,97
EUR	FR001400DZN3	BN.BANQUE FED CRED MUTUEL 4% 21/11/29	416.995,42
EUR	XS2001315766	BN.EURONET WW 1,375% A:22/05/2026	294.706,71
EUR	FR0013214137	BN. SAGESS 0,625% A:20/10/2028	183.945,58
EUR	FR0014006FB8	BN.ARGAN SA 1,011% C/A:17/11/2026	287.939,62
EUR	XS2681383662	BN.RECKITT BENCK TRY 3,625% A:14/09/2028	933.287,42
EUR	XS2681384041	BN.RECKITT BENCK TRY 3,875% A:14/09/2033	104.509,08
EUR	XS2672452237	BN.CONTINENTAL AG 4% CALL A.01/03/27	422.429,86
EUR	XS2135801160	BN.BP CAPITAL MKTS PLC 2,822% A:07/04/32	446.377,70
EUR	XS2441552192	BN.GOLDMAN SACHS GR.1.25% C A:02/07/29	377.242,87
EUR	FR001400AO14	BN.SOCIETE GENERALE 2,625% A:30/05/29	400.898,93
EUR	XS2404213485	BN.PROCTER & GAMBLE 0,35% A:05/05/2030	488.422,75
EUR	FR001400J4X8	CED.CREDIT AGRIC PUBL 3,75% A:13/07/2026	207.408,70
EUR	FR001400IWZ3	BN. SAGESS 3,375% A:2/06/2030	618.153,70
EUR	XS2639007587	BN.CAISSE CTRL CREDIT IMM 3,25% 26/06/28	309.622,42
EUR	XS2592088236	BN.ROCHE FIN.EURP 3,204% C/A:27/08/2029	259.071,35
EUR	XS2625985945	BN.GENERAL MOTORS FINL 4,5% A:22/11/27	469.974,70
EUR	FR001400I186	BN.CREDIT MUTUEL ARKEA 3,875% A:22/05/28	210.981,93
EUR	PTCMGGOM0008	FRN.CAIXA ECO MONTEPIO10% A:30/10/26 F-V	428.370,52
EUR	XS2590758665	BN.AT&T INC 3,95% A:30/04/2031	641.846,22
EUR	XS2599156192	BN.VAR ENERGI ASA 5,50% A:04/05/2029	333.597,02
EUR	XS2616008541	BN.SIKA CAPITAL BV 3,75% A:03/11/26	511.629,45
EUR	XS2610788569	BN.CARGILL INC 3,875 A:24/04/2030	426.032,90
EUR	XS2154325489	BN.SYNGENTA FINANCE NV 3,375% A:16/04/26	410.995,45
EUR	FR0014007PV3	BN.BANQ FED CRED MUTU 0,625% A:19/11/27	280.682,75
EUR	FR0013444544	BN.DESSAULT SYSTEMES 0.125% A:16/09/26	191.621,60
EUR	FR001400HQM5	BN.CARREFOUR BANQUE SA 4,079% A:05/05/27	418.174,33
EUR	XS2328418186	BN. HOLCIM FINANCE LUX. 0,625% 06/04/30	88.400,12
EUR	XS2403519601	BN.BLACKSTONE PRIV 1,75% A: 30/11/26	289.333,89
EUR	XS1843448314	BN.MUNICH RE 3,25% CALL29 PERP (F-V)	303.294,00
EUR	XS2431320378	BN. MEDIOBANCA 1% A:17/07/29 (F-V)	656.120,74
EUR	XS2576362839	BN.BANK IRELAND 4,875% A:16/07/28 (F-V)	717.220,50
EUR	XS2307853098	BN.NATWEST GROUP 0,78% A:26/02/30 (F-V)	733.948,20
EUR	FR0014002X43	BN. BNP PARIBAS 0,25% A:13/04/27 (F-V)	774.395,62
EUR	XS2307764238	BN.GLENCORE CAP FIN DAC 0,75% A:01/03/29	732.117,70
EUR	FR0014009OM1	CED.CAISSE FRANCAISE F 1,125% A:12/06/28	1.337.519,44
EUR	XS2107302148	BN.DEXIA CREDIT LOCAL 0,01% A:22/01/2027	380.357,60
EUR	FR001400F6O6	BN. ARVAL SERVICE LESAE 4,125% 13/04/26	521.009,79
EUR	FR0013521960	BN.EIFFAGE 1,625% A:14/01/2027	395.469,37
EUR	XS1627343186	BN.FCC AQUALIA SA 2,629% A:08/06/2027	302.769,79
EUR	DE000HV2AYU9	CED.UNICREDIT BANK AG 0,5% 23/02/2027	385.060,92
EUR	XS1789176846	BN.PROLOGIS INTL FUND 1,75% A:15/03/28	367.287,02
EUR	XS1963834251	BN.UNICREDIT 7,5% PERP (F-V)	420.217,37

Divisa	ISIN	Descripción de Activo	Valor de mercado
EUR	DE000DL19V55	BN.DEUTSCHE BANK 4,5% CALL PERP (F-V)	1.174.662,58
EUR	XS2178769076	BN. FRESENIUS 1% A:29/05/2026	219.179,52
EUR	XS2324321285	FRN.SANTANDER 0,5% A:24/03/2027	878.173,21
EUR	PTCGDCOM0037	FRN.CAIXA GERAL DEP 0,375% A:21/9/27 F-V	383.687,07
EUR	PTCMKAOM0008	FRN.CAIXA ECO MONTE5,625% A:29/05/28 F-V	107.219,77
EUR	XS1795406658	BN.TELEFONICA 3,875% A:22/09/2049 PERP	507.353,22
EUR	FR0012447696	BN.CIE FINANC.FONCIER 0,75% A:21/01/25	502.912,34
EUR	XS1195202822	BN.TOTALENERGIES 2,625% PERP F-V	304.914,57
EUR	XS2189592616	BN.ACS ACTIVIDADES CONS 1,375 A:17/06/25	299.329,87
EUR	XS2483607474	BN.ING GROEP NV 2,125% A:23/05/26 (F-V)	504.792,33
EUR	XS2093880735	BN.BERRY GLOBAL 1% A:15/01/2025	300.866,22
EUR	XS2545425980	BN.BANCA MEDIOLANUM 5,035% A:22/01/27 (F	106.961,35
EUR	XS2491963638	BN.AIB GROUP 3,625% A:04/07/26 (F-V)	510.500,86
EUR	XS2385389551	BN.HLD INFRA METIERS 0,125% A:16/09/25	779.534,41
EUR	XS1140860534	BN.ASSIC.GENERALI 4,596% CALL PERP (F-V)	505.653,36
EUR	XS2105110329	BN.INTESA SANPAOLO SPA 5,875% PERP (F-V)	601.059,25
EUR	XS2535283548	FRN.BCO CTO SOCIAL 8% C/A:22/09/26 F-V	634.600,68
EUR	XS1207058733	BN.REPSOL INTL FIN 4,5% A:25/03/75 (F-V)	310.933,15
EUR	XS1069439740	BN.AXA 3,875% CALL PERP (F-V)	403.511,12
EUR	XS1186684137	BN.SNFC RESEAU 1,125% A:25/05/2030	457.225,41
<b>Total Cartera Exterior - Renta Fija</b>			<b>71.593.895,55</b>
<b>Total Cartera Exterior</b>			<b>71.593.895,55</b>
<b>TOTALES</b>			<b>86.787.410,36</b>



**CBNK RENTA FIJA EURO, FONDO DE INVERSIÓN**  
**Informe de Gestión**

**Ejercicio 2025**

*A lo largo de 2025 los mercados financieros estuvieron condicionados por la evolución de los riesgos geopolíticos, la incertidumbre derivada de las políticas comerciales de Estados Unidos y la transición de los principales bancos centrales hacia una postura monetaria menos restrictiva. El año combinó una primera mitad marcada por episodios de volatilidad y una segunda parte caracterizada por una progresiva estabilización que permitió cerrar el ejercicio con un tono positivo en los activos de riesgo.*

*La economía europea mostró un comportamiento de mejora progresiva a lo largo del año. En la primera mitad, el PIB creció un 0,3% trimestral en el 1T 2025, situando el avance interanual en el 1,2%. La mejora del clima empresarial en Alemania reflejada en el índice IFO estuvo vinculada a la aprobación de nuevos presupuestos con mayor inversión en infraestructuras y defensa, así como al lanzamiento del plan europeo de apoyo a la industria de defensa. Durante el segundo semestre, el crecimiento ganó tracción: el PIB anualizado pasó del 1,2% al 1,4%, manteniéndose ese nivel hasta final de año. El sector servicios actuó como motor principal, mientras que las manufacturas continuaron mostrando una debilidad relativa. La inflación general se estabilizó en niveles próximos al 2,1% y el desempleo se mantuvo entre el 6,2% y el 6,4%*

*En Estados Unidos a primera mitad del año estuvo dominada por la incertidumbre generada por la guerra comercial impulsada por la administración Trump y por episodios de tensión geopolítica en Oriente Medio. La amenaza de nuevos aranceles provocó un incremento en la aversión al riesgo, afectando al dólar, a las expectativas de inflación y al comportamiento de los activos de renta variable. En el segundo semestre, la economía sorprendió por su dinamismo. El mercado laboral mostró síntomas de debilitamiento, con un aumento gradual del desempleo hasta el 4,6% en diciembre. Un cierre parcial del gobierno retrasó la publicación de datos clave, generando repuntes de volatilidad.*

*La economía china mantuvo una tendencia frágil durante todo el año. Aunque el avance de exportaciones para anticipar aranceles estadounidenses ofreció cierto soporte temporal, el consumo interno y el sector inmobiliario continuaron debilitándose. El crecimiento del PIB del tercer trimestre se situó en el 4,8%, en línea con objetivos oficiales.*

*En el primer semestre, la Fed mantuvo los tipos en el rango 4,25%–4,50%, revisando a la baja las expectativas de crecimiento y al alza el perfil de inflación para los próximos años en un contexto de persistencia del riesgo comercial. En la segunda mitad del año inició un ciclo de flexibilización monetaria y tres recortes consecutivos de 25 p.b. dejaron el tipo oficial en el rango 3,50%–3,75% al cierre del ejercicio.*

*El BCE ejecutó una tercera bajada de tipos en el primer semestre, situando la facilidad de depósito en el 2,0% y anticipando una pausa prolongada. En el segundo semestre adoptó un tono más conservador, manteniendo sin cambios el tipo de depósito. Aumentó la probabilidad de mantener tipos estables en el corto plazo, aunque algunos miembros apuntaron a que el próximo movimiento podría ser al alza ante posibles presiones fiscales en Alemania.*

*El comportamiento de los mercados de deuda estuvo determinado por la tensión geopolítica, la incertidumbre fiscal en EE. UU. y las expectativas de tipos. En la Zona Euro el Bund alemán a 10*

años llegó a situarse por encima del 2,8% en abril durante la crisis comercial, cerrando el primer semestre en el 2,58%.

En la segunda mitad del año repuntó hasta el 2,86% debido a mayores necesidades de financiación asociadas a los planes fiscales alemanes. En Estados Unidos en el primer semestre, los tramos largos de la curva estuvieron presionados por el deterioro fiscal y la inestabilidad global, aunque acabaron relajándose hasta el 4,25%. A cierre de año el Treasury a 10 años cerraba en torno al 4,15%, reflejando los recortes de tipos realizados por la Fed.

Los diferenciales de crédito se mantuvieron estrechos todo el año, especialmente en investment grade, aunque en high yield comenzó a apreciarse mayor dispersión entre emisores, penalizando a los de menor calidad crediticia.

Los mercados bursátiles globales cerraron 2025 en positivo, pero con marcadas diferencias entre la primera y segunda parte del año. Durante el primer semestre, la volatilidad dominó el comportamiento de los índices debido a los riesgos comerciales, geopolíticos y a la rebaja del rating de la deuda estadounidense por Moody's. Aun así, el S&P acumuló un 5,5% y el Eurostoxx50 un 8,3%. En la segunda mitad del año, los mercados consolidaron la tendencia alcista impulsados por la resiliencia del crecimiento global, la moderación de la inflación y la normalización monetaria. El Eurostoxx 50 cerró el año con un 18%, el S&P con un 16% y el Nasdaq con un 20%. El Ibex destacó con un excepcional 49% gracias al fuerte peso del sector bancario. Sectorialmente, el liderazgo recayó en tecnología impulsada por la inteligencia artificial, sector financiero y utilities, mientras que autos y real estate quedaron rezagados.

El estallido de las hostilidades bélicas el pasado 28 de febrero de 2026, tras las operaciones conjuntas de Estados Unidos e Israel en territorio iraní y la subsiguiente respuesta de Teherán contra infraestructuras estratégicas en el Golfo, ha introducido un factor de volatilidad severa en el sistema financiero internacional. La actual situación, marcada por el cierre de espacios aéreos y la incertidumbre logística en arterias vitales de comercio, plantea un escenario de incertidumbre que sin duda alguna afecta a las inversiones globales. Desde la Gestora monitorizamos los acontecimientos y tomaremos las decisiones necesarias para tratar de minimizar los efectos en nuestros fondos.

## **EXPOSICIÓN SOBRE LA EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS**

El patrimonio de la IIC ha pasado de 88.755.223,88 euros a 110.928.611,22 euros. El número de partícipes ha variado de 1263 a 1490. El impacto total de los gastos sobre el patrimonio ha sido del 0.71% para la clase base y del 0.46% para la clase cartera.

Las rentabilidades obtenidas por las clases han sido del 2.71% para la clase base y del 2.97% para la clase cartera. La rentabilidad lograda por el activo libre de riesgo ha sido del 2.65% y la obtenida por el índice Ibex 35 ha sido del 49.27%.

La IIC no ha tenido acciones en cartera por lo que no ha acudido a ninguna Junta General de Accionistas.

### **Otros hechos**

La comisión de depositaría ha bajado del 0.10% anual sobre patrimonio al 0.075% anual sobre patrimonio.

## **INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

### **RIESGO DE MERCADO.**

**Riesgo de precio.** Los instrumentos financieros al ser en su mayor parte activos cotizados en mercados regulados se encuentran expuestos al riesgo de mercado en función de la naturaleza del instrumento y la situación del mercado en que cotice. El riesgo de mercado se produce por la variación negativa de los precios de los valores en los mercados en los cuales cotiza. Globalmente y para la cartera del fondo se gestiona midiendo la estructura de la cartera por tipos de activos, valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio, por la distinta forma en que les afecta el riesgo de mercado. La gestión del riesgo para estos instrumentos se basa en la variación del volumen invertido, respetando los objetivos de la política de inversión del fondo y la selección específica de los valores en función de su solidez financiera.

La exposición máxima a este riesgo al cierre del ejercicio equivale a la valoración de los instrumentos de patrimonio de la cartera.

**Riesgo de cambio en activos nominados en otras divisas.** La inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

**Riesgo de tipos de interés.** Afecta de manera inminente a la valoración de los valores representativos de deuda. El riesgo mercado en este tipo de activos viene marcado fundamentalmente por la evolución de los tipos de interés media a través de la curva a plazo de los mismos, con distinta incidencia en función de la vida residual de los activos. Se gestiona en base a la definición de la estructura de vencimientos de la cartera y se mide por la duración y sensibilidad de la cartera.

Al cierre del ejercicio este riesgo se limita a los valores representativos de duda.

### **RIESGO DE INVERSIÓN EN PAÍSES EMERGENTES.**

Las inversiones en mercados emergentes pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados. Algunos de estos países pueden tener gobiernos relativamente inestables, economías basadas en pocas industrias y mercados de valores en los que se negocian un número limitado de éstos. El riesgo de nacionalización o expropiación de activos, y de inestabilidad social, política y económica es superior en los mercados emergentes que en los mercados desarrollados. Los mercados de valores de países emergentes suelen tener un volumen de negocio considerablemente menor al de un mercado desarrollado lo que provoca una falta de liquidez y una alta volatilidad de los precios.

### **RIESGO DE LIQUIDEZ.**

Riesgo de que el Fondo no disponga de liquidez adecuada para los compromisos de pagos de reembolsos a partícipes a los que deba hacer frente. Se toma en consideración para la gestión del mismo la estructura y los vencimientos de la cartera de valores y otros activos monetarios.

El Fondo debe cumplir un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio para mitigar este riesgo.

**RIESGO DE CRÉDITO.**

El riesgo de crédito se deriva de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones de pago por parte de las contrapartes del Fondo. La política del Fondo es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia.

**RIESGO POR INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS.**

Riesgo por la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura. Además, estas inversiones son especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente. Asimismo, la contratación de estos instrumentos en mercados no organizados conlleva riesgos adicionales, como que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones. Los instrumentos derivados que figuran en la cartera del Fondo han sido contratados en mercados organizados por lo cual este tipo de riesgo no existe.

Al cierre de los ejercicios de 2024 y 2025, la exposición al riesgo de los activos incluidos en cartera está ligada al riesgo de precio, riesgo de tipo de interés y riesgo de divisa, ya que la composición de la cartera al cierre del ejercicio está concentrada en activos de renta fija tanto de moneda euro como divisa.

**RIESGO DE SOSTENIBILIDAD.**

El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios y de terceros. Para ello la Gestora tomará como referencia la información disponible publicada por los emisores de los activos en los que invierte y utilizará datos facilitados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación en el fondo. La Gestora de este fondo no toma en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad ya que no dispone actualmente de políticas de diligencia debida en relación con dichas incidencias adversas.

La exposición al riesgo por tipo de mercado es la siguiente:

Valores representativos de deuda	2025		2024	
	Valor Efectivo	%	Valor Efectivo	%
Cartera Interior	5.399.767,22	6%	5.845.739,94	8%
Cartera Exterior	90.754.986,01	94%	71.593.895,55	92%
<b>TOTAL</b>	<b>96.154.753,23</b>	<b>100%</b>	<b>77.439.635,49</b>	<b>100%</b>

**ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO**

No existen hechos relevantes acontecidos con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio.

En cumplimiento del artículo 33 del Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 de instituciones de inversión colectiva, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora CBNK Gestión de Activos, S.G.I.I.C, S.A.U., formula las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de **CBNK RENTA FIJA EURO, F.I.**, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

En Madrid, a 16 de marzo de 2026

**PRESIDENTE**  
**D. ANTONIO LÓPEZ CORRAL**

**CONSEJERO**  
**D. ANTONIO DE SANTIAGO PERALS**

**CONSEJERA**  
**D<sup>a</sup> LORENA SOLANA BARJACOBA**

**CONSEJERO**  
**D. ENRIQUE GONZÁLEZ RODRÍGUEZ**