

## CBNK RENTA FIJA FLEXIBLE, 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>20.547.011,79</b> | <b>14.041.379,72</b> |
| <b>I. Deudores</b>                            | <b>4-7</b>   | <b>6.701,80</b>      | <b>72.291,38</b>     |
| <b>II. Cartera de inversiones financieras</b> | <b>4.II</b>  | <b>20.255.680,10</b> | <b>13.759.850,75</b> |
| 1. Cartera interior                           |              | 4.017.337,22         | 1.869.520,24         |
| 1.1. Valores representativos de deuda         |              | 2.289.899,14         | 873.792,99           |
| 1.4. Depósitos en entidades de crédito        |              | 1.727.438,08         | 995.727,25           |
| 2. Cartera exterior                           |              | 15.748.979,79        | 11.542.656,67        |
| 2.1. Valores representativos de deuda         |              | 14.958.980,82        | 10.999.760,05        |
| 2.3. Instituciones de Inversión Colectiva     |              | 789.998,97           | 542.896,62           |
| 3. Intereses de la cartera de inversión       |              | 489.363,09           | 347.673,84           |
| <b>IV. Tesorería</b>                          | <b>4.III</b> | <b>284.629,89</b>    | <b>209.237,59</b>    |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                           |              | <b>20.547.011,79</b> | <b>14.041.379,72</b> |

| PATRIMONIO Y PASIVO                                      | Notas      | 2025                 | 2024                 |
|--|------------|----------------------|----------------------|
| <b>A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES</b>              | <b>6</b>   | <b>20.507.002,86</b> | <b>13.998.390,62</b> |
| <b>A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes</b> |            | <b>20.507.002,86</b> | <b>13.998.390,62</b> |
| II. Partícipes   |            | 17.481.105,57        | 11.152.268,26        |
| IV. Reservas   |            | 337.676,02           | 337.676,02           |
| VII. Resultados de ejercicios anteriores                 |            | 2.132.248,00         | 2.132.248,00         |
| VIII. Resultado del ejercicio                            |            | 555.973,27           | 376.198,34           |
| <b>C) PASIVO CORRIENTE</b>                               | <b>5-7</b> | <b>40.008,93</b>     | <b>42.989,10</b>     |
| III. Acreedores  |            | 40.008,93            | 42.989,10            |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                         |            | <b>20.547.011,79</b> | <b>14.041.379,72</b> |

| CUENTAS DE ORDEN                                     | Notas       | 2025              | 2024                |
|--|-------------|-------------------|---------------------|
| <b>1. CUENTAS DE COMPROMISO</b>                      | <b>4.II</b> | -                 | <b>4.583.669,70</b> |
| 1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados |             | -                 | 4.583.669,70        |
| 1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados |             | -                 | -                   |
| <b>2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>                     |             | <b>304.142,45</b> | <b>860.115,72</b>   |
| 2.5. Pérdidas fiscales a compensar                   | <b>7.I</b>  | 304.142,45        | 860.115,72          |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                        |             | <b>304.142,45</b> | <b>5.443.785,42</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>77,20</b>        | <b>82,85</b>        |
| <b>4. Otros gastos de explotación</b>                                  |             | <b>(139.216,78)</b> | <b>(115.192,64)</b> |
| 4.1. Comisión de gestión   | <b>8</b>    | (112.819,38)        | (91.079,21)         |
| 4.2. Comisión de depositario   | <b>8</b>    | (17.368,65)         | (13.534,45)         |
| 4.4. Otros   |             | (9.028,75)          | (10.578,98)         |
| <b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>                                   |             | <b>(139.139,58)</b> | <b>(115.109,79)</b> |
| <b>8. Ingresos financieros</b>   | <b>4.II</b> | <b>605.161,77</b>   | <b>547.948,36</b>   |
| <b>9. Gastos financieros</b>   |             | -                   | -                   |
| <b>10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros</b>   |             | <b>53.200,72</b>    | <b>130.402,00</b>   |
| 10.1. Por operaciones de la cartera interior                           |             | (2.296,31)          | 12.870,76           |
| 10.2. Por operaciones de la cartera exterior                           |             | 55.497,03           | 117.531,24          |
| <b>11. Diferencias de cambio</b>                                       |             | <b>(2.633,64)</b>   | <b>2.368,47</b>     |
| <b>12. Deterioro y resultado por enaj. de instrumentos financieros</b> | <b>4.II</b> | <b>39.384,00</b>    | <b>(189.410,70)</b> |
| 12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior                |             | 714,88              | (2.094,28)          |
| 12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior                |             | (7.998,89)          | (37.095,79)         |
| 12.4. Resultados por operaciones con derivados                         |             | 46.668,01           | (150.220,63)        |
| <b>A.2) RESULTADO FINANCIERO</b>                                       |             | <b>695.112,85</b>   | <b>491.308,13</b>   |
| <b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                               |             | <b>555.973,27</b>   | <b>376.198,34</b>   |
| <b>13. Impuesto sobre beneficios</b>                                   | <b>7.I</b>  | -                   | -                   |
| <b>A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                    |             | <b>555.973,27</b>   | <b>376.198,34</b>   |

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE 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                             | -             | 555.973,27        | 376.198,34        |
| 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>555.973,27</b> | <b>376.198,34</b> |

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

|  | Partícipes     | Reservas   | Resultados de ejercicios anteriores | Rtdo. del Ejercicio | Total          |
|--|----------------|------------|-------------------------------------|---------------------|----------------|
| <b>SALDO, FINAL DEL AÑO 2023</b>           | 10.337.318,09  | 337.676,02 | 2.132.248,00                        | 1.137.450,13        | 13.944.692,24  |
| <b>SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2024</b> | 10.337.318,09  | 337.676,02 | 2.132.248,00                        | 1.137.450,13        | 13.944.692,24  |
| I. Total Ingresos y Gastos Reconocidos     | -              | -          | -                                   | 376.198,34          | 376.198,34     |
| II. Operaciones con partícipes             |                |            |                                     |                     |                |
| 1. Suscripciones de participaciones        | 2.634.771,35   | -          | -                                   | -                   | 2.634.771,35   |
| 2. Reembolsos de participaciones           | (2.957.271,31) | -          | -                                   | -                   | (2.957.271,31) |
| III. Otras variaciones en patrimonio neto  | 1.137.450,13   | -          | -                                   | (1.137.450,13)      | -              |
| <b>SALDO, FINAL DEL AÑO 2024</b>           | 11.152.268,26  | 337.676,02 | 2.132.248,00                        | 376.198,34          | 13.998.390,62  |
| <b>SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2025</b> | 11.152.268,26  | 337.676,02 | 2.132.248,00                        | 376.198,34          | 13.998.390,62  |
| I. Total Ingresos y Gastos Reconocidos     | -              | -          | -                                   | 555.973,27          | 555.973,27     |
| II. Operaciones con partícipes             |                |            |                                     |                     |                |
| 1. Suscripciones de participaciones        | 7.647.308,77   | -          | -                                   | -                   | 7.647.308,77   |
| 2. Reembolsos de participaciones           | (1.694.669,80) | -          | -                                   | -                   | (1.694.669,80) |
| III. Otras variaciones en patrimonio neto  | 376.198,34     | -          | -                                   | (376.198,34)        | -              |
| <b>SALDO, FINAL DEL AÑO 2025</b>           | 17.481.105,57  | 337.676,02 | 2.132.248,00                        | 555.973,27          | 20.507.002,86  |

**CBNK RENTA FIJA FLEXIBLE, F.I.**

**MEMORIA ANUAL, EJERCICIO 2025**

**ÍNDICE**

|            |  |           |
|------------|--|-----------|
| <b>1.</b>  | <b><i>NATURALEZA DE LA INSTITUCIÓN</i></b> .....                 | <b>6</b>  |
| <b>2.</b>  | <b><i>BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES</i></b> ..... | <b>8</b>  |
| <b>3.</b>  | <b><i>NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN</i></b> .....              | <b>9</b>  |
| <b>4.</b>  | <b><i>ACTIVOS FINANCIEROS</i></b> .....                          | <b>16</b> |
| <b>5.</b>  | <b><i>PASIVOS FINANCIEROS</i></b> .....                          | <b>22</b> |
| <b>6.</b>  | <b><i>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES</i></b> .....            | <b>22</b> |
| <b>7.</b>  | <b><i>SITUACIÓN FISCAL</i></b> .....                             | <b>23</b> |
| <b>8.</b>  | <b><i>OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN</i></b> .....                  | <b>24</b> |
| <b>9.</b>  | <b><i>OPERACIONES VINCULADAS</i></b> .....                       | <b>25</b> |
| <b>10.</b> | <b><i>OTRA INFORMACIÓN</i></b> .....                             | <b>25</b> |
| <b>11.</b> | <b><i>ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE</i></b> .....        | <b>25</b> |

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2025

### 1. NATURALEZA DE LA INSTITUCIÓN

CBNK RENTA FIJA FLEXIBLE, F.I. es una institución de Inversión Colectiva (en adelante I.I.C.), armonizada y constituida en Madrid el 24 de marzo de 1998 como Dinvalor Global F.I. Tiene su domicilio social en la calle Almagro, número 8 de Madrid.

El Fondo figura inscrito en el Registro de Fondos de Inversión Mobiliaria con el número 1.477; es un Fondo de categoría Renta Fija Internacional.

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.

Según el Folleto el fondo invertirá 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 un 20% en emisores/mercados emergentes. Asimismo, se podrá invertir hasta un 20% 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).

El Fondo podrá invertir entre el 0% y un 100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, nacionales e internacionales, no pertenecientes al grupo de la gestora. La inversión en IIC no armonizadas no podrá superar el 30%.

Se 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. El resto de la exposición total podrá invertirse en renta fija de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o incluso, sin clasificar, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La duración media de la cartera estará entre 0 y 8 años.

El riesgo de divisa del fondo será como máximo del 30%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. 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 esté 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 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. 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.
- F) Obligación de mantener, al menos, el 3% del promedio mensual de saldos diarios de su activo en efectivo o en cuentas corrientes a la vista con la entidad depositaria, y en valores de deuda pública con pacto de recompra a un día.
- 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 FLEXIBLE 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.

De acuerdo con la normativa aplicable, 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 2024.

### 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 manifiestan 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 registro y 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 los 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 6.<sup>a</sup>, 7.<sup>a</sup> y 8.<sup>a</sup> 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 divisas, 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 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 registrarán 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 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 Cuentas de Orden en el epígrafe "Pérdidas fiscales a compensar".

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 1.082/2012. 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, 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, 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   | Instrumentos de patrimonio |                   | Valores representativos de deuda |                      | Derivados y otros   |                     | TOTAL                |                      |
|---|----------------------------|-------------------|----------------------------------|----------------------|---------------------|---------------------|----------------------|----------------------|
|   | 2025                       | 2024              | 2025                             | 2024                 | 2025                | 2024                | 2025                 | 2024                 |
| Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | 789.998,97                 | 542.896,62        | 17.732.733,52                    | 12.215.117,17        | 1.732.947,61        | 1.001.836,96        | <b>20.255.680,10</b> | <b>13.759.850,75</b> |
| Préstamos y partidas a cobrar                                 | -                          | -                 | -                                | -                    | 144,04              | 64.067,66           | <b>144,04</b>        | <b>64.067,66</b>     |
| <b>TOTAL</b>  | <b>789.998,97</b>          | <b>542.896,62</b> | <b>17.732.733,52</b>             | <b>12.215.117,17</b> | <b>1.733.091,65</b> | <b>1.065.904,62</b> | <b>20.255.824,14</b> | <b>13.823.918,41</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 USD   | -             | 45.899,74        |
| Garantías de Altura Markets Euros | -             | 18.011,20        |
| Deudores por comisiones fondos    | 144,04        | 156,72           |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>144,04</b> | <b>64.067,66</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.

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

Los vencimientos en los próximos ejercicios, de los valores representativos de deuda y de los depósitos en entidades de crédito a 31 de diciembre de 2025 y 2024, son los siguientes:

### Ejercicio 2025

| CONCEPTO         | 2026                | 2027                | 2028                | 2029                | > 2029              | TOTAL                |
|------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|----------------------|
| Cartera Interior | 1.428.190,26        | 392.509,31          | -                   | -                   | 513.091,38          | 2.333.790,95         |
| Cartera Exterior | 1.304.610,54        | 2.409.199,39        | 2.292.568,12        | 2.448.447,34        | 6.944.117,18        | 15.398.942,57        |
| Depósitos        | 1.732.947,61        | -                   | -                   | -                   | -                   | 1.732.947,61         |
| <b>TOTAL</b>     | <b>4.465.748,41</b> | <b>2.801.708,70</b> | <b>2.292.568,12</b> | <b>2.448.447,34</b> | <b>7.457.208,56</b> | <b>19.465.681,13</b> |

### Ejercicio 2024

| CONCEPTO         | 2025                | 2026                | 2027              | 2028                | > 2028              | TOTAL                |
|------------------|---------------------|---------------------|-------------------|---------------------|---------------------|----------------------|
| Cartera Interior | 295.156,54          | 98.228,19           | 192.600,33        | -                   | 409.836,02          | 995.821,08           |
| Cartera Exterior | 702.280,41          | 1.532.607,58        | 686.660,68        | 1.414.441,18        | 6.883.306,24        | 11.219.296,09        |
| Depósitos        | 1.001.836,96        | -                   | -                 | -                   | -                   | 1.001.836,96         |
| <b>TOTAL</b>     | <b>1.999.273,91</b> | <b>1.630.835,77</b> | <b>879.261,01</b> | <b>1.414.441,18</b> | <b>7.293.142,26</b> | <b>13.216.954,13</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

| CONCEPTO                                 | Nominal      | Efectivo     | Vencimiento | Tipo de interés promedio |
|--|--------------|--------------|-------------|--------------------------|
| Depósitos CBNK Banco de Colectivos, S.A. | 1.727.438,09 | 1.732.947,61 | 2026        | 2,09% - 2,42%            |
| Repo CBNK Banco de Colectivos, S.A.      | 54.000,00    | 53.999,97    | 2026        | -                        |

### Ejercicio 2024

| CONCEPTO                                 | Nominal    | Efectivo     | Vencimiento | Tipo de interés promedio |
|--|------------|--------------|-------------|--------------------------|
| Depósitos CBNK Banco de Colectivos, S.A. | 995.727,25 | 1.001.836,96 | 2025        | 3,05% - 4,00%            |

Al cierre del ejercicio 2025 no existen posiciones abiertas en **instrumentos derivados**. Las posiciones abiertas al cierre del ejercicio 2024:

### Ejercicio 2024

| CONTRATOS                           | Nº CONT.  | VENCTO.    | VALOR RAZONABLE     | IMPORTE NOMINAL COMPROMETIDO | SUBYACENTE           |
|-------------------------------------|-----------|------------|---------------------|------------------------------|----------------------|
| Futuro US 2YR                       | 8         | 31/03/2025 | 1.588.790,73        | 1.591.265,82                 | BN.US TREASURY       |
| Futuro US 10YR                      | 12        | 20/03/2025 | 1.290.205,74        | 1.322.623,88                 | BN.US TREASURY       |
| Futuro Euro-Bobl                    | 14        | 06/03/2025 | 1.650.040,00        | 1.669.780,00                 | BN.BUNDES OBLIGATION |
| <b>Total obligaciones</b>           | <b>34</b> |            | <b>4.529.036,47</b> | <b>4.583.669,70</b>          |                      |
| <b>TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS</b> | <b>34</b> |            | <b>4.529.036,47</b> | <b>4.583.669,70</b>          |                      |

Los **Ingresos Financieros** obtenidos por la cartera de inversiones financieras, así como por la tesorería, son los siguientes:

| INGRESOS FINANCIEROS                                  | 2025              | 2024              |
|---|-------------------|-------------------|
| Intereses de cuentas bancarias                        | 3.544,21          | 13.698,89         |
| Intereses deuda del estado y otras administraciones   | 6.625,80          | 6.822,50          |
| Intereses adquisiciones temporales y otros monetarios | 52.377,95         | 9.703,35          |
| Intereses de otros activos de renta fija              | 508.939,64        | 485.170,25        |
| Intereses depósitos en entidades de crédito           | 30.268,83         | 32.553,37         |
| Otros ingresos  | 3.405,34          | -                 |
| <b>TOTAL</b>  | <b>605.161,77</b> | <b>547.948,36</b> |

El detalle de la **Variación de valor razonable en instrumentos financieros** al 31 de diciembre es el siguiente:

| 2025                       |                                  |           | 2024                       |                                  |            |
|----------------------------|----------------------------------|-----------|----------------------------|----------------------------------|------------|
| Instrumentos de patrimonio | Valores representativos de deuda | Total     | Instrumentos de patrimonio | Valores representativos de deuda | Total      |
| 47.102,35                  | 6.098,37                         | 53.200,72 | 33.367,34                  | 97.034,66                        | 130.402,00 |

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

### Ejercicio 2025

| Instrumentos de patrimonio | Valores representativos de deuda | Futuros   | Operaciones a plazo | Total     |
|----------------------------|----------------------------------|-----------|---------------------|-----------|
| -                          | (7.284,01)                       | 54.282,31 | (7.614,30)          | 39.384,00 |

### Ejercicio 2024

| Instrumentos de patrimonio | Valores representativos de deuda | Futuro       | Operaciones a plazo | Total        |
|----------------------------|----------------------------------|--------------|---------------------|--------------|
| -                          | (39.190,07)                      | (130.422,14) | (19.798,49)         | (189.410,70) |

## III. TESORERÍA

El detalle del saldo de la Tesorería al 31 de diciembre es el siguiente:

| CONCEPTO                                    | 2025              | 2024              |
|---|-------------------|-------------------|
| CBNK Banco de Colectivos, S.A.              | 928,31            | 1.263,28          |
| Banco Inversis S.A. , cuenta en Depositario | 283.701,62        | 210.930,94        |
| Altura Markets, S.V., S.A. Euros            | -                 | (9.415,97)        |
| Altura Markets, S.V., S.A. USD              | (0,04)            | 6.459,34          |
| <b>TOTAL</b>                                | <b>284.629,89</b> | <b>209.237,59</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 de cada ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2025, todos los importes de este epígrafe se encuentran disponibles para ser utilizados.

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

### **RIESGO DE MERCADO.**

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

**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.

En el caso de las acciones de sociedades cotizadas el riesgo de mercado se produce tanto por la caída general del mercado por variación de las expectativas económicas, como por la caída específica de un valor por variación de las expectativas sobre el mismo. 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 deuda.

## **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 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. La política del Fondo consiste en que los instrumentos derivados que figuran en la cartera del Fondo se contraten en mercados organizados por lo cual este tipo de riesgo no existe.

### 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.

Al cierre de los ejercicios de 2025 y 2024, 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 altamente concentrada en activos de renta fija tanto de moneda euro como divisa.

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

| Valores representativos de deuda | 2025                 |             | 2024                 |             |
|----------------------------------|----------------------|-------------|----------------------|-------------|
|                                  | Valor Efectivo       | %           | Valor Efectivo       | %           |
| Cartera Interior                 | 2.333.790,95         | 13%         | 896.066,31           | 7%          |
| Cartera Exterior                 | 15.398.942,57        | 87%         | 11.319.050,86        | 93%         |
| <b>TOTAL</b>                     | <b>17.732.733,52</b> | <b>100%</b> | <b>12.215.117,17</b> | <b>100%</b> |

## 5. PASIVOS FINANCIEROS

Las **clases** definidas por el Fondo para cada ejercicio son las siguientes:

| CATEGORÍAS/CLASES          | Instrumentos financieros a c/p: Otros |           |
|----------------------------|---------------------------------------|-----------|
|                            | 2025                                  | 2024      |
| Débitos y partidas a pagar | 40.008,93                             | 39.583,76 |

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 | 32.580,74        | 30.648,04        |
| Gastos auditoria                | 5.178,80         | 5.271,26         |
| Comisión del depositario        | 1.729,09         | 2.618,27         |
| Tasas C.N.M.V.                  | 520,30           | 1.043,47         |
| Gastos de Research              | -                | 2,72             |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>40.008,93</b> | <b>39.583,76</b> |

## 6. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPIES

### I. VALOR LIQUIDATIVO

El Patrimonio del Fondo está dividido en 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.

El cálculo del 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>2.241.510,68</b> | <b>18.265.492,18</b> | <b>20.507.002,86</b> |
| <b>NÚMERO DE PARTICIPACIONES AL 31-12</b>    | <b>241.756,26</b>   | <b>1.915.615,27</b>  | <b>2.157.371,53</b>  |
| <b>VALOR LIQUIDATIVO DE LA PARTICIPACIÓN</b> | <b>9,2718</b>       | <b>9,5351</b>        | <b>-</b>             |
| <b>NÚMERO DE PARTÍCIPIES</b>                 | <b>75</b>           | <b>349</b>           | <b>424</b>           |

## Ejercicio 2024

|  | Clase Base          | Clase Cartera        | TOTAL                |
|--|---------------------|----------------------|----------------------|
| <b>TOTAL PATRIMONIO AL 31-12</b>             | <b>2.268.656,80</b> | <b>11.729.733,82</b> | <b>13.998.390,62</b> |
| <b>NÚMERO DE PARTICIPACIONES AL 31-12</b>    | <b>252.097,31</b>   | <b>1.272.520,82</b>  | <b>1.524.618,13</b>  |
| <b>VALOR LIQUIDATIVO DE LA PARTICIPACIÓN</b> | <b>8,9991</b>       | <b>9,2177</b>        | <b>-</b>             |
| <b>NÚMERO DE PARTÍCIPES</b>                  | <b>79</b>           | <b>308</b>           | <b>387</b>           |

Tanto al 31 de diciembre de 2025 como al 31 de diciembre de 2024, 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 del resultado con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2025 y 2024 es la siguiente:

|   | 2025<br>Cuenta Pérdidas y Ganancias |                | 2024<br>Cuenta Pérdidas y Ganancias |                |
|---|-------------------------------------|----------------|-------------------------------------|----------------|
|   | Aumentos                            | Dismin.        | Aumentos                            | Dismin.        |
| <b>Saldo de Ingresos y Gastos del Ejercicio</b> | <b>555.973,27</b>                   |                | <b>376.198,34</b>                   |                |
| <b>Diferencias</b>                              | <b>Aumentos</b>                     | <b>Dismin.</b> | <b>Aumentos</b>                     | <b>Dismin.</b> |
| Impuesto Sociedades                             | -                                   | -              | -                                   | -              |
| <b>BASE IMPONIBLE PREVIA</b>                    | <b>555.973,27</b>                   |                | <b>376.198,34</b>                   |                |
| <b>COMPENSACIÓN BASES NEGATIVAS</b>             | <b>(555.973,27)</b>                 |                | <b>(376.198,34)</b>                 |                |
| <b>BASE IMPONIBLE</b>                           | <b>-</b>                            |                | <b>-</b>                            |                |

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 | 304.142,45 |

## 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 es el siguiente:

| CONCEPTO                             | SALDOS DEUDORES |                 | SALDOS ACREEDORES |                 |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------|-----------------|
|                                      | 2025            | 2024            | 2025              | 2024            |
| Retenciones nacionales del ejercicio | 6.557,76        | 8.223,72        | -                 | -               |
| Efecto impositivo sobre plusvalía    | -               | -               | -                 | 3.405,34        |
| <b>TOTAL</b>                         | <b>6.557,76</b> | <b>8.223,72</b> | <b>-</b>          | <b>3.405,34</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 mensualmente.

El detalle de dichas comisiones es el siguiente:

| CLASES:       | 2025                |                         | 2024                |                         |
|---------------|---------------------|-------------------------|---------------------|-------------------------|
|               | Comisión de Gestión | Comisión de Depositario | Comisión de Gestión | Comisión de Depositario |
| Clase Base    | 1,00%               | 0,10%                   | 1,00%               | 0,10%                   |
| Clase Cartera | 0,60%               | 0,10%                   | 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., han sido las siguientes:

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:

| Operación:         | 2025 | 2024  |
|--------------------|------|-------|
| Imposición a plazo | 513  | 1.061 |

Las operaciones vinculadas con sociedades del grupo Banca March, al cual pertenece la entidad depositaria del fondo, Banco Inversis, S.A., en miles de euros, han sido las siguientes:

| Operación: | 2025   | 2024  |
|------------|--------|-------|
| Repos      | 75.300 | 8.150 |
| Bono       | 100    | -     |

## 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 VALOR                        | VALOR DE MERCADO    |
|--|--------------|--|---------------------|
| EUR  | ES0505075608 | PG.EUSKALTEL A:25/06/2026 3,56%          | 196.662,93          |
| EUR  | ES0505075665 | PG.EUSKALTEL A:26/10/2026 3,56%          | 97.142,13           |
| EUR  | ES0505613440 | PG.OK MOBILITY GROUP A:18/06/2026 4,91%  | 195.565,67          |
| EUR  | ES0305229009 | BN.PROSEGUR CASH 3,38% A: 09/10/2030     | 99.387,60           |
| EUR  | ES0541571529 | PG.G.A. MAQUINARIA A:14/09/2026 3,31%    | 97.731,31           |
| EUR  | ES0541571552 | PG.G.A. MAQUINARIA A:14/07/2026 3,25%    | 196.580,91          |
| EUR  | ES0265936023 | BN.ABANCA CORP 0,5% CALL A:08/09/27 F-V  | 296.344,99          |
| EUR  | ES0880907003 | BN.UNICAJA BANCO 4,875% PERP (F-V)       | 202.351,27          |
| EUR  | ES00001010K8 | BN.COMUNIDAD MADRID 3,596% A:30/04/2033  | 211.352,51          |
| EUR  | ES05054010J5 | PG.GRUPO TRADEBE A:08/07/2026 3,780%     | 98.078,81           |
| EUR  | ES05054010P2 | PG.GRUPO TRADEBE A:11/11/2026 3,91%      | 96.745,06           |
| EUR  | ES0505604563 | PG.ONTIME CORP 17/06/2026 4,10%          | 98.187,46           |
| EUR  | ES0505604597 | PG.ONTIME CORP 16/01/2026 3,67%          | 99.848,74           |
| EUR  | ES05781650K6 | PG.TECNICAS REUNIDAS A:29/01/2027 3,58   | 96.164,32           |
| EUR  | ES0505722233 | PG.OESIA NETWORKS A:16/01/2026 4%        | 99.833,06           |
| EUR  | ES0505722290 | PG.OESIA NETWORKS A:10/07/2026 4,35%     | 97.814,21           |
| EUR  | ESOL02602065 | REPO CBNK BANCO DE COLECTIVOS            | 53.999,97           |
| <b>Total Renta Fija - Cartera Interior</b> |              |  | <b>2.333.790,95</b> |
| EUR  | Depósitos    | DEP.CBNK BANCO 2,42% A 04/04/2026        | 11.690,57           |
| EUR  | Depósitos    | DEP.CBNK BANCO 2,442% A 18/04/2026       | 61.034,23           |
| EUR  | Depósitos    | DEP.CBNK BANCO 2,42% A 25/04/2026        | 100.443,86          |
| EUR  | Depósitos    | DEP.CBNK BANCO 2,10% A: 18/06/2026       | 150.111,95          |
| EUR  | Depósitos    | DEP.CBNK BANCO 2,10% A: 08/07/2026       | 201.971,22          |
| EUR  | Depósitos    | DEP.CBNK BANCO 2,10% A: 10/07/2026       | 100.471,64          |
| EUR  | Depósitos    | DEP.CBNK BANCO 2,09% A: 14/08/2026       | 1.003.177,27        |
| EUR  | Depósitos    | DEP.CBNK BANCO 2,10% A: 16/10/2026       | 104.046,87          |
| <b>Total Depósitos - Cartera Interior</b>  |              |  | <b>1.732.947,61</b> |
| <b>Total Cartera Interior</b>              |              |  | <b>4.066.738,56</b> |
| EUR  | FR001400WRF6 | BN.IPSOS SA 3,750% C A:22/01/30          | 104.765,47          |
| EUR  | XS2057070182 | BN.CK HUTCHISON GROUP 1,5% A:17/10/2031  | 89.857,22           |
| EUR  | XS2838391170 | BN.ITV PLC 4,25% STEP UP A:19/06/2032    | 104.954,55          |
| EUR  | XS3064418687 | BN.ALPHABET INC 2,50% A:06/05/2029       | 101.150,99          |
| EUR  | DE000A4EB2X2 | BN.MERCEDES-BENZ IN FIN 2,5% A:05/09/28  | 147.725,25          |
| EUR  | FR001400OM10 | BN.KERING 3,375% A:11/03/2032            | 102.654,24          |
| EUR  | FR001400U660 | BN.LA FRANCAISE DES JEUX 3% A:21/11/2030 | 99.305,27           |
| EUR  | FR0014010ME0 | BN.SEB SA 3,625% A:24/06/2030            | 201.819,97          |
| EUR  | XS1048428442 | BN.VOLKSWAGEN INTLF 4,625% CALL PERP F-V | 103.715,29          |
| EUR  | XS2010039977 | BN.ZF EUROPE FINANCE 2,5% A:23/10/2027   | 198.219,21          |
| EUR  | XS2047479469 | BN.HELLA GMBH & CO KGAA 0,5% A:26/01/27  | 196.334,77          |
| EUR  | XS2592659242 | BN.VF CORP 4,125% A:07/03/2026           | 103.624,11          |
| EUR  | XS2802892054 | BN.PORSCHE AUTO HOLD 4,125% A:27/09/2032 | 206.079,26          |
| 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        | 104.080,16          |
| EUR  | FR0013324357 | BN.SANOFI 1,375% A:21/03/2030            | 191.927,26          |
| EUR  | FR001400F606 | BN. ARVAL SERVICE LESAE 4,125% 13/04/26  | 206.139,92          |
| EUR  | FR001400HX81 | BN.LOREAL SA 2,875% A:19/05/2028         | 308.611,91          |
| EUR  | FR0014010IZ3 | BN.ALTRAD INVESTMENT 3,704% A:23/06/2029 | 205.128,52          |

| DIVISA | ISIN         | DESCRIPCIÓN VALOR                        | VALOR DE MERCADO |
|--------|--------------|--|------------------|
| EUR    | PTG1VQJM0148 | PG.GRUPO VISABEIRA A:26/02/2026 4%       | 198.813,37       |
| EUR    | XS1211044075 | BN.TEVA PHARM FNC II 1,875% A:31/03/2027 | 100.226,67       |
| EUR    | XS2001315766 | BN.EURONET WW 1,375% A:22/05/2026        | 100.284,07       |
| EUR    | XS2115190451 | BN.Q-PARK HOLDING BV 2% A:01/03/2027     | 100.207,11       |
| EUR    | XS2404213485 | BN.PROCTER & GAMBLE 0,35% A:05/05/2030   | 181.295,27       |
| EUR    | XS2610788569 | BN.CARGILL INC 3,875 A:24/04/2030        | 106.136,23       |
| EUR    | XS2681383662 | BN.RECKITT BENCK TRY 3,625% A:14/09/2028 | 103.478,10       |
| EUR    | XS2681384041 | BN.RECKITT BENCK TRY 3,875% A:14/09/2033 | 103.844,58       |
| EUR    | XS2829203012 | BN.MOLSON COORS BREW 3,80% A:15/06/32    | 103.422,28       |
| EUR    | XS2859392248 | BN.LEASYS SPA 3,875% A:12/10/2027        | 102.996,82       |
| EUR    | XS2891752888 | BN.SCANDINAVIAN TOBA 4,875% A:12/09/2029 | 105.071,68       |
| EUR    | XS2923451194 | BN.LOUIS DREYFUS FIN 3,50% A:22/10/2031  | 199.892,47       |
| EUR    | XS2928133334 | BN.NESTLE FINANCE INT 2,625%A:28/10/2030 | 99.979,27        |
| EUR    | XS3005214104 | BN.JOHNSON & JOHNSON 2,70% A:26/02/2029  | 102.513,86       |
| EUR    | XS3005214369 | BN.JOHNSON & JOHNSON 3,05% A:26/02/2033  | 204.190,40       |
| EUR    | XS3085615428 | BN.COCA COLA EURPAC A:03/06/2031 3,125%  | 101.576,01       |
| EUR    | XS1391086987 | BN.CK HUTCHISON FIN 2% A:06/04/2028      | 99.857,47        |
| EUR    | XS1111559925 | BN.TOTALENERGIES CAP 2,125% A:18/09/2029 | 98.238,48        |
| EUR    | XS1992927902 | BN.BP CAPITAL MKTS 1,231% A:08/05/2031   | 91.333,81        |
| EUR    | XS2054210252 | BN.WINTERSHALL DEA 1,332%A:25/09/2028    | 95.233,98        |
| EUR    | XS2154419118 | BN.SHELL INTERNAT 1,875% A:07/04/2032    | 187.770,42       |
| EUR    | XS2178833690 | BN.EQUINOR ASA 1,375% A:22/05/2032       | 90.170,57        |
| EUR    | XS2436160183 | BN.ACCIONA ENERGIA F 1,375% A:26/01/2032 | 89.463,05        |
| EUR    | XS2599779597 | BN.NESTE 4,25% A:16/03/2033              | 107.085,21       |
| EUR    | XS2849625756 | BN.DCC GROUP FIN IRE 4,375% A: 27/06/31  | 105.257,94       |
| EUR    | AT0000A3BMD1 | BN.KOMMUNKREDIT AUS A 5,25%A:28/03/29    | 108.847,63       |
| EUR    | AT000B122403 | BN.VOLKSBANK WIEN 3,625% A:09/09/31 F-V  | 101.813,26       |
| EUR    | BE0390256254 | BN.WAREHOUSE DE PAW 3,125% A:15/01/2031  | 99.252,25        |
| EUR    | DE000DL19V55 | BN.DEUTSCHE BANK 4,5% CALL PERP (F-V)    | 410.322,19       |
| EUR    | FR0012770063 | BN.SCOR SE 3,25% A:05/06/2047 F-V        | 203.749,92       |
| EUR    | FR0013536950 | BN.CIE FINANC FONCIER 0,01% A:25/09/2030 | 87.292,16        |
| EUR    | FR0014002X43 | BN. BNP PARIBAS 0,25% A:13/04/27 (F-V)   | 99.588,45        |
| EUR    | FR0014006FB8 | BN.ARGAN SA 1,011% C/A:17/11/2026        | 98.694,87        |
| EUR    | FR001400AO14 | BN.SOCIETE GENERALE 2,625% A:30/05/29    | 101.112,73       |
| EUR    | FR001400DZN3 | BN.BANQUE FED CRED MUTUEL 4% 21/11/29    | 103.831,86       |
| EUR    | IT0005315046 | BN. MEDIOBANCA 1,25% A:24/11/2029        | 104.182,88       |
| EUR    | PTBSPAOM0008 | BN.BANCO SANTANDER TOT 3,375% A:19/04/28 | 104.458,12       |
| EUR    | PTCGDCOM0037 | FRN.CAIXA GERAL DEP 0,375% A:21/9/27 F-V | 98.543,27        |
| EUR    | PTCMKAOM0008 | FRN.CAIXA ECO MONTE5,625% A:29/05/28 F-V | 106.926,77       |
| EUR    | XS1789176846 | BN.PROLOGIS INTL FUND 1,75% A:15/03/28   | 124.657,76       |
| EUR    | XS1843448314 | BN.MUNICH RE 3,25% CALL29 PERP (F-V)     | 102.432,00       |
| EUR    | XS1963834251 | BN.UNICREDIT 7,5% PERP (F-V)             | 204.653,85       |
| EUR    | XS2117435904 | BN.ICG PLC 1,625% A:17/02/2027           | 200.585,60       |
| EUR    | XS2197945251 | BN.COOPERATI RABOBANK 0,01% A:02/07/2030 | 88.852,49        |
| EUR    | XS2202900424 | BN.COOPERATI RABOBANK 4,375% PERP(F-V)   | 200.900,08       |
| EUR    | XS2307853098 | BN.NATWEST GROUP 0,78% A:26/02/30 (F-V)  | 188.140,38       |
| EUR    | XS2431320378 | BN. MEDIOBANCA 1% A:17/07/29 (F-V)       | 128.492,65       |
| EUR    | XS2468221747 | BN.BAWAG PSK 1,125% A:31/07/2028         | 193.936,15       |
| EUR    | XS2545425980 | BN.BANCA MEDIOLANUM 5,035% A:22/01/27 (F | 104.860,52       |
| EUR    | XS2569069375 | FRN. LLOYDS BANK PLC 4,50% 11/01/29 F-V  | 107.911,38       |
| EUR    | XS2576362839 | BN.BANK IRELAND 4,875% A:16/07/28 (F-V)  | 174.351,10       |
| EUR    | XS2628821790 | BN.ATHORA HOLDING LTD 6,625%A:16/06/2028 | 220.678,67       |
| EUR    | XS2633112565 | BN.LUMINOR BANK 7,75% A:08/06/2027 (F-V) | 212.901,95       |

| DIVISA   | ISIN         | DESCRIPCIÓN VALOR                        | VALOR DE MERCADO     |
|--|--------------|--|----------------------|
| EUR  | XS2817920080 | BN.ARION BANKI HF 4,625% A:21/11/2028    | 105.096,35           |
| EUR  | XS2830466137 | BN.AMERICAN TOWER CORP 3,90% A:16/05/30  | 105.433,35           |
| EUR  | XS2891742731 | BN.ING GROEP NV 3,50% A:03/09/30 F-V     | 205.078,19           |
| EUR  | XS2897322769 | BN.TRIODOS BANK NV A:12/09/2029 F-V      | 104.938,68           |
| EUR  | XS2902578249 | BN.CAIXABANK 3,625% A:19/12/2032 F-V     | 101.973,45           |
| EUR  | XS3170908118 | BN.TRIODOS BANK NV A:03/09/2030 F-V      | 101.812,36           |
| EUR  | XS3224606197 | BN.AXA LOGIS EUROPE 3,375% A:13/05/2031  | 99.927,84            |
| EUR  | XS2107302148 | BN.DEXIA CREDIT LOCAL 0,01% A:22/01/2027 | 97.665,90            |
| EUR  | AT0000A269M8 | BN.REPUBLIC AUSTRIA 0,5% A:20/02/2029    | 284.766,41           |
| EUR  | AT0000A2CQD2 | BN.REPUBLIC AUSTRIA 0% A:20/02/2030      | 361.168,00           |
| EUR  | DE000NRW0MK0 | BN.LAND NORDRHEIN-WESTFALE 0% A:15/01/29 | 139.291,50           |
| EUR  | FI4000523238 | BN.FINNISH GOVERNMENT 1,5% A:15/09/2032  | 184.549,45           |
| EUR  | XS2081543204 | BN.CORP ANDINA FOM 0,625% A:20/11/26     | 98.790,21            |
| EUR  | XS2339399946 | BN. ANDORRA INT BD 1,25% A:06/05/31      | 90.498,49            |
| EUR  | FR0014009OM1 | CED.CAISSE FRANCAISE F 1,125% A:12/06/28 | 97.314,60            |
| EUR  | PTME13JM0111 | PG.MOTA ENGIL SGPS A:10/04/2026 5,25%    | 197.215,82           |
| EUR  | XS2208302179 | BN.AZZURRA AEROPORTI 2,625% A:30/05/2027 | 99.933,29            |
| EUR  | XS2616008541 | BN.SIKA CAPITAL BV 3,75% A:03/11/26      | 101.630,39           |
| EUR  | XS2661068234 | BN.SERV MEDIO AMBIENTE 5,25% A:30/10/29  | 107.493,28           |
| EUR  | XS2803804314 | BN.POSTNL NV 4,75% A:12/06/2031          | 107.236,77           |
| EUR  | XS2845057780 | BN.JOHN DEERE BANK 3,3% A:15/10/2029     | 153.308,50           |
| EUR  | XS2887896574 | BN.MTU AERO ENGINES 3,875% A:18/09/2031  | 104.554,11           |
| EUR  | XS2938562068 | BN.KION GROUP AG 4,00% A:20/11/2029      | 103.120,82           |
| EUR  | XS2948435743 | BN.PRYSMIAN SPA 3,625 % A:28/11/2028     | 101.702,74           |
| EUR  | XS3029358317 | BN.ACS ACTIVIDADES CONS 3,75% A:11/06/30 | 101.911,62           |
| EUR  | XS3151775023 | BN.CATERPILLAR FIN SERV 2,521%A:22/08/28 | 100.620,80           |
| EUR  | FR001400HZE3 | BN.ERAMET 7.0% A: 22/05/2028             | 105.548,71           |
| EUR  | XS1901137361 | BN.CELANESE US HOLD 2,125% A:01/03/2027  | 100.835,18           |
| EUR  | XS2307764238 | BN.GLENCORE CAP FIN DAC 0,75% A:01/03/29 | 188.414,42           |
| EUR  | XS2485162163 | BN.EVONIK INDUSTRI AG 2,25% A:25/09/2027 | 100.042,95           |
| EUR  | XS2765559443 | BN.LINDE PLC 3,2% A:14/02/2031           | 103.491,98           |
| EUR  | XS3148184156 | BN.GIVAUDAN FIN EUROPE 2,875% A:09/09/29 | 100.631,07           |
| EUR  | FR0013444544 | BN.DESSAULT SYSTEMES 0.125% A:16/09/26   | 98.406,30            |
| EUR  | DE000HV2AYU9 | CED.UNICREDIT BANK AG 0,5% 23/02/2027    | 98.503,53            |
| EUR  | XS1241581096 | BN.TENNET NET BV 1,75% A:04/06/2027      | 200.512,70           |
| EUR  | XS1205616698 | BN.APA INFRASTRUCTURE 2,00 A:22/03/27    | 100.856,16           |
| EUR  | XS1577960203 | BN.TAURON POLSKA ENER 2,375% A:05/07/27  | 100.116,23           |
| EUR  | XS2034622048 | BN.EP INFRASTRUCTURE 1,698% A:30/07/2026 | 201.190,83           |
| EUR  | XS2084418339 | BN.CEZ AS 0,875% A:02/12/2026            | 98.634,02            |
| EUR  | XS2244941063 | BN.IBERDROLA INTL BV 1,874%% PERP (F-V)  | 100.890,16           |
| EUR  | XS2407028435 | BN.MVM ENERGETIKA ZRT 0,875% A:18/11/27  | 96.269,08            |
| EUR  | XS2488626610 | BN.DUKE ENERGY CORP 3,10% A:15/06/28     | 102.369,64           |
| EUR  | XS3009463996 | BN.ITALGAS SPA 2,875% A:06/03/2030       | 101.575,01           |
| <b>Total Cartera Exterior - Renta Fija</b>     |              |  | <b>15.398.942,57</b> |
| EUR  | IE00BD2ZKW57 | PART. FINISTERRE UNC.EM FX INC.I         | 627.949,68           |
| EUR  | IE00BDCJYP85 | PART. BNY MELLON MUNI INFRA DBT USDCA    | 162.049,29           |
| <b>Total Cartera Exterior - Renta Variable</b> |              |  | <b>789.998,97</b>    |
| <b>Total Cartera Exterior</b>                  |              |  | <b>16.188.941,54</b> |
| <b>TOTALES</b>                                 |              |  | <b>20.255.680,10</b> |



### CARTERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

| DIVISA                                     | ISIN         | DESCRIPCIÓN VALOR                        | VALOR DE MERCADO    |
|--|--------------|--|---------------------|
| EUR  | ES00001010K8 | BN.COMUNIDAD MADRID 3,596% A:30/04/2033  | 212.572,51          |
| EUR  | ES00000127A2 | BN.ESTADO 1,95% A:30/07/2030             | 97.508,74           |
| EUR  | ES0265936023 | BN.ABANCA CORP 0,5% CALL A:08/09/27 F-V  | 192.600,33          |
| EUR  | ES0541571446 | PG.G.A. MAQUINARIA A:13/05/2025 4,25%    | 98.584,33           |
| EUR  | ES05050721B8 | PG.GRUPO PIKOLIN A:14/04/2025 4,78%      | 98.774,05           |
| EUR  | ES05846960I6 | PG.MASMOVIL A:14/07/2025 5,29%           | 97.798,16           |
| EUR  | ES0380907040 | BN.UNICAJA BANCO 1% A:01/12/2026 (F-V)   | 98.228,19           |
| <b>Total Renta Fija - Cartera Interior</b> |              |  | <b>896.066,31</b>   |
| EUR  | Depósitos    | DEP.CBNK BANCO 4% A 03/04/2025           | 237.662,17          |
| EUR  | Depósitos    | DEP.CBNK BANCO 3,75% A 08/07/2025        | 202.598,89          |
| EUR  | Depósitos    | DEP.CBNK BANCO 3,75% A 10/07/2025        | 100.775,45          |
| EUR  | Depósitos    | DEP.CBNK BANCO 4% A 18/04/2025           | 100.678,12          |
| EUR  | Depósitos    | DEP.CBNK BANCO 3,75% A: 18/06/2025       | 150.193,14          |
| EUR  | Depósitos    | DEP.CBNK BANCO 4% A 25/04/2025           | 100.611,14          |
| EUR  | Depósitos    | DEP.CBNK BANCO 3,05% A 26/11/2025        | 109.318,05          |
| <b>Total Depósitos - Cartera Interior</b>  |              |  | <b>1.001.836,96</b> |
| <b>Total Cartera Interior</b>              |              |  | <b>1.897.903,27</b> |
| EUR  | FI4000523238 | BN.FINNISH GOVERNMENT 1,5% A:15/09/2032  | 184.501,45          |
| EUR  | FR001400GM85 | BN.CAISSE FRANCAISE FI 3,50% A: 16/03/32 | 212.480,64          |
| EUR  | XS2081543204 | BN.CORP ANDINA FOM 0,625% A:20/11/26     | 96.640,21           |
| EUR  | AT0000A269M8 | BN.REPUBLIC AUSTRIA 0,5% A:20/02/2029    | 279.468,98          |
| EUR  | AT0000A2CQD2 | BN.REPUBLIC AUSTRIA 0% A:20/02/2030      | 353.036,00          |
| EUR  | DE000NRWOMKO | BN.LAND NORDRHEIN-WESTFALE 0% A:15/01/29 | 135.927,75          |
| EUR  | XS2339399946 | BN. ANDORRA INT BD 1,25% A:06/05/31      | 88.748,49           |
| EUR  | XS2530435473 | BN. INVITALIA 5,25% 14/11/2025           | 101.948,53          |
| EUR  | XS2897322769 | BN.TRIODOS BANK NV A:12/09/2029 F-V      | 101.915,18          |
| EUR  | XS1901137361 | BN.CELANESE US HOLD 2,125% A:01/03/2027  | 98.048,68           |
| EUR  | XS2057070182 | BN.CK HUTCHISON GROUP 1,5% A:17/10/2031  | 86.082,22           |
| EUR  | XS2244941063 | BN.IBERDROLA INTL BV 1,874% PERP (F-V)   | 99.032,16           |
| EUR  | XS2849625756 | BN.DCC GROUP FIN IRE 4,375% A: 27/06/31  | 104.763,44          |
| EUR  | XS1048428442 | BN.VOLKSWAGEN INTLF 4,625% CALL PERP F-V | 103.218,29          |
| EUR  | XS2948435743 | BN.PRYSMIAN SPA 3,625 % A:28/11/2028     | 101.276,74          |
| EUR  | FR001400U660 | BN.LA FRANCAISE DES JEUX 3% A:21/11/2030 | 99.221,27           |
| EUR  | XS2938562068 | BN.KION GROUP AG 4,00% A:20/11/2029      | 102.446,32          |
| EUR  | XS2923451194 | BN.LOUIS DREYFUS FIN 3,50% A:22/10/2031  | 100.662,73          |
| EUR  | XS2436160183 | BN.ACCIONA ENERGIA F 1,375% A:26/01/2032 | 87.201,32           |
| EUR  | XS2928133334 | BN.NESTLE FINANCE INT 2,625%A:28/10/2030 | 99.754,77           |
| EUR  | XS2891752888 | BN.SCANDINAVIAN TOBA 4,875% A:12/09/2029 | 103.651,68          |
| EUR  | XS2803804314 | BN.POSTNL NV 4,75% A:12/06/2031          | 106.445,27          |
| EUR  | XS2838391170 | BN.ITV PLC 4,25% STEP UP A:19/06/2032    | 103.785,55          |
| EUR  | XS2887896574 | BN.MTU AERO ENGINES 3,875% A:18/09/2031  | 104.177,61          |
| EUR  | XS2902578249 | BN.CAIXABANK 3,625% A:19/12/2032 F-V     | 101.597,95          |
| EUR  | XS2802892054 | BN.PORSCHE AUTO HOLD 4,125% A:27/09/2032 | 101.588,70          |
| EUR  | XS2154419118 | BN.SHELL INTERNAT 1,875% A:07/04/2032    | 187.034,42          |
| EUR  | XS2178833690 | BN.EQUINOR ASA 1,375% A:22/05/2032       | 90.065,07           |
| EUR  | XS2845057780 | BN.JOHN DEERE BANK 3,3% A:15/10/2029     | 154.435,75          |
| EUR  | XS1992927902 | BN.BP CAPITAL MKTS 1,231% A:08/05/2031   | 89.716,81           |
| EUR  | XS2765559443 | BN.LINDE PLC 3,2% A:14/02/2031           | 104.207,56          |

| DIVISA | ISIN         | DESCRIPCIÓN VALOR                        | VALOR DE MERCADO |
|--------|--------------|--|------------------|
| EUR    | IT0005315046 | BN. MEDIOBANCA 1,25% A:24/11/2029        | 101.786,53       |
| EUR    | PTBSPAOM0008 | BN.BANCO SANTANDER TOT 3,375% A:19/04/28 | 104.573,62       |
| 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    | 104.487,78       |
| EUR    | XS2189784288 | BN.COMMERZBANK AG 6,125% PERP (F-V)      | 210.589,40       |
| EUR    | XS2824763044 | BN.FERRARI NV 3,625% A:21/05/2030        | 104.340,66       |
| EUR    | XS2817920080 | BN.ARION BANKI HF 4,625% A:21/11/2028    | 104.653,85       |
| EUR    | XS2811097075 | BN.VOLVO CAR AB 4,75% A:08/05/2030       | 106.475,75       |
| EUR    | FR0013324357 | BN.SANOFI 1,375% A:21/03/2030            | 188.938,26       |
| EUR    | XS2661068234 | BN.SERV MEDIO AMBIENTE 5,25% A:30/10/29  | 108.537,28       |
| EUR    | FR001400KWR6 | BN.ELO FR 6,000% A:22/03/2029            | 89.883,99        |
| EUR    | FR001400DZN3 | BN.BANQUE FED CRED MUTUEL 4% 21/11/29    | 104.248,86       |
| EUR    | XS2001315766 | BN.EURONET WW 1,375% A:22/05/2026        | 98.235,57        |
| EUR    | FR0014006FB8 | BN.ARGAN SA 1,011% C/A:17/11/2026        | 95.979,87        |
| EUR    | XS2681383662 | BN.RECKITT BENCK TRY 3,625% A:14/09/2028 | 103.698,60       |
| EUR    | XS2681384041 | BN.RECKITT BENCK TRY 3,875% A:14/09/2033 | 104.509,08       |
| EUR    | FR001400AO14 | BN.SOCIETE GENERALE 2,625% A:30/05/29    | 100.224,73       |
| EUR    | XS2404213485 | BN.PROCTER & GAMBLE 0,35% A:05/05/2030   | 177.608,27       |
| EUR    | FR0013536950 | BN.CIE FINANC FONCIER 0,01% A:25/09/2030 | 85.294,66        |
| EUR    | XS2468221747 | BN.BAWAG PSK 1,125% A:31/07/2028         | 190.527,15       |
| EUR    | PTCMKAOM0008 | FRN.CAIXA ECO MONTE5,625% A:29/05/28 F-V | 107.219,77       |
| EUR    | XS2610788569 | BN.CARGILL INC 3,875 A:24/04/2030        | 106.508,23       |
| EUR    | FR001400HX81 | BN.LOREAL SA 2,875% A:19/05/2028         | 307.896,41       |
| EUR    | FR0013444544 | BN.DESSAULT SYSTEMES 0.125% A:16/09/26   | 95.810,80        |
| EUR    | XS2403519601 | BN.BLACKSTONE PRIV 1,75% A: 30/11/26     | 96.444,63        |
| EUR    | XS1843448314 | BN.MUNICH RE 3,25% CALL29 PERP (F-V)     | 101.098,00       |
| EUR    | XS2431320378 | BN. MEDIOBANCA 1% A:17/07/29 (F-V)       | 125.600,26       |
| EUR    | XS2576362839 | BN.BANK IRELAND 4,875% A:16/07/28 (F-V)  | 176.628,93       |
| EUR    | XS2307853098 | BN.NATWEST GROUP 0,78% A:26/02/30 (F-V)  | 183.487,05       |
| EUR    | FR0014002X43 | BN. BNP PARIBAS 0,25% A:13/04/27 (F-V)   | 96.799,45        |
| EUR    | XS2307764238 | BN.GLENCORE CAP FIN DAC 0,75% A:01/03/29 | 183.029,42       |
| EUR    | FR0014009OM1 | CED.CAISSE FRANCAISE F 1,125% A:12/06/28 | 95.537,10        |
| EUR    | XS2107302148 | BN.DEXIA CREDIT LOCAL 0,01% A:22/01/2027 | 95.089,40        |
| EUR    | FR001400F606 | BN. ARVAL SERVICE LESAE 4,125% 13/04/26  | 208.403,92       |
| EUR    | DE000HV2AYU9 | CED.UNICREDIT BANK AG 0,5% 23/02/2027    | 96.265,23        |
| EUR    | XS1789176846 | BN.PROLOGIS INTL FUND 1,75% A:15/03/28   | 122.429,01       |
| EUR    | XS1963834251 | BN.UNICREDIT 7,5% PERP (F-V)             | 210.108,68       |
| EUR    | DE000DL19V55 | BN.DEUTSCHE BANK 4,5% CALL PERP (F-V)    | 391.554,19       |
| EUR    | XS2324321285 | FRN.SANTANDER 0,5% A:24/03/2027          | 97.574,80        |
| EUR    | PTCGDCOM0037 | FRN.CAIXA GERAL DEP 0,375% A:21/9/27 F-V | 95.921,77        |
| EUR    | XS2034622048 | BN.EP INFRASTRUCTURE 1,698% A:30/07/2026 | 98.073,42        |
| EUR    | PTG1VRJM0147 | PG.GRUPO VISABEIRA A:17/04/2025 4,85%    | 98.691,96        |
| EUR    | XS1961057780 | BN.ERSTE GROUP BANK %5,125 PERP (F-V)    | 202.088,33       |
| EUR    | PTCMGGOM0008 | FRN.CAIXA ECO MONTEPIO10% A:30/10/26 F-V | 214.185,26       |
| EUR    | XS2296201424 | BN.DEUTSCHE LUFTHANSA 2,875% A:11/02/25  | 102.494,08       |
| EUR    | XS2322423455 | BN.INTL CONSOL AIRLIN 2,75% A:25/03/2025 | 102.001,62       |
| EUR    | XS1195202822 | BN.TOTALENERGIES 2,625% PERP F-V         | 101.638,19       |
| EUR    | FR0013428414 | BN.RENAULT 1,25% A:24/06/2025            | 99.413,68        |
| EUR    | XS2093880735 | BN.BERRY GLOBAL 1% A:15/01/2025          | 100.288,74       |
| EUR    | XS2545425980 | BN.BANCA MEDIOLANUM 5,035% A:22/01/27 (F | 106.961,35       |
| EUR    | XS2385389551 | BN.HLD INFRA METIERS 0,125% A:16/09/25   | 97.441,80        |
| EUR    | XS2105110329 | BN.INTESA SANPAOLO SPA 5,875% PERP (F-V) | 200.353,08       |
| EUR    | XS2535283548 | FRN.BCO CTO SOCIAL 8% C/A:22/09/26 F-V   | 528.833,90       |

| DIVISA   | ISIN         | DESCRIPCIÓN VALOR                     | VALOR DE MERCADO     |
|--|--------------|---------------------------------------|----------------------|
| <b>Total Cartera Exterior - Renta Fija</b>     |              |                                       | <b>11.319.050,86</b> |
| EUR  | IE00BD2ZKW57 | PART. FINISTERRE UNC.EM FX INC.I      | 369.292,10           |
| EUR  | IE00BDCJYP85 | PART. BNY MELLON MUNI INFRA DBT USDCA | 173.604,52           |
| <b>Total Cartera Exterior - Renta Variable</b> |              |                                       | <b>542.896,62</b>    |
| <b>Total Cartera Exterior</b>                  |              |                                       | <b>11.861.947,48</b> |
| <b>TOTALES</b>                                 |              |                                       | <b>13.759.850,75</b> |

## **CBNK RENTA FIJA FLEXIBLE, 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 13.998.390,62 euros a 20.507.002,86 euros. El número de partícipes ha variado de 386 a 423. El impacto total de los gastos sobre el patrimonio ha sido del 1.18% para la clase base y del 0.78% para la clase cartera.

Las rentabilidades obtenidas por las clases han sido del 3.03% para la clase base y del 3.44% 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.

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

### **RIESGO DE MERCADO.**

*El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:*

**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. En el caso de las acciones de sociedades cotizadas el riesgo de mercado se produce tanto por la caída general del mercado por variación de las expectativas económicas, como por la caída específica de un valor por variación de las expectativas sobre el mismo. 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 deuda.*

### **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 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. La política del Fondo consiste en que los instrumentos derivados que figuran en la cartera del Fondo se contraten en mercados organizados por lo cual este tipo de riesgo no existe.

### **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.

Al cierre de los ejercicios de 2025 y 2024, 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 altamente concentrada en activos de renta fija tanto de moneda euro como divisa.

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

| Valores representativos de deuda | 2025                 |             | 2024                 |             |
|----------------------------------|----------------------|-------------|----------------------|-------------|
|                                  | Valor Efectivo       | %           | Valor Efectivo       | %           |
| Cartera Interior                 | 2.333.790,95         | 13%         | 896.066,31           | 7%          |
| Cartera Exterior                 | 15.398.942,57        | 87%         | 11.319.050,86        | 93%         |
| <b>TOTAL</b>                     | <b>17.732.733,52</b> | <b>100%</b> | <b>12.215.117,17</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 FLEXIBLE, 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**