

CBNK RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 660

Informe: Semestral del Segundo semestre 2025

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

Grupo Gestora: GRUPO CBNK

Auditor: EUDITA AH AUDITORES 1986, S.A.P.

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A

Grupo Depositario: BANCA MARCH

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: ND

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

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

Dirección

Calle Almagro, 8, 5ª
28010 - Madrid

Correo electrónico

atencionalcliente@cbnk.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12-06-1996

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Otros.

Vocación inversora: Renta Variable Euro.

Perfil de riesgo: MEDIO

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad IBEX-35 net return a efectos meramente comparativos. Se invertirá más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier sector y capitalización, de emisores/mercados españoles, pudiendo invertir el resto exposición a rv en valores de emisores/mercados de la OCDE o emergentes. La exposición máxima a riesgo divisa será del 25%. El resto se invertirá en Renta Fija pública/privada, de emisores/mercados OCDE o emergentes, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, así como bonos convertibles y bonos convertibles contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de producirse la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del Fondo). No se exige rating mínimo. La duración de la cartera no está predeterminada. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. De forma directa, solo se opera con derivados cotizados en mercados organizados, aunque de forma indirecta (a través de IIC), se podrá invertir en derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una CCAA, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro.

Operativa en instrumentos derivados

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

La IIC ha realizado operaciones en instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

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

Divisa de denominación

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CBNK R.V. ESPAÑA BASE	64.643,78	67.725,51	226	230	EUR			6
CBNK R.V. ESPAÑA CARTER	8.271,00	8.919,09	5	6	EUR			6

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2024	2023	2022
CBNK R.V. ESPAÑA BASE	EUR	6.744	5.853	7.038	7.521
CBNK R.V. ESPAÑA CARTER	EUR	922	764	729	638

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2024	2023	2022
CBNK R.V. ESPAÑA BASE	EUR	104,3244	80,1028	76,5167	64,4645
CBNK R.V. ESPAÑA CARTER	EUR	111,4478	84,8904	80,4488	67,2330

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
CBNK R.V. ESPAÑA BASE	1,01		1,01	2,00		2,00	patrimonio		
CBNK R.V. ESPAÑA CARTER	0,61		0,61	1,20		1,20	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
CBNK R.V. ESPAÑA BASE	0,05	0,10	patrimonio
CBNK R.V. ESPAÑA CARTER	0,05	0,10	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2024
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,12	0,15	0,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,37	1,27	1,37	2,23

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CBNK R.V. ESPAÑA BASE. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	30,24	7,39	6,25	8,17	5,52	4,69	18,70	-10,78	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,63	18-11-2025	-4,27	04-04-2025	-3,48	15-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	1,08	10-11-2025	2,95	10-04-2025	3,39	09-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	11,78	8,46	8,45	17,26	10,94	10,02	11,65	17,35	
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,19	0,22	0,42	0,43	0,63	0,76	1,44	
VaR histórico (iii)	8,02	8,02	9,03	9,26	9,21	11,88	11,76	11,77	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)

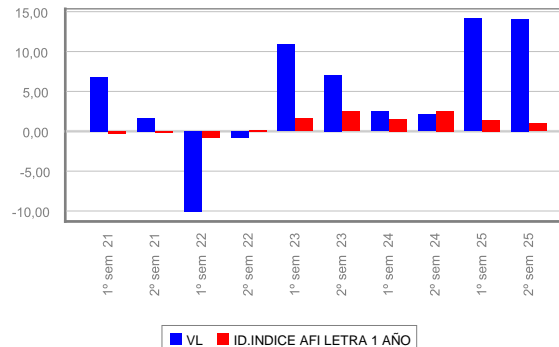
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
2,25	0,56	0,56	0,57	0,56	2,27	2,23	2,25	2,25

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CBNK R.V. ESPAÑA CARTERA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	31,28	7,61	6,46	8,39	5,73	5,53	19,65	-10,06	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,63	18-11-2025	-4,27	04-04-2025	-3,48	15-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	1,08	10-11-2025	2,95	10-04-2025	3,39	09-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	11,78	8,46	8,45	17,26	10,94	10,02	11,65	17,35	
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,19	0,22	0,42	0,43	0,63	0,76	1,44	
VaR histórico (iii)	7,95	7,95	8,96	9,19	9,14	11,82	11,69	11,76	

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

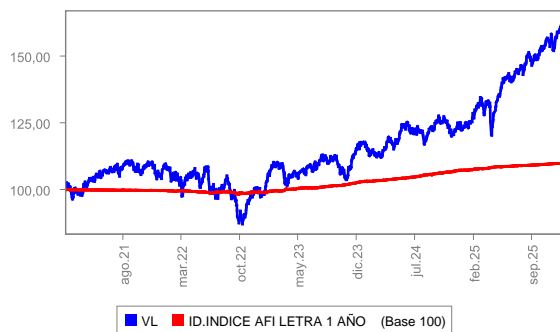
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

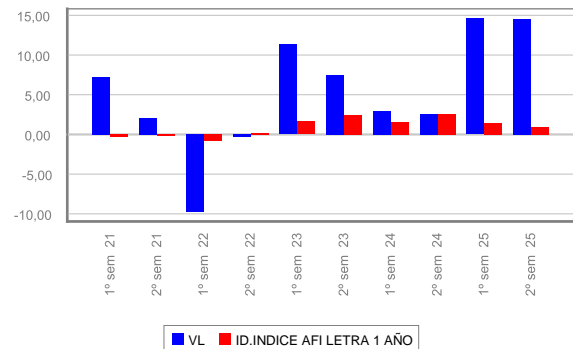
Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022
1,45	0,36	0,36	0,37	0,36	1,47	1,43	1,45	1,44

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad semestral media **
Renta Fija Euro	211.684	2.594	0,99
Renta Fija Internacional	19.829	413	1,32
Renta Fija Mixto Euro	49.191	1.298	2,41
Renta Fija Mixta Internacional	45.113	683	2,26
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	35.550	1.003	4,31
Renta Variable Euro	41.181	1.033	7,76
Renta Variable Internacional	33.574	1.111	5,43
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	239.287	2.350	1,06
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	675.409	10.485	2,02

* Medias.

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

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.392	96,43	6.778	95,99
Cartera Interior	6.111	79,72	5.741	81,31
Cartera Exterior	1.278	16,67	1.035	14,66
Intereses de la Cartera de Inversión	3	0,04	2	0,03
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	198	2,58	208	2,95
(+/-) RESTO	76	0,99	75	1,06
TOTAL PATRIMONIO	7.666	100,00%	7.061	100,00%

Notas:
El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.060	6.617	6.617	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-5,03	-7,00	-11,96	-22,84
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	13,25	13,45	26,70	5,72
(+) Rendimientos de Gestión	14,43	14,68	29,11	5,47
(+) Intereses	0,21	0,20	0,42	13,62
(+) Dividendos	1,21	1,22	2,43	6,37
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)		-0,01	-0,01	-102,11
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,65	10,56	21,21	8,23
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	2,36	2,73	5,08	-7,17
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados		-0,01	-0,01	-98,54
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-1,18	-1,23	-2,41	2,71
(-) Comisión de gestión	-0,96	-0,94	-1,91	8,98
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	9,06
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,07	-0,13	-1,89
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,02	-54,43
(-) Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,16	-0,26	-29,31
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.666	7.060	7.666	

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

3. Inversiones financieras

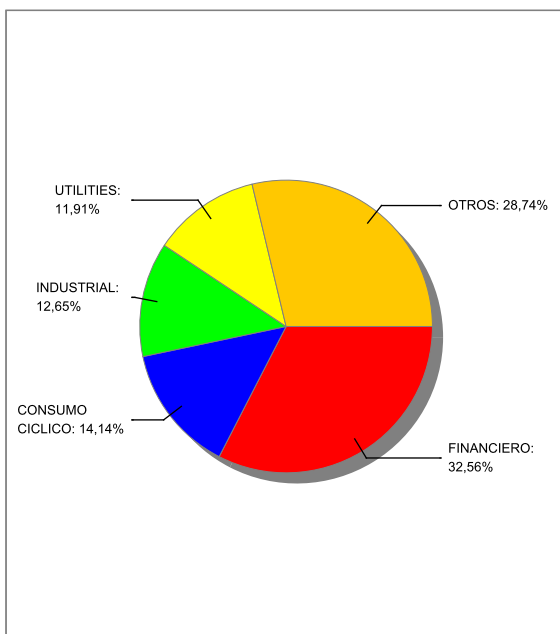
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
REPO CBNK BANCO DE COLECTIVOS S.A. 1,85 2025-07-29	EUR			285	4,04
REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR			400	5,67
REPO CBNK BANCO DE COLECTIVOS S.A. 1,95 2026-01-02	EUR	353	4,60		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		353	4,60	685	9,71
TOTAL RENTA FIJA		353	4,60	685	9,71
ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	673	8,78	491	6,96
ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	701	9,14	543	7,69
ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	260	3,39	152	2,16
ACCIONES TELEFONICA,SA	EUR	234	3,05	332	4,70
ACCIONES INTL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP	EUR	128	1,67	108	1,52
ACCIONES REPSOL SA	EUR	315	4,11	424	6,01
ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	180	2,35	205	2,91
ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	232	3,03	279	3,95
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILE	EUR			141	2,00
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	686	8,95	638	9,04
ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	282	3,68	317	4,49
ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOV	EUR	122	1,59	107	1,51
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	EUR	137	1,78	150	2,13
ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	111	1,45	88	1,24
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	320	4,18	265	3,76
ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	115	1,51	109	1,54
ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	195	2,54	144	2,04
TOTAL RV COTIZADA		4.691	61,20	4.493	63,65
TOTAL RENTA VARIABLE		4.691	61,20	4.493	63,65
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,00 2025-07-10	EUR			47	0,66
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,05 2025-09-14	EUR			60	0,85
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,05 2025-09-21	EUR			50	0,71
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,05 2025-11-20	EUR			156	2,21
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,42 2026-03-18	EUR	150	1,96	150	2,13
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,42 2026-04-04	EUR	100	1,30	100	1,42
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,10 2026-07-10	EUR	47	0,61		
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,09 2026-08-14	EUR	300	3,91		
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,09 2026-09-15	EUR	60	0,78		
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,09 2026-09-20	EUR	50	0,65		
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,09 2026-10-09	EUR	203	2,65		
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,10 2026-11-20	EUR	156	2,04		
TOTAL DEPÓSITOS		1.066	13,90	563	7,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.110	79,70	5.741	81,34
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	95	1,24	97	1,37
ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	577	7,52	472	6,68
ACCIONES BEFESA SA	EUR	161	2,11	151	2,14
ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	228	2,97	105	1,49
ACCIONES COCA-COLA CO	USD	99	1,30	100	1,42
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	105	1,37	90	1,28
TOTAL RV COTIZADA		1.265	16,51	1.015	14,38
TOTAL RENTA VARIABLE		1.265	16,51	1.015	14,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.265	16,51	1.015	14,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.375	96,21	6.756	95,72

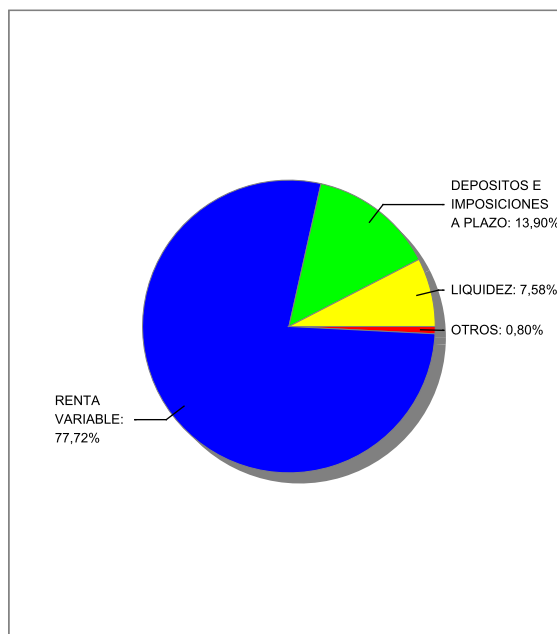
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Distribución Sectores



Distribución Tipo Activo



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ID. DJ EUROSTOXX 50 INDEX	C/ Opc. PUT OP.DJ EUROSTOXX PUT 5525 20/0	1.271	cobertura
Total subyacente renta variable		1.271	
TOTAL DERECHOS		1.271	
ID.EURO STOXX BANKS INDEX	C/ Fut. FUT.EURO STOXX BANK 20/03/2026	493	inversión
ID.IBEX 35 INDEX	C/ Fut. FUT.IBEX35 16/01/2026	511	inversión
Total subyacente renta variable		1.004	
TOTAL OBLIGACIONES		1.004	

4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 5 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f) La IIC ha contratado con CBNK Banco de Colectivos, matriz del Grupo al que pertenece la gestora de la IIC, IPFs por un nominal de 815.424 euros. El tipo al que se cerraron las operaciones era el más favorable en el momento de la contratación. La IIC ha realizado con Banco Inversis S.A., entidad depositaria, la operativa de repo. El monto total de la operativa asciende a 45.240.000 euros, lo que equivale al 614.23% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. Para ver la información detallada de esta operativa se recomienda consultar el apartado específico en este informe semestral. La IIC ha realizado con CBNK Banco de Colectivos, matriz del Grupo al que pertenece la gestora de la IIC, operativa de repo. El monto total de la operativa asciende a 1.765.000 euros, lo que equivale al 23.96% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. Para ver la información detallada de esta operativa se recomienda consultar el apartado específico en este informe semestral.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periodico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

Tras mantener inalterados los tipos durante todo el primer semestre la Fed inició en septiembre su ciclo de flexibilización. El semestre concluyó con tipos en el rango 3,50%-3,75% tras tres recortes de 25 b.p destinados a apoyar el empleo con una inflación que no mostraba señales de repunte a pesar de los aranceles.

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo cierra el segundo semestre de 2025 con una exposición total bruta del 91% del patrimonio y una exposición total neta del 88%. La inversión en contado de renta variable es del 77,7%. El resto de la inversión está en Futuros de Euro Stoxx del sector bancario con una exposición del 6,6% y en futuros de IBEX-35 con una exposición del 6,7%. Tenemos una cobertura realizada con opciones Put sobre el Eurostoxx 50 que nos ha cubierto un -3% del patrimonio. En IIC no tenemos exposición.

El comportamiento relativo del fondo en el período de referencia ha sido peor que el del índice de referencia informado en el folleto, porque continuamos con una estrategia conservadora con coberturas y por tener una infra ponderación importante en el sector bancario, donde a pesar de ser el sector que más pesa en el fondo con un 17%, está muy lejos del 33% que pesa en el IBEX-35. Por exposición geográfica, se reseña que, de la inversión total en contado (77,7%), el 68,7% está invertido en España, un 5% en el resto de Europa y un 4% en EE.UU.

Se ha mantenido la cobertura de la cartera. No ha habido otros movimientos significativos, más allá de compras y ventas puntuales.

Para la selección de valores tenemos un peso significativo en los principales valores del Ibex (Inditex, Iberdrola, Santander, Ferrovial y Repsol) y en compañías de pequeña y mediana capitalización con un potencial importante atendiendo a su posicionamiento en sus nichos de mercado respectivos (entre otros, Almirall, Merlin Properties y Melia).

En el semestre no tenemos exposición a RF en el fondo.

c) Índice de referencia.

El fondo es un fondo de gestión activa, no se gestión en función al comportamiento de ningún índice. Se informa en el folleto de la rentabilidad del índice IBEX-35 net return a efectos meramente comparativos.

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

El patrimonio del Fondo ha pasado de 7.060.154 euros a 7.665.706 euros. El número de partícipes ha pasado de 236 a 231.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del 14.10%, superior a la lograda por el activo libre de riesgo a un año (0.99%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase base en el periodo fue de 1.08% y la rentabilidad mínima

diaria fue de -1.63%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 1.13%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del 14.56%, superior a la lograda por el activo libre de riesgo a un año (0.99%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase cartera en el periodo fue de 1.08% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1.63%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0,72%.

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

La rentabilidad de la clase base (14.10%) es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.02%), y superior a la media de su categoría en el seno de la gestora (7.76%).

La rentabilidad de la clase cartera (14.56%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.02%), y superior a la media de su categoría en el seno de la gestora (7.76%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el segundo semestre, en renta variable se vendió la posición de CAF y se bajó parcialmente peso en: Meliá, Telefónica, Repsol y Santander, por la revalorización acumulada en el año o por tener un peso excesivo en la cartera. Por el lado de las compras, se incrementó la posición en Puig, Inditex, Allfunds y Merlin. Y en derivados, también subimos peso con la compra de Futuros de IBEX 35. No hemos tenido posición en IICs, tampoco en renta fija.

Los valores que más han aportado en este segundo semestre a la cartera han sido Santander (43,40%), Inditex (+27,52%) y Ferrovial (+22,27%). Los valores que más han restado a la cartera han sido Telefónica (-21,65%) y Cellnex (-16,75%).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La institución ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo objeto de este informe. En concreto, sobre los índices Ibex 35 y Euro Stoxx Bank con el objetivo de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. Se han comprado opciones put sobre el Euro Stoxx 50 con la finalidad cobertura de los riesgos de la cartera. La posición a cierre del periodo era del 17.19%.

d) Otra información sobre inversiones.

No existen inversiones en litigio.

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

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

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia y en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 8.44%, superior a la de su benchmark (0.21%).

El dato de Var de la clase base ha sido del -8.02%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 8.44%, superior a la de su benchmark (0.21%).

El dato de Var de la clase cartera ha sido del -7.95%.

El grado de apalancamiento medio en derivados en el periodo ha del 15.21%. Por su parte, el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 98.93% en el mismo periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

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

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

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

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

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

El importe pagado por este concepto ha sido de 3.160 euros en 2025 y está presupuestada la cantidad de 3.136 euros en 2026

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

10. Información sobre la política de remuneración

CBNK Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A.U., (en adelante "la Entidad"), cuenta con una política de remuneración a sus empleados que está orientada a la generación de valor para la Entidad y el Grupo y consecuentemente, todos sus empleados y accionistas.

La Política de Remuneraciones será acorde con una gestión sana y eficaz de los riesgos financieros y no financieros (criterios ambientales, sociales y de gobierno, ESG por sus siglas en inglés), no ofrecerá incentivos para asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo, las normas de los fondos o los estatutos de los vehículos que gestionen.

Será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses de la Entidad y de los vehículos que gestionen.

Se alineará con el deber de gestión efectiva de conflicto de intereses y con la obligación de gestión de riesgos en materia de normas de conducta, a fin de velar por que los intereses de los inversores de los vehículos no se vean dañados por las políticas y las prácticas de remuneración adoptadas por la Entidad en el corto, medio y largo plazo.

El nivel retributivo de las personas estará en consonancia con el mercado, teniendo en cuenta el tamaño y características de los vehículos que gestionen, de la Entidad y del Grupo al que pertenecen.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a una evaluación individual del desempeño de la actividad y al cumplimiento de objetivos anuales según el sistema de retribución variable que tiene en cuenta, entre otros, la creación de valor para la Entidad, la implicación del empleado en los objetivos y estrategias de la Entidad, la predisposición a realizar el trabajo encomendado adecuadamente, el grado de cumplimiento de aquellos procedimientos o normas que

inciden en su actividad (Reglamento Interno de Conducta, prevención de conflictos de interés, abuso de mercado, etc.) y la alineación con la filosofía empresarial de la Entidad y del Grupo y los intereses de éstos a medio y largo plazo, asegurando que esta componente variable no fomente una asunción inadecuada de riesgos. Se estipula que la remuneración variable no supere el 100% de la remuneración fija, de tal forma que haya equilibrio entre ambos componentes, de forma que la retribución fija sea suficiente para que pueda no haber retribución variable, si las circunstancias lo aconsejan.

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

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

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

Los miembros del Consejo de Administración con funciones no ejecutivas no perciben retribución fija, no perciben retribución variable, cobran dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración y tienen derecho a un seguro colectivo de responsabilidad civil. En concreto, son remunerados por su cargo por un importe de 2.000 euros brutos por cada Consejo al que asisten. Se trata de un monto fijo, ya que los consejeros no tienen retribución variable. El monto desembolsado por este concepto en 2025 asciende a 32.000 euros.

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

En función a dicha política, el importe total de las remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 921.501,1 euros de remuneración fija (para un total de 16 empleados) y 163.491,14 euros de remuneración variable en efectivo (para un total de 16 empleados). Esta última no está ligada al importe percibido por la gestora de la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas.

La remuneración de la alta dirección (1 persona) ha sido de 115.256,41 euros de fijo y de 31.548,03 euros de remuneración variable.

La remuneración de aquellas personas (10) que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad ha sido de 593.485,23 euros de remuneración fija y de 115.686,19 euros de remuneración variable.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

El monto total de la operativa-repo asciende a 47.005.000 euros, lo que equivale al 638.19% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de 3.511 euros.

El 96.25% de la operativa se ha realizado con Banco Inversis, entidad depositaria de la IIC, radicada en España y el 3.75% con CBNK Banco de Colectivos, matriz del Grupo al que pertenece la entidad gestora de la IIC, radicada en España. En todo caso, la operativa ha tenido como emisor subyacente papel del Reino de España (rating A- por Fitch Ibcya y A por Standard and Poors y Baa1 por Moodys), en euros.

En concreto, se ha hecho según el siguiente desglose:

41,38% BN.ESTADO 2,40% A:31/05/2028
20,48% BN.ESTADO 0,70% A:30/04/2032
13,41% BN.ESTADO 3,45% A:31/10/2034
8,32% BN.ESTADO 3,90% A:30/07/2039
3,75% LT.TESORO A:06/02/2026
3,40% BN.ESTADO 1,95% A:30/04/2026
2,02% BN.ESTADO 0% A:31/01/2028
1,49% BN.ESTADO 2,80% A:31/05/2026
0,94% BN.ESTADO 5,90% A:30/07/2026
0,91% BN.ESTADO 1,45% A:31/10/2027
0,91% BN.ESTADO 0% A:31/01/2027
0,85% BN.ESTADO 2,15% A:31/10/2025
0,85% BN.ESTADO 0,80% A:30/07/2029
0,74% BN.ESTADO 0% A:31/01/2026
0,53% BN.ESTADO 1,95% A:30/07/2030

El vencimiento de los repos era entre 1 día y 7 días para el 100% de la operativa y un 6.30% entre un mes y tres meses.

El vencimiento de la garantía real ha sido un 3.75% entre un mes y tres meses, un 5.74% entre 3 meses y un año y un 90.51% a más de un año. La liquidación y compensación ha sido bilateral. El custodio es Inversis Banco.