

CBNK SEL./INFRAESTRUCTURA

Nº Registro CNMV: 1

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 INVERDIS, 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 COMPARTIMENTO

CBNK SEL./INFRAESTRUCTURA

Fecha de registro: 15-07-2019

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades.

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional.

Perfil de riesgo: MEDIO-BAJO

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre 0%-100% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máx. 30% no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Al menos el 65% de la exposición total será en empresas relacionadas con el ámbito de la ingeniería, desarrollo de infraestructuras y todos aquellos sectores vinculados y la tecnología asociada a los mismos. Entre 30%-75% de la exposición total se invertirá en renta variable de cualquier tipo de capitalización bursátil. El resto se invertirá en renta fija, tanto pública como privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos), sin duración media predeterminada de la cartera y con un mínimo del 51% exposición renta fija con rating igual a superior a BBB- (calidad crediticia media). Tanto la renta fija como la renta variable, será principalmente de mercados/emisores OCDE y hasta 20%, en mercados/emisores de países emergentes. Se podrá invertir en bonos emitidos por estas empresas que sean convertibles en acciones. Exposición divisa: 0%-100%. De forma directa, solo se realiza operativa con derivados cotizados en mercados organizados (no se hacen OTC), aunque de forma indirecta (a través de IIC), se podrá invertir en derivados OTC.

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 compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

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 SEL. INFRAEST. BASE	2.240.160,79	2.931.332,38	83	74	EUR			6
CBNK SEL. INFRAEST. CARTERA	3.868.789,99	3.810.049,65	289	267	EUR			6

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2024	2023	2022
CBNK SEL. INFRAEST. BASE	EUR	2.580	3.152	5.414	6.663
CBNK SEL. INFRAEST. CARTERA	EUR	4.574	803	842	1.693

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2024	2023	2022
CBNK SEL. INFRAEST. BASE	EUR	1,1519	1,0051	1,0061	0,9215
CBNK SEL. INFRAEST. CARTERA	EUR	1,1822	1,0312	1,0270	0,9360

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 SEL. INFRAEST. BASE	0,63	0,28	0,92	1,25	1,09	2,34	patrimonio		
CBNK SEL. INFRAEST. CARTERA	0,38	0,58	0,96	0,75	1,74	2,49	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
CBNK SEL. INFRAEST. BASE	0,05	0,10	patrimonio	
CBNK SEL. INFRAEST. CARTERA	0,05	0,10	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2024
Índice de rotación de la cartera	0,04	0	0,01	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,55	1,88	1,74	2,45

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 SEL. INFRAEST. 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	14,60	2,32	3,00	5,78	2,79	-0,09	9,18	-13,09	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,68	18-11-2025	-3,05	04-04-2025	-2,50	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,57	26-11-2025	1,38	14-04-2025	2,45	10-11-2022

(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	7,22	4,73	5,26	9,85	7,98	6,99	7,24	12,40	
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)	6,67	6,67	6,87	6,90	7,01	9,22	9,64	10,65	

(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.

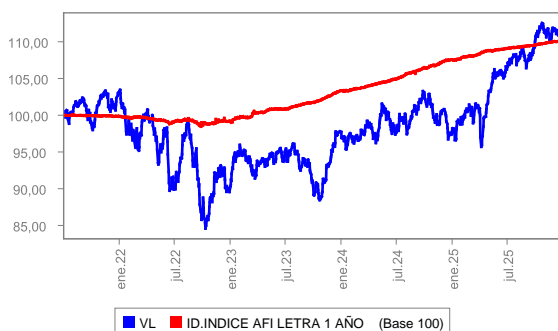
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

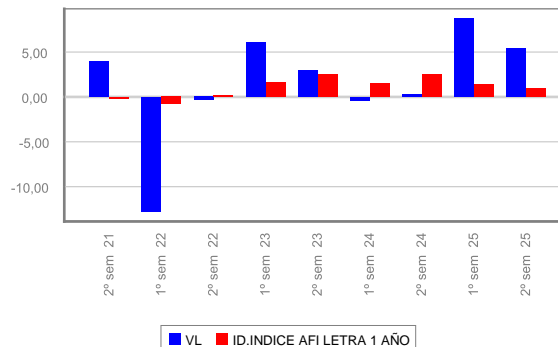
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
1,61	0,40	0,38	0,41	0,42	1,68	1,63	1,63	1,70

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 SEL. INFRAEST. 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	14,64	2,18	3,01	5,86	2,89	0,41	9,73	-12,66	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,67	18-11-2025	-3,04	04-04-2025	-2,50	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,58	26-11-2025	1,37	14-04-2025	2,46	10-11-2022

(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	7,22	4,78	5,25	9,84	7,97	6,96	7,24	12,40	
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)	6,62	6,62	6,82	6,84	6,95	9,17	9,35	10,24	

(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)

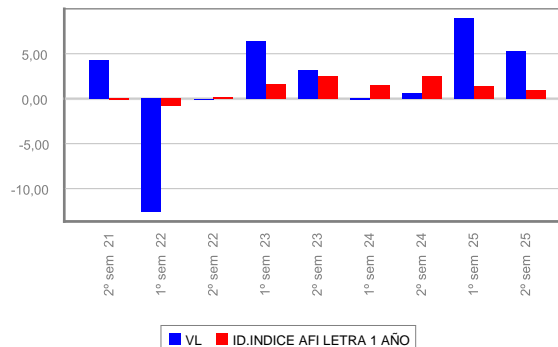
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
1,13	0,28	0,29	0,29	0,28	1,19	1,12	1,13	1,12

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	7.053	98,59	6.999	93,53
Cartera Interior	2.511	35,10	2.380	31,81
Cartera Exterior	4.517	63,14	4.607	61,57
Intereses de la Cartera de Inversión	25	0,35	12	0,16
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	159	2,22	400	5,35
(+/-) RESTO	-58	-0,81	84	1,12
TOTAL PATRIMONIO	7.154	100,00%	7.483	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)	7.483	3.955	3.955	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-9,54	51,83	33,39	-124,66
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	5,14	11,41	15,63	-39,68
(+) Rendimientos de Gestión	6,23	13,94	19,05	-40,09
(+) Intereses	0,45	0,34	0,81	77,18
(+) Dividendos	0,46	1,36	1,69	-54,72
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)		-0,15	-0,13	-103,10
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,07	9,88	14,26	-31,19
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,59	1,94	0,99	-140,45
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,84	0,54	1,42	107,73
(+/-) Otros Resultados	-0,01	0,03	0,02	-134,24
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-1,10	-2,55	-3,43	-42,23
(-) Comisión de gestión	-0,94	-1,57	-2,42	-19,88
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	36,40
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,09	1,55
(-) Otros gastos de gestión corriente		-0,02	-0,02	-70,41
(-) Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,86	-0,81	-89,77
(+) Ingresos		0,01	0,01	-98,91
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos		0,01	0,01	-100,17
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.154	7.483	7.154	

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

3. Inversiones financieras

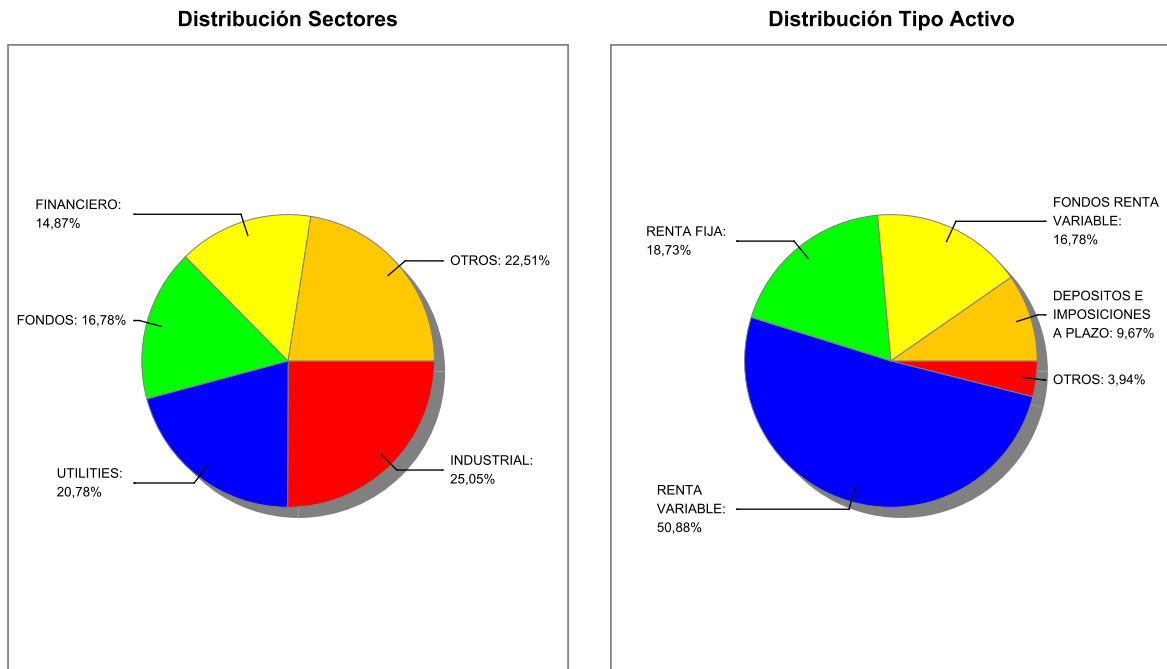
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PAGARE EUSKALTEL, S.A. 3,56 2026-06-25	EUR	97	1,35	97	1,29
PAGARE GRUPO TRADEBE MEDIOAMBIENTE 3,78 2026-07-08	EUR	96	1,35		
PAGARE OESIA NETWORKS SL 4,04 2026-01-16	EUR	98	1,37		
PAGARE ONTIME CORPORATE UNION SA 3,70 2026-01-16	EUR	98	1,37		
PAGARE GENERAL DE ALQUILER DE MAQU 3,25 2026-07-14	EUR	97	1,35		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		486	6,79	97	1,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		486	6,79	97	1,29
REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR			1.000	13,36
REPO CBNK BANCO DE COLECTIVOS S.A. 1,95 2026-01-02	EUR	150	2,10		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		150	2,10	1.000	13,36
TOTAL RENTA FIJA		636	8,89	1.097	14,65
ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	151	2,11	119	1,59
ACCIONES REPSOL SA	EUR	143	2,00	126	1,68
ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	105	1,47	142	1,90
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILE	EUR			85	1,13
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	204	2,86	192	2,57
ACCIONES REDEIA CORP SA	EUR	108	1,51		
ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOV	EUR	130	1,82	128	1,71
ACCIONES ENDESA SA	EUR	79	1,11	78	1,04
ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	147	2,06	130	1,74
ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	116	1,61	84	1,12
TOTAL RV COTIZADA		1.183	16,55	1.084	14,48
TOTAL RENTA VARIABLE		1.183	16,55	1.084	14,48
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,42 2026-03-18	EUR			100	1,34
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,42 2026-04-04	EUR	40	0,56	100	1,34
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,09 2026-08-14	EUR	200	2,80		
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,09 2026-10-09	EUR	151	2,10		
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,10 2026-10-16	EUR	100	1,40		
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,10 2026-11-25	EUR	201	2,81		
TOTAL DEPÓSITOS		692	9,67	200	2,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.511	35,11	2.381	31,81
BONO DEUDA ESTADO FRANCES 1,25 2027-02-25	EUR			104	1,39
OBLIGACION FONDO EUROPEO DE ESTABI 0,70 2027-05-03	EUR	102	1,42	102	1,36
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		102	1,42	206	2,75
OBLIGACION TOTALENERGIES SE 3,37 2049-10-06	EUR			95	1,27
OBLIGACION VERIZON COMMUNICATIONS 4,13 2027-03-16	USD	67	0,94	89	1,18
OBLIGACION FCC AQUALIA SA 2,63 2027-06-08	EUR	101	1,41	100	1,34
BONO ASSA ABLOY AB-B 3,75 2026-09-13	EUR			101	1,36
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		168	2,35	385	5,15
OBLIGACION TOTALENERGIES SE 3,37 2049-10-06	EUR	94	1,31		
BONO ASSA ABLOY AB-B 3,75 2026-09-13	EUR	101	1,41		
PAGARE MOTA ENGIL SGPS SA 5,36 2026-04-10	EUR	96	1,34		
PAGARE GRUPO VISABEIRA SA 4,03 2026-02-26	EUR	98	1,36		
OBLIGACION HERA SPA 0,88 2026-10-14	EUR	98	1,37		
OBLIGACION FNM SPA 0,75 2026-10-20	EUR	98	1,37		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		585	8,16		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		855	11,93	591	7,90
TOTAL RENTA FIJA		855	11,93	591	7,90
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	70	0,98		
ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	105	1,47	73	0,97
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	140	1,96	152	2,03
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	139	1,94		
ACCIONES CATERPILLAR INC	USD			119	1,58
ACCIONES ALPHABET INC	USD	62	0,86	78	1,04
ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	206	2,88	190	2,53
ACCIONES VINCI SA	EUR	61	0,85	71	0,95
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	143	2,00	115	1,54
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	78	1,09	74	0,98
ACCIONES KION GROUP AG	EUR	101	1,41	158	2,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES CIE DE SAINT- GOBAIN	EUR	160	2,24	161	2,15
ACCIONES BEFESA SA	EUR	231	3,22	243	3,25
ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	181	2,53	207	2,77
ACCIONES TOMRA SYSTEMS ASA	NOK	57	0,79	74	0,98
ACCIONES TRIMBLE INC	USD	75	1,04	81	1,08
ACCIONES SIKA AG	CHF	49	0,69	73	0,97
ACCIONES KONE OYJ-B	EUR			73	0,98
ACCIONES CROWN CASTLE INC	USD	78	1,09	101	1,35
ACCIONES E.ON SE	EUR	135	1,89	147	1,96
ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	173	2,42	184	2,46
ACCIONES ABB LTD	CHF	68	0,95	76	1,02
ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	145	2,02	140	1,87
TOTAL RV COTIZADA		2.457	34,32	2.590	34,58
TOTAL RENTA VARIABLE		2.457	34,32	2.590	34,58
PARTICIPACIONES GLOBAL X US INFRASTRUCTURE DEV	USD	154	2,15	155	2,08
PARTICIPACIONES SHARES GLOBAL INFRASTRUCTURE	EUR	397	5,55	427	5,71
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON-CLEAR BRIDGE IN	EUR	481	6,73	513	6,86
PARTICIPACIONES ROBECOSAM SUSTAINABLE WATER EQUITI	EUR	168	2,35	182	2,43
PARTICIPACIONES SHARES FUTURE AI & TECH ETF	USD			125	1,67
TOTAL IIC		1.200	16,78	1.402	18,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.512	63,03	4.583	61,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.023	98,14	6.964	93,04

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



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	553	cobertura
Total subyacente renta variable		553	
TOTAL DERECHOS		553	
ID.STOXX EUROPE CONSTRUCTION & MAT	C/ Fut. FUT.STOXX-600 CONST & MAT 20/03/2026	256	inversión
ID. DJ STOXX 600 REAL ESTATE	C/ Fut. FUT.STOXX-600 REAL ESTATE 20/03/2026	92	inversión
Total subyacente renta variable		348	
EURO	C/ Fut. FUT.CME EUR/USD 16/03/2026	373	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		373	
TOTAL OBLIGACIONES		721	

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, IPF por un nominal de 651.700 euros.

El tipo al que se cerraron las operaciones era el más favorable en el momento de la contratación de cada una de ellas. La IIC ha realizado con Banco Inversis, S.A., entidad depositaria, la operativa de repo en las condiciones más ventajosas disponibles. El monto total de la operativa-repo asciende a 73.654.000 euros, lo que equivale al 985.68% del patrimonio medio del periodo. Para ver la información detallada de esta operativa se recomienda consultar el apartado específico en este informe semestral. La IIC ha realizado con CBNK Banco de Colectivos, S.A., entidad matriz del grupo a la que pertenece la entidad gestora del fondo, la operativa de repo en las

condiciones más ventajosas disponibles. El monto total de la operativa-repo asciende a 750.000 euros, lo que equivale al 10.04% del patrimonio medio del periodo. Para ver la información detallada de esta operativa se recomienda consultar el apartado específico en este informe semestral. La IIC ha contratado con Banca March, matriz del Grupo al que pertenece la entidad depositaria de la IIC, un pagaré por un nominal de 100.000 euros. El pagaré se contrató en el mercado primario.

h) CBNK Banco de Colectivos, S.A., entidad matriz del grupo a la que pertenece la entidad gestora del fondo, tiene una participación de 257.420 euros, lo que supone un 3.60% del patrimonio de la IIC. CBNK Gestión, entidad gestora del fondo, tiene una participación de 179.776 euros, lo que supone un 2.51% del patrimonio de la IIC.

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 lastraban ligeramente la evolución de los activos de deuda europea a más largo plazo. En EE. UU., la valoración del Treasury a 10 años se ha caracterizado por una elevada volatilidad y en algunos momentos se llegaba a cuestionar su papel como activo refugio, aun así, cerraba el año en niveles próximos al 4,15%, desde el 4,6% reflejando los recortes de tipos llevados a cabo por la Fed en la segunda mitad del año. Los diferenciales de crédito se mantuvieron estrechos todo el año, especialmente en investment grade, mientras que en high yield comenzó a apreciarse una mayor dispersión entre emisores, penalizando a los emisores de menor calidad crediticia.

En Renta Variable el semestre consolidó un año de rentabilidades excepcionales. Tras la volatilidad generada por la amenaza de las políticas arancelarias de Estados Unidos, la resiliencia del crecimiento económico, la moderación de la inflación y las políticas monetarias menos restrictivas han sido los factores que han impulsado los mercados cerrando el año con rentabilidades del 18% en el Eurostoxx50, 16% en el SP 500, y 20% en el Nasdaq.

Sectorialmente el año ha estado liderado por los activos del sector financiero, tecnológico apoyado en la inteligencia artificial, y utilities, mientras que autos o real state no conseguían atraer la atención de los inversores. A destacar la evolución del Ibex con una rentabilidad del 49% claramente favorecido por una composición sectorial donde los bancos son los grandes protagonistas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se terminó el semestre con un nivel de inversión total del 92%.

Durante este periodo, se ha procedido a invertir acorde a la política del fondo. El patrimonio se encuentra cercano a los 7,1 millones de euros. Por exposición geográfica, hay que comentar que el 77% está invertido en valores euro, 15% en valores de países no euro y el resto en liquidez. Cerramos el semestre con una cobertura del 5,2%. El objetivo de la cobertura es mitigar una posible depreciación de la divisa, siendo por tanto la cobertura del 50% de la exposición.

También hemos realizado una cobertura con opciones Put sobre el Eurostoxx 50 que nos cubre a cierre de semestre un 1,83% del patrimonio, consistente en la compra 10 opciones Put Eurostoxx 50 5525 Mar-26.

El fondo cierra el periodo con una exposición a renta variable equivalente al 73% del patrimonio. El 51% de la inversión se realizó a través de valores nacionales e internacionales, 5% a través de derivados sobre los índices Stoxx Europe 600 Construction and Materials e índice Stoxx Europe 600 Real Estate y el 17% restante a través de IICs.

Para la selección de valores preferimos compañías con dividendos sostenibles y con rentabilidad creciente, fruto de negocios con crecimiento.

En todo momento se han tenido en cuenta los criterios y límites de sostenibilidad informados en el folleto. Por lo tanto, las inversiones realizadas en el semestre no han supuesto en ningún caso incumplir ninguno de los límites ESG a los que está ligado el fondo en el folleto.

El fondo cierra el semestre con una exposición a renta fija equivalente al 19% del patrimonio.

En relación, a las IICs, la exposición a las mismas es de 17%

c) Índice de referencia.

El fondo es un fondo de gestión activa, no se gestiona en función al comportamiento de ningún índice. Se informa en el folleto de la rentabilidad del índice 60% del Stoxx Global Broad Infrastructure gross return +40% Euribor 12M; pero a efectos meramente comparativos.

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

El patrimonio del compartimento Selección Caminos ha variado de a 7.483.171 euros a 7.153.985 euros. El número de participes ha variado de 341 a 372.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del 5.39%, superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (0.99%).

La rentabilidad anual cosechada (14.60%) es superior a la media ponderada de los fondos de su categoría (5.30%), tal y como publica Inverco en su informe correspondiente a 31 de diciembre de 2025.

La rentabilidad máxima y mínima diaria, alcanzada en el periodo fue de 0.57% y -1.02% respectivamente.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0.70%. El impacto de haber invertido en otras IIC ha sido del 0.08%.

Se ha aplicado comisión de éxito en el periodo objeto de este informe. Equivale al 0.28% del patrimonio medio en el periodo.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del 5.25%, superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (0.99%).

La rentabilidad anual lograda (14.64%) es superior a la media ponderada de los fondos de su categoría (5.30%), tal y como publica Inverco en su informe correspondiente a 31 de diciembre de 2025.

La rentabilidad máxima y mínima diaria, alcanzada en el periodo fue de 0.58% y -1.02% respectivamente.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0.48%. El impacto de haber invertido en otras IIC ha sido del 0.08%.

Se ha aplicado comisión de éxito en el periodo objeto de este informe. Equivale al 0.58% del patrimonio medio en el periodo.

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

La rentabilidad de la clase base (5.39%) es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.02%), y superior a la de la media de su categoría en el seno de la gestora (4.31%).

La rentabilidad de la clase Premium (5.25%) 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 (4.31%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el semestre, se compraron los siguientes valores nuevos: ASML, Siemens y Red Eléctrica. Además, se incrementó posición en los siguientes valores: Iberdrola, Merlin Properties, Berkshire Hathaway, Total Energies y Saint Gobain. Por otro lado, se vendieron totalmente las posiciones en los siguientes valores: CAF, Caterpillar y Kone.

Los valores que más han aportado en el semestre a la cartera han sido Kion (+45%), Alphabet (+78%) y Ferrovial (+23%) y los que menos Cellnex (-20%), Saint Gobain (-11%) y Sika (-24%).

En cuanto al desempeño de activos de renta fija, el periodo ha resultado positivo. El activo que más ha aportado ha sido European Financial Stability Facility 0.75% vencimiento 05/03/2027 (+0,4%) mientras que el que peor lo ha hecho ha sido Assa Abloy 3.75% vencimiento 09/13/2026 (-0,6%). La TIR media de la cartera a cierre del periodo de referencia es del 2,8%.

En el periodo se compraron los siguientes bonos: Hera IM 0.875 14/10/2026 y el Ferrovie Nord Milano 0.75% 20/10/2026 y los siguientes pagarés: Oesia Networks 16/01/2026, Mota Engil 10/04/2026, Ontime 16/01/2026, GAM 14/0//2026 y Visabeira 26/02/2026. Se vendió el bono Francia 0 vencimiento 25/02/2026.

En relación a las IICs, la exposición a las mismas es de 17% y su desempeño en el periodo ha sido positivo. Las IICs o ETFs que más han contribuido son el FTCB Global Listed Infrastructure (+4%) y el Global X US Infra (+8%) mientras el peor fue Robecosam Sustainable Water (+2%). En el semestre no se compró ninguna IIC y se vendió la posición en el Ishares Future AI & Tech ETF.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El compartimento ha operado con instrumentos financieros derivados sobre los índices Stoxx 600 Real Estate y Stoxx Europe 600 Construcción y Materiales con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. También ha operado con futuros sobre el tipo de cambio euro dólar con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera. Se han comprado opciones put sobre el índice DJ Euro Stoxx 50 con la finalidad de cobertura. La posición a cierre del periodo era del 6.73%.

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 de 790.303 euros, lo que equivale al 10.58% del patrimonio medio en el periodo.

Este compartimento promueve características medioambientales o sociales, sin que cambien los parámetros financieros de su política de inversión.

La información sobre las inversiones realizadas según el Reglamento 2019/2088 se pueden consultar en el anexo periódico correspondiente que está disponible en la página web <https://cbnk.es/personas/inversion/fondos-cbnk/cbnk-seleccion-infraestructuras>

Las cuentas anuales cuentan con un Anexo de sostenibilidad al informe anual

En el periodo objeto de este informe se ha modificado la calificación crediticia de la emisión European Financial Stability Facility 0,75%, vencimiento 03/05/2027 de AA- a A+ y de Total Energies 3,369%, perpetua de A a A-.

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 4.99%, superior a la del activo libre de riesgo (0.21%).

El dato de VAR de la clase base ha sido del -6.67%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 4.99%, superior a la del activo libre de riesgo (0.21%).

El dato de VAR de la clase cartera ha sido del -6.62%.

El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido del 7.64%. Por su parte, el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 100%.

En el periodo objeto de este informe no se ha modificado el rating de ninguno de los activos de renta fija en cartera.

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 1.202 euros en 2025 y está presupuestada la cantidad de 2.793 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 FMI y la OCDE sitúan el crecimiento mundial por debajo de las tasas observadas en los años anteriores, afectado en buena medida por la persistencia de tensiones comerciales, los riesgos geopolíticos y políticas económicas inciertas. El inicio de 2026 está marcado por la agresividad de la política exterior estadounidense que vuelve a dar protagonismo a los activos refugio. El ataque y captura de la cúpula del gobierno venezolano a principios de enero ha generado inestabilidad y afecta directamente al mercado petrolífero. Por otro lado, la presión de EE. UU. sobre Dinamarca para la compra o control de Groenlandia ha abierto una grieta profunda entre la UE y la OTAN, obligando a Europa a acelerar su autonomía estratégica, elevando las primas de riesgo geopolítico en el viejo continente.

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

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

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

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

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

Las 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 74.404.000 euros, lo que equivale al 995.72% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de 5.424 euros.

El 98.99% de la operativa se ha realizado con Banco Inversis, entidad depositaria de la IIC, radicada en España y el 1.01% 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 Ibsca y A por Standard and Poors y Baa1 por Moodys), en euros.

En concreto, se ha hecho según el siguiente desglose:

22,12% BN.ESTADO 3,15% A:30/04/2035
18,16% BN.ESTADO 0,70% A:30/04/2032
14,25% BN.ESTADO 3,45% A:31/10/2034
7,76% BN.ESTADO 2,40% A:31/05/2028
7,39% BN.ESTADO 3,90% A:30/07/2039
6,45% BN.ESTADO 0,6% A:31/10/2029
5,28% BN.ESTADO 2,55% A:31/10/2032
3,29% BN.ESTADO 5,15% A:31/10/2028
2,82% BN.ESTADO 0,80% A:30/07/2029
1,93% BN.ESTADO 0% A:31/01/2028
1,65% BN.ESTADO 2,80% A:31/05/2026
1,48% BN.ESTADO 2,50% A:31/05/2027
1,34% BN.ESTADO 1,95% A:30/04/2026
1,34% BN.ESTADO 3,50% A:31/05/2029
1,11% BN.ESTADO 3,25% A:30/04/2034
1,02% BN.ESTADO 5,90% A:30/07/2026
1,01% LT.TESORO A:06/02/2026
0,95% BN.ESTADO 2,15% A:31/10/2025
0,65% BN.ESTADO 1,95% A:30/07/2030

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

El vencimiento de la garantía real ha sido un 1.96% entre 1 mes y tres meses, un 2.99% entre tres meses y un año y un 95.05% a más de un año. La liquidación y compensación ha sido bilateral. El custodio es Inversis Banco.