

**CBNK SELECCIÓN / INFRAESTRUCTURAS
CBNK SELECCIÓN / SALUD**

**COMPARTIMENTOS DE,
CBNK SELECCIÓN, F.I.**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al
ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

ÍNDICE:

- **BALANCE AGREGADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**
- **CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**
- **BALANCE DEL COMPARTIMENTO CBNK SELECCIÓN/INFRAESTRUCTURAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**
- **CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL COMPARTIMENTO CBNK SELECCIÓN/INFRAESTRUCTURAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**
- **BALANCE DEL COMPARTIMENTO CBNK SELECCIÓN/SALUD AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**
- **CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL COMPARTIMENTO CBNK SELECCIÓN/SALUD CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**
- **CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL COMPARTIMENTO CBNK SELECCIÓN/ FONDOS ASG 50 CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**
- **ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**
- **MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**
- **INFORME DE GESTIÓN 2025**
- **FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN**

CBNK SELECCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCE AGREGADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

ACTIVO	Notas	2025	2024
B) ACTIVO CORRIENTE		14.243.309,58	11.803.463,42
I. Deudores	4-7	140.988,09	283.744,55
II. Cartera de inversiones financieras	4	13.734.456,81	11.273.804,41
1. Cartera interior		4.296.294,76	2.323.042,00
1.1. Valores representativos de deuda		1.215.855,49	99.978,89
1.2. Instrumentos de patrimonio		1.688.357,88	980.502,47
1.4. Depósitos en EECC		1.392.081,39	1.242.560,64
2. Cartera exterior		9.394.462,65	8.937.442,66
2.1. Valores representativos de deuda		1.854.316,61	2.700.676,08
2.2. Instrumentos de patrimonio		5.799.919,70	4.965.673,02
2.3. Instituciones de Inversión Colectiva		1.724.964,34	1.228.218,56
2.5. Derivados		15.262,00	42.875,00
3. Intereses de la cartera de inversión		43.699,40	13.319,75
IV. Tesorería	4.III	367.864,68	245.914,46
TOTAL ACTIVO		14.243.309,58	11.803.463,42

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas	2025	2024
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES	6	14.080.896,42	11.712.104,59
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes		14.080.896,42	11.712.104,59
II. Partícipes		12.606.224,02	11.327.452,49
VIII. Resultado del ejercicio		1.474.672,40	384.652,10
C) PASIVO CORRIENTE	5-7	162.413,16	91.358,83
III. Acreedores		162.413,16	91.358,83
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		14.243.309,58	11.803.463,42

CUENTAS DE ORDEN	Notas	2025	2024
1. CUENTAS DE COMPROMISO	4.II	3.827.339,63	6.337.036,64
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		2.390.839,63	4.639.536,64
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		1.436.500,00	1.697.500,00
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		2.252.261,79	3.299.979,56
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		2.252.261,79	3.299.979,56
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		6.079.601,42	9.637.016,20

CBNK SELECCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADA DEL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

	Notas	2025	2024
2. Comisiones retrocedidas a la IIC		80,18	59,46
4. Otros gastos de explotación		(328.913,18)	(222.706,43)
4.1. Comisión de gestión	8	(282.788,61)	(173.127,34)
4.2. Comisión de depositario	8	(13.773,19)	(14.749,29)
4.4. Otros		(32.351,38)	(34.829,80)
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(328.833,00)	(222.646,97)
8. Ingresos financieros	4.II	364.024,41	346.838,19
9. Gastos financieros		(40.719,24)	(5.625,40)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		849.706,80	291.511,01
10.1. Por operaciones de la cartera interior		358.147,58	(113.402,51)
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		504.636,18	393.817,12
10.3. Por operaciones con derivados		(13.076,96)	11.096,40
11. Diferencias de cambio		(9.235,75)	5.794,66
12. Deterioro y resultado por enaj. de instrumentos financieros		644.219,67	(31.219,38)
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		128.586,59	(175.331,87)
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		290.867,38	229.526,81
12.4. Resultados por operaciones con derivados		224.765,70	(85.625,03)
12.5. Otros		-	210,71
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		1.807.995,89	607.299,08
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.479.162,89	384.652,10
13. Impuesto sobre beneficios	7.I	(4.490,49)	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		1.474.672,40	384.652,10

CBNK SELECCIÓN/INFRAESTRUCTURAS
(Compartimento de CBNK SELECCIÓN, F.I.)
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

ACTIVO	Notas	2025	2024
B) ACTIVO CORRIENTE		7.260.912,26	3.972.427,69
I. Deudores	4-7	48.863,97	146.033,53
II. Cartera de inversiones financieras	4	7.052.876,85	3.755.091,64
1. Cartera interior		2.511.159,40	752.151,91
1.1. Valores representativos de deuda		635.855,84	99.978,89
1.2. Instrumentos de patrimonio		1.183.603,56	652.173,02
1.4. Depósitos en EECC		691.700,00	-
2. Cartera exterior		4.517.095,85	2.981.481,89
2.1. Valores representativos de deuda		854.306,28	788.324,77
2.2. Instrumentos de patrimonio		2.456.411,04	1.296.185,84
2.3. Instituciones de Inversión Colectiva		1.200.508,53	884.721,28
2.5. Derivados		5.870,00	12.250,00
3. Intereses de la cartera de inversión		24.621,60	21.457,84
IV. Tesorería	4.III	159.171,44	71.302,52
TOTAL ACTIVO		7.260.912,26	3.972.427,69

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas	2025	2024
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES	6	7.153.985,14	3.955.351,70
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes		7.153.985,14	3.955.351,70
II. Partícipes		6.133.933,03	3.947.839,79
VIII. Resultado del ejercicio		1.020.052,11	7.511,91
C) PASIVO CORRIENTE	5-7	106.927,12	17.075,99
III. Acreedores		106.927,12	17.075,99
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		7.260.912,26	3.972.427,69

CUENTAS DE ORDEN	Notas	2025	2024
1. CUENTAS DE COMPROMISO	4.II	1.273.849,8	1.230.496,94
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		721.349,83	745.496,94
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		552.500,00	485.000,00
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		31.116,33	761.968,59
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		31.116,33	761.968,59
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		1.304.966,16	1.992.465,53

CBNK SELECCIÓN/INFRAESTRUCTURAS
(Compartimento de CBNK SELECCIÓN, F.I.)

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

	Notas	2025	2024
2. Comisiones retrocedidas a la IIC		9,38	68,56
4. Otros gastos de explotación		(179.906,75)	(26.288,61)
4.1. Comisión de gestión	8	(157.947,28)	(56.819,57)
4.2. Comisión de depositario	8	(6.532,92)	(4.847,41)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		-	47.189,94
4.4. Otros		(15.426,55)	(11.811,57)
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(179.897,37)	(26.220,05)
8. Ingresos financieros	4.II	164.064,06	123.134,90
9. Gastos financieros		(40.719,24)	(2.803,85)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		643.286,06	(108.603,48)
10.1. Por operaciones de la cartera interior		220.446,16	(113.726,48)
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		427.869,50	1.952,60
10.3. Por operaciones con derivados		(5.029,60)	3.170,40
11. Diferencias de cambio		1.029,87	(454,03)
12. Deterioro y resultado por enaj. de instrumentos financieros		435.296,91	22.458,42
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		92.175,71	(10.265,09)
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		274.033,39	41.312,93
12.4. Resultados por operaciones con derivados		69.087,81	(8.589,42)
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		1.202.957,66	33.731,96
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.023.060,29	7.511,91
13. Impuesto sobre beneficios	7.I	(3.008,18)	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		1.020.052,11	7.511,91

CBNK SELECCIÓN/SALUD
(Compartimento de CBNK SELECCIÓN, F.I.)
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

ACTIVO	Notas	2025	2024
B) ACTIVO CORRIENTE		6.982.397,32	7.831.035,73
I. Deudores	4-7	92.124,12	137.711,02
II. Cartera de inversiones financieras	4	6.681.579,96	7.518.712,77
1. Cartera interior		1.785.135,36	1.570.890,09
1.1. Valores representativos de deuda		579.999,65	-
1.2. Instrumentos de patrimonio		504.754,32	328.329,45
1.4. Depósitos en EECC		700.381,39	1.242.560,64
2. Cartera exterior		4.877.366,80	5.955.960,77
2.1. Valores representativos de deuda		1.000.010,33	1.912.351,31
2.2. Instrumentos de patrimonio		3.343.508,66	3.669.487,18
2.3. Instituciones de Inversión Colectiva		524.455,81	343.497,28
2.5. Derivados		9.392,00	30.625,00
3. Intereses de la cartera de inversión		19.077,80	(8.138,09)
IV. Tesorería	4.III	208.693,24	174.611,94
TOTAL ACTIVO		6.982.397,32	7.831.035,73

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas	2025	2024
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES	6	6.926.911,28	7.756.752,89
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes		6.926.911,28	7.756.752,89
II. Partícipes		6.472.290,99	7.385.577,21
VIII. Resultado del ejercicio		454.620,29	371.175,68
C) PASIVO CORRIENTE	5-7	55.486,04	74.282,84
III. Acreedores		55.486,04	74.282,84
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		6.982.397,32	7.831.035,73

CUENTAS DE ORDEN	Notas	2025	2024
1. CUENTAS DE COMPROMISO	4.II	2.553.489,80	5.106.539,70
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		1.669.489,80	3.894.039,70
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		884.000,00	1.212.500,00
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		2.221.145,46	2.538.010,96
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		2.221.145,46	2.538.010,96
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		4.774.635,26	7.644.550,66

CBNK SELECCIÓN/SALUD

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

	Notas	2025	2024
2. Comisiones retrocedidas a la IIC		70,80	-
4. Otros gastos de explotación		(149.006,43)	(190.919,91)
4.1. Comisión de gestión	8	(124.841,33)	(114.584,34)
4.2. Comisión de depositario	8	(7.240,27)	(9.677,53)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		-	(46.173,08)
4.4. Otros		(16.924,83)	(20.484,96)
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(148.935,63)	(190.919,91)
8. Ingresos financieros	4.II	199.960,35	223.476,08
9. Gastos financieros		-	(2.821,55)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		206.420,74	400.114,49
10.1. Por operaciones de la cartera interior		137.701,42	323,97
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		76.766,68	391.864,52
10.3. Por operaciones con derivados		(8.047,36)	7.926,00
11. Diferencias de cambio		(10.265,62)	6.248,69
12. Deterioro y resultado por enaj. de instrumentos financieros		208.922,76	(64.922,12)
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		36.410,88	(165.700,91)
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		16.833,99	177.814,40
12.4. Resultados por operaciones con derivados		155.677,89	(77.035,61)
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		605.038,23	562.095,59
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		456.102,60	371.175,68
13. Impuesto sobre beneficios	7.I	(1.482,31)	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		454.620,29	371.175,68

CBNK SELECCIÓN / FONDOS ASG 50
**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

	Notas	2024 (*)
2. Comisiones retrocedidas a la IIC		(9,10)
4. Otros gastos de explotación		(5.497,92)
4.1. Comisión de gestión	8	(1.723,43)
4.2. Comisión de depositario	8	(224,35)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		(1.016,87)
4.4. Otros		(2.533,27)
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(5.507,02)
8. Ingresos financieros	4.II	227,21
9. Gastos financieros		-
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		-
10.1. Por operaciones de la cartera interior		-
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		-
12. Deterioro y resultado por enaj. de instrumentos financieros		11.244,32
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		634,13
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		10.399,48
12.5. Otros		210,71
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		11.471,53
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		5.964,51
13. Impuesto sobre beneficios	7.I	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		5.964,51

(*) Corresponde al periodo entre el 1 de enero de 2024 y el 19 de julio de 2024, fecha en la que causa baja este compartimento.

CBNK SELECCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

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

	Notas Memoria	2025	2024
A) RESULTADO CUENTA PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	1.474.672,40	384.652,10
B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO		-	-
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		1.474.672,40	384.652,10

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

	Participes	Resultado del Ejercicio	Total
SALDO, FINAL DEL AÑO 2023	18.095.470,33	1.174.467,30	19.269.937,63
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2024	18.095.470,33	1.174.467,30	19.269.937,63
I. Total Ingresos y Gastos Reconocidos	-	384.652,10	384.652,10
II. Operaciones con participes			
1. Suscripciones de participaciones	521.137,08	-	521.137,08
2. Reembolsos de participaciones	(8.463.622,22)	-	(8.463.622,22)
III. Otras variaciones en patrimonio neto	1.174.467,30	(1.174.467,30)	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2024	11.327.452,49	384.652,10	11.712.104,59
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2025	11.327.452,49	384.652,10	11.712.104,59
I. Total Ingresos y Gastos Reconocidos	-	1.474.672,40	1.474.672,40
II. Operaciones con participes			
1. Suscripciones de participaciones	4.659.045,49	-	4.659.045,49
2. Reembolsos de participaciones	(3.764.926,06)	-	(3.764.926,06)
III. Otras variaciones en patrimonio neto	384.652,10	(384.652,10)	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2025	12.606.224,02	1.474.672,40	14.080.896,42

CBNK SELECCIÓN, F.I.

MEMORIA ANUAL, EJERCICIO 2025

ÍNDICE

1. NATURALEZA DE LA INSTITUCIÓN	12
2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES	15
3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN.....	16
4. ACTIVOS FINANCIEROS	23
5. PASIVOS FINANCIEROS.....	30
6. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES	31
7. SITUACIÓN FISCAL.....	32
8. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	33
9. OPERACIONES VINCULADAS.....	34
10. OTRA INFORMACIÓN	35
11. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE.....	35

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

1. NATURALEZA DE LA INSTITUCIÓN

CBNK SELECCIÓN, F.I. es una Institución de Inversión Colectiva (en adelante I.I.C.), armonizada y constituida en Madrid el 21 de mayo de 2019 con 2 compartimentos. La gestión y administración del Fondo está encomendada a CBNK GESTIÓN DE ACTIVOS, S.G.I.I.C., S.A.U., inscrita con el número 126 en el Registro especial de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la C.N.M.V., con domicilio en Madrid, calle Almagro número 8.

El Fondo está inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión Mobiliaria de la Comisión Nacional de Valores con el número 5.396, y es un Fondo por compartimentos denominados CBNK Selección/Infraestructuras y CBNK Selección/Salud. Cada uno de los compartimentos del Fondo tiene 2 clases de participaciones, Clase Base y Clase Cartera. El 19 de julio de 2024 se dio de baja el compartimento CBNK Selección/Fondos ASG 50, que había sido aprobado el 15 de julio de 2022.

Un fondo por compartimentos es un fondo de inversión que, bajo un único reglamento de gestión, en lugar de tener una sola cartera tiene varias carteras diferenciadas, los compartimentos, cada uno de los cuales tiene su propia política de inversión, distinta de la de los otros compartimentos, y emite sus propias participaciones. La figura de los compartimentos permite a los inversores, dentro de un mismo vehículo de inversión, diversificar sus inversiones, teniendo en cuenta las diferentes políticas de inversiones, comisiones, etc. de los distintos compartimentos que integran el Fondo.

En cualquier caso, cada compartimento responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del compartimento del Fondo únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho compartimento, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial que corresponda al Fondo derivada de sus obligaciones tributarias.

Las políticas de inversión de los compartimentos del Fondo se encuentran definidas en los Folletos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores y a disposición del público.

De acuerdo a las políticas de inversión definidas en los folletos de CBNK Selección/Infraestructuras y CBNK Selección/Salud, dichos compartimentos se engloban dentro de la categoría de "Renta Variable Mixta Internacional".

La política de inversión de los compartimentos es la siguiente:

CBNK Selección /Infraestructuras

Este compartimento promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). Se adjunta como anexo al folleto información sobre las características medioambientales o sociales que promueve el fondo.

Se podrá invertir un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. Al menos el 65% de la exposición total serán empresas relacionadas con la ingeniería, desarrollo de infraestructuras y sectores vinculados y la tecnología asociada a los mismos. Se invertirá al menos un 50% del patrimonio en inversiones ajustadas a características medioambientales, sociales o de gobernanza aplicando criterios excluyentes y valorativos con metodología best in class y como mínimo un 30% en inversiones sostenibles. Un 30%-75% de la exposición total se invertirá en renta variable de cualquier capitalización y el resto en renta fija pública/privada, sin duración media predeterminada y con un mínimo del 51% de la exposición total en renta fija de al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-). Se invertirá en mercados/emisores OCDE y hasta 20% de la exposición total en países emergentes.

Se podrá invertir en 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) hasta un 10% conjunto de la exposición total. Exposición divisa: 0%-100%. La inversión en activos de baja capitalización y baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos.

CBNK Selección / Salud

Este compartimento promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). Se adjunta como anexo al folleto información sobre las características medioambientales o sociales que promueve el fondo.

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 un 65% de la exposición total en empresas relacionadas con el ámbito de la salud, sanidad y farmacia (sectores: biotech, farmacéutico, cuidados para la salud, equipos médicos, investigación, seguros salud-vida, alimentación saludable...). 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.

La inversión en acciones de baja capitalización y en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos.

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

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

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

- A) Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3.000 miles de euros.
- B) Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones.
- C) El número de partícipes no podrá ser inferior a 100 o 20 en cada compartimento.
- D) Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la Entidad Depositaria.
- E) Inversión en valores negociables e instrumentos financieros, admitidos a cotización en bolsas de valores o en otros mercados o sistemas organizados de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, que cumplan los requisitos indicados en la legislación vigente. Del mismo modo podrán invertir en depósitos bancarios, acciones y participaciones de otras IIC, instrumentos financieros derivados, instrumentos del mercado monetario y valores no cotizados.
- F) Obligación de mantener, al menos, el 3% del promedio mensual de saldos diarios de su activo en efectivo o en cuentas corrientes a la vista con la entidad depositaria, y en valores de deuda pública con pacto de recompra a un día.
- G) Obligación de mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1 % de su patrimonio.
- H) Obligación de remitir mensualmente los estados financieros relativos a la evolución de sus actividades en el mes anterior, a la C.N.M.V.
- I) Régimen especial de tributación.

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

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

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

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

Las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora y se someterán a la

aprobación de la Junta General de Accionistas de la misma, estimándose que serán aprobadas sin ningún cambio significativo.

De acuerdo con la normativa aplicable, la Memoria se expresa en euros con decimales.

b) Comparación de la información

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2025 se presenta, a efectos comparativos, con la información del ejercicio 2024, excepto la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del compartimento CBNK Selección/Fondos ASG 50, que solo data hasta el 19 de julio de 2024 dado que el compartimento se dio de baja en dicha fecha.

c) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas Cuentas Anuales es responsabilidad del Consejo de Administración de CBNK Gestión de Activos S.G.I.I.C., S.A.U., Sociedad Gestora del Fondo, que manifiestan expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en la normativa vigente que le es de aplicación.

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

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

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

3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

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

A. ACTIVOS FINANCIEROS

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

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

- Las partidas de tesorería que no constituyan depósitos en entidades de crédito en que puedan invertir las IIC y siempre que no sean a la vista o no puedan hacerse líquidos, se consideran como

partidas a cobrar a efectos de su valoración. También se consideran como partidas a cobrar todos aquellos créditos y activos financieros distintos de los anteriores que no sean de origen comercial, cuyos cobros sean de cuantía determinada o determinable, y que no se negocian en un mercado activo. Entre otros, se consideran dentro de esta categoría los depósitos por garantías, dividendos a cobrar, etc.

- Partidas a cobrar: Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les son directamente atribuibles.

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

- Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: Los activos financieros integrantes de la cartera del Fondo se valoran inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

De esta valoración inicial se excluyen los intereses por aplazamiento de pago, que se entienden que se devengan aun cuando no figuran expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considera como tipo de interés el de mercado.

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

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

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

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

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

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

- a) Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es su valor de mercado considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia (o último valor liquidativo publicado en el caso de las participaciones en instituciones de inversión colectiva), si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existe precio oficial de cierre.

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

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

Cuando no estén disponibles los precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

En ese caso, el valor razonable refleja ese cambio en las condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgo actuales de instrumentos similares. En caso de que el precio de la última transacción represente una transacción forzada o liquidación involuntaria, el precio será ajustado.

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

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

- c) Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estimará mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.

- d) Valores no cotizados: su valor razonable se calculará de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en las Normas 6.^a, 7.^a y 8.^a de la Circular 4/97, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

- e) Depósitos en entidades de crédito (cuentas a la vista y de ahorro, cuentas a plazo, cuentas en divisas, etc.): su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad. El mismo tratamiento se dará a la adquisición temporal de activos.

- f) Instrumentos financieros derivados: su valor razonable es el valor de mercado, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercado regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que

deben cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

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

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

Contabilización de operaciones:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Las primas por opciones y warrants comprados, se reflejan en la cuenta «Derivados» de la cartera interior o exterior, del activo del Balance, en la fecha de ejecución de la operación, al valor indicado en la Norma 11ª. Las primas resultantes de las opciones emitidas o warrants vendidos se registran en la cuenta «Derivados» del pasivo del Balance en la fecha de ejecución de la operación, al valor indicado en la Norma 14ª.

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

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

B. PASIVOS FINANCIEROS

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

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

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

Débitos y partidas a pagar: Los pasivos financieros en esta categoría, se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les son directamente atribuibles.

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

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

C. INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO ATRIBUIDOS A PARTÍCIPES

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

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

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

D. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

E. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

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

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

El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgirán de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales.

Las diferencias temporarias imponibles (que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) darán lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles (que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, darán lugar a activos por impuesto diferido.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; por el contrario, los activos por impuesto diferido sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que el Fondo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos, de tal forma que los derechos a compensar en ejercicios posteriores las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso, y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genere resultados positivos.

Esta compensación se realiza diariamente, y se calcula aplicando el tipo de gravamen al importe de pérdidas fiscales compensables. En cualquier caso, las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en Cuentas de Orden en el epígrafe "Pérdidas fiscales a compensar"

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

F. RESULTADOS

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

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

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

Son periodificables diariamente los intereses de los activos y pasivos financieros, de acuerdo con el tipo de interés efectivo. Adicionalmente se periodifican y/o provisionan los gastos satisfechos por servicios que se reciben, los gastos por comisiones de gestión, depósito, auditoría, etc., o

cualquier otro concepto tanto de gasto como de ingreso susceptible de ello, incluido el correspondiente al impuesto sobre sociedades.

G. VALOR LIQUIDATIVO

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

H. OPERACIONES VINCULADAS

La sociedad gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y 99 del Real Decreto 1.082/2012. Para ello, la sociedad gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario, el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos, colocados o asegurados por el Grupo de la sociedad gestora.

4. ACTIVOS FINANCIEROS

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

CATEGORÍAS	2025								
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Otros		Total por compartimento		Total fondo
	Infraestr.	Salud	Infraestr.	Salud	Infraestr.	Salud	Infraestr.	Salud	
Activos a valor razonable con cambios en PyG	4.840.523,13	4.372.718,79	1.512.455,94	1.596.408,74	699.897,78	712.452,43	7.052.876,85	6.681.579,96	13.734.456,81
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	-	-	19.519,13	51.442,57	19.519,13	51.442,57	70.961,70
TOTAL	4.840.523,13	4.372.718,79	1.512.455,94	1.596.408,74	719.416,91	763.895,00	7.072.395,98	6.733.022,53	13.805.418,51

CATEGORÍAS	2024								
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Otros		Total por compartimento		Total fondo
	Infraestr.	Salud	Infraestr.	Salud	Infraestr.	Salud	Infraestr.	Salud	
Activos a valor razonable con cambios en PyG	2.833.080,14	4.341.313,91	909.761,50	1.900.667,25	12.250,00	1.276.731,61	3.755.091,64	7.518.712,77	11.273.804,41
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	-	-	74.742,99	86.681,55	74.742,99	86.681,55	161.424,54
TOTAL	2.833.080,14	4.341.313,91	909.761,50	1.900.667,25	86.992,99	1.363.413,16	3.829.834,63	7.605.394,32	11.435.228,95

I. DEUDORES

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

CONCEPTO	2025			2024		
	Infraestructuras	Salud	TOTAL	Infraestructuras	Salud	TOTAL
Dividendos pendientes de liquidar	4.037,86	2.403,47	6.441,33	1.274,05	2.515,55	3.789,60
Ventas pendientes de liquidar	-	-	-	61.061,58	-	61.061,58
Otros	50,26	-	50,26	188,68	-	188,68
Garantías de Altura Markets, S.V., S.A.	15.431,01	49.039,10	64.470,11	12.218,68	84.166,00	96.384,68
TOTAL	19.519,13	51.442,57	70.961,70	74.742,99	86.681,55	161.424,54

Al 31 de diciembre de 2025 todos los saldos deudores vencen a corto plazo.

II. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

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

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

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

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

Las posiciones abiertas en **instrumentos derivados** al cierre del ejercicio se detallan a continuación:

Ejercicio 2025

CBNK SELECCIÓN/INFRAESTRUCTURAS:

CONTRATOS	Nº CONT.	VENCTO.	VALOR RAZONABLE	IMPORTE NOMINAL COMPROMETIDO	SUBYACENTE
Futuro CME Eur/Usd	3	16/03/2026	377.682,83	373.109,83	Euro Dólar
Futuro Stoxx -600 Const & Mat	6	20/03/2026	256.620,00	256.440,00	ID.Stoxx Europe Construction & Mat
Futuro Stoxx-600 Real Estate	15	20/03/2026	95.175,00	91.800,00	ID.Stoxx Real Estate
Total Obligaciones (op. Largas)	24		729.477,83	721.349,83	
Op. DJ Eurostoxx Put 5525	10	20/03/2026	5.870,00	552.500,00	ID. DJ Eurostoxx 50 Index
Total Derechos (op. Cortas)	10		5.870,00	552.500,00	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	34		735.347,83	1.273.849,83	

CBNK SELECCIÓN /SALUD:

CONTRATOS	Nº CONT.	VENCTO.	VALOR RAZONABLE	IMPORTE NOMINAL COMPROMETIDO	SUBYACENTE
OP.DJ EUROSTOXX PUT 5525	16	20/03/2026	9.392,00	884.000,00	ID. DJ Eurostoxx 50 INDEX
Total ventas a plazo	16		9.392,00	884.000,00	
Futuro Mini S&P 500 Health Care	3	20/03/2026	402.131,68	405.185,19	ID. Mini S&P 500 Health Care Select Secto
Futuro CME Eur/Usd	7	16/03/2026	881.259,95	870.589,61	Eur/Usd
Futuro Stoxx-600 Health	7	20/03/2026	399.140,00	393.715,00	ID.Stoxx 600 Health Care
Total Obligaciones (op. Largas)	17		1.682.531,63	1.669.489,80	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	33		1.691.923,63	2.553.489,80	

Ejercicio 2024
CBNK SELECCIÓN/INFRAESTRUCTURAS:

CONTRATOS	Nº CONT.	VENCTO.	VALOR RAZONABLE	IMPORTE NOMINAL COMPROMETIDO	SUBYACENTE
FUT.CME EUR/USD 19/03/2025	5	19/03/2025	627.143,10	638.471,94	FUT EUR/USD
FUT.STOXX-600 CONST & MAT 21/03/2025	3	21/03/2025	104.880,00	107.025,00	ID.STOXX EUROPE CONSTRUCTION & MAT
Total Obligaciones (op. Largas)	8		732.023,10	745.496,94	
OP.DJ EUROSTOXX PUT 4850 21/03/2025	10	21/03/2025	12.250,00	485.000,00	ID. DJ EUROSTOXX 50 INDEX
Total Derechos (op. Cortas)	10		12.250,00	485.000,00	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	18		744.273,10	1.230.496,94	

CBNK SELECCIÓN /SALUD:

CONTRATOS	Nº CONT.	VENCTO.	VALOR RAZONABLE	IMPORTE NOMINAL COMPROMETIDO	SUBYACENTE
OP.DJ EUROSTOXX PUT 4850 21/03/2025	25	21/03/2025	30.625,00	1.212.500,00	ID. DJ EUROSTOXX 50 INDEX
Total ventas a plazo	25		30.625,00	1.212.500,00	
FUT.CME EUR/USD 19/03/2025	18	19/03/2025	2.257.715,16	2.298.507,68	FUT EUR/USD
FUT.MINI S&P 500 HEALTH CARE 21/03/2025	5	21/03/2025	676.470,59	685.212,02	ID.MINI S&P 500 HEALTH CARE SELECT SECTO
FUT.STOXX-600 HLTH 21/03/2025	16	21/03/2025	870.480,00	910.320,00	ID.STOXX 600 HEALTH CARE
Total Obligaciones (op. Largas)	39		3.804.665,75	3.894.039,70	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	64		3.835.290,75	5.106.539,70	

Los **Ingresos Financieros** obtenidos por la cartera de inversiones financieras son los siguientes:

INGRESOS FINANCIEROS	2025			2024			
	Infraestructuras	Salud	Total	Infraestructuras	Salud	ASG 50	Total
Dividendos de valores nacionales	32.669,63	2984,8	35.654,43	21.553,81	-	-	21.553,81
Dividendos de valores extranjeros	77.675,67	91.814,26	169.489,93	41.434,95	103.515,18	-	144.950,13
Renta Fija interior	49.745,70	46.037,56	95.783,26	47.246,37	90.538,47	-	137.784,84
Intereses cuenta corriente	3.230,42	3.831,43	7.061,85	9.124,41	23.516,20	227,21	32.867,82
Otros ingresos	742,64	55.292,30	56.034,94	3.775,36	5.906,23	-	9.681,59
TOTAL	164.064,06	199.960,35	364.024,41	123.134,90	223.476,08	227,21	346.838,19

Los **vencimientos** en los próximos ejercicios, de la **cartera de renta fija** a 31 de diciembre, son los siguientes:

Ejercicio 2025

CBNK SELECCIÓN/INFRAESTRUCTURAS:

CONCEPTO	2026	2027	>2029	TOTAL
Cartera Interior	644.382,45	-	-	644.382,45
Cartera Exterior	497.708,39	269.466,31	100.898,79	868.073,49
Depósitos	694.027,78	-	-	694.027,78
TOTAL	1.836.118,62	269.466,31	100.898,79	2.206.483,72

CBNK SELECCIÓN/SALUD:

CONCEPTO	2026	2027	TOTAL
Cartera Interior	579.999,65	-	579.999,65
Cartera Exterior	300.132,18	716.276,91	1.016.409,09
Depósitos	703.060,43	-	703.060,43
TOTAL	1.583.192,26	716.276,91	2.299.469,17

Ejercicio 2024

CBNK SELECCIÓN/INFRAESTRUCTURAS:

CONCEPTO	2025	2026	2027	>2028	TOTAL
Cartera Interior	101.100,86	-	-	-	101.100,86
Cartera Exterior	99.776,62	102.960,36	404.136,95	201.786,71	808.660,64
TOTAL	200.877,48	102.960,36	404.136,95	201.786,71	909.761,50

CBNK SELECCIÓN/SALUD:

CONCEPTO	2025	2026	2027	TOTAL
Cartera Exterior	901.663,63	297.379,68	701.623,94	1.900.667,25
Depósitos	1.246.106,61	-	-	1.246.106,61
TOTAL	2.147.770,24	297.379,68	701.623,94	3.146.773,86

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

	2025			2024			
	Infraestructura	Salud	Total fondo	Infraestructura	Salud	ASG	Total fondo
Instrumentos de patrimonio	655.187,13	202.401,22	857.588,35	(124.145,72)	319.285,21	-	195.139,49
Valores representativos de deuda	(6.871,47)	12.066,88	5.195,41	12.371,84	72.903,28	-	85.275,12
Operaciones a plazo	(5.029,60)	(8.047,36)	(13.076,96)	3.170,40	7.926,00	-	11.096,40
Total	643.286,06	206.420,74	849.706,80	(108.603,48)	400.114,49	-	291.511,01

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

	2025			2024			
	Infraestructura	Salud	Total fondo	Infraestructura	Salud	ASG	Total fondo
Instrumentos de patrimonio	367.581,29	80.305,47	447.886,76	28.658,54	(3.940,43)	11.244,32	35.962,43
Valores representativos de deuda	(1.372,19)	(27.060,60)	(28.432,79)	2.389,30	16.053,92	-	18.443,22
Futuros	83.679,48	158.877,77	242.557,25	4.726,71	(73.437,54)	-	(68.710,83)
Operaciones a plazo	(14.591,67)	(3.199,88)	(17.791,55)	(13.316,13)	(3.598,07)	-	(16.914,20)
Total	435.296,91	208.922,76	644.219,67	22.458,42	(64.922,12)	11.244,32	(31.219,38)

III. TESORERÍA

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

CONCEPTO	2025			2024		
	Infraestructuras	Salud	TOTAL	Infraestructuras	Salud	TOTAL
CBNK Banco de Colectivos, S.A.	117,51	834,26	951,77	-	3.685,50	3.685,50
Banco Inversis S.A. (Depositario)	159.333,94	210.665,17	369.999,11	73.877,05	179.755,97	253.633,02
Altura Markets, S.V., S.A. USD	(1.293,10)	(6.191,88)	(7.484,98)	(4.678,60)	(24.178,08)	(28.856,68)
Altura Markets, S.V., S.A. EUROS	1.013,09	3.385,69	4.398,78	2.104,07	15.348,55	17.452,62
TOTAL	159.171,44	208.693,24	367.864,68	71.302,52	174.611,94	245.914,46

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

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

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

Riesgo de mercado: El riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo.

La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. En particular las inversiones conllevan un:

- Riesgo de mercado por inversión en renta variable: Derivado de las variaciones en el precio de los activos de renta variable. El mercado de renta variable presenta, con carácter general una alta volatilidad lo que determina que el precio de los activos de renta variable pueda oscilar de forma significativa.

- Riesgo de tipo de interés: Las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento.

- Riesgo de tipo de cambio: Como consecuencia de la inversión en activos denominados en divisas distintas a la divisa de referencia de la participación se asume un riesgo derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio.

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

Riesgo de concentración geográfica o sectorial: La concentración de una parte importante de las inversiones en un único país o en un número limitado de países, determina que se asuma el riesgo de que las condiciones económicas, políticas y sociales de esos países tengan un impacto importante sobre la rentabilidad de la inversión. Del mismo modo, la rentabilidad de un fondo que concentra sus inversiones en un sector económico o en un número limitado de sectores estará estrechamente ligada a la rentabilidad de las sociedades de esos sectores. Las compañías de un mismo sector a menudo se enfrentan a los mismos obstáculos, problemas y cargas reguladoras, por lo que el precio de sus valores puede reaccionar de forma similar y más armonizada a estas u otras condiciones de mercado. En consecuencia, la concentración determina que las variaciones en los precios de los activos en los que se está invirtiendo en lugar a un impacto en la rentabilidad de la participación mayor que el que tendría lugar en el supuesto de invertir en una cartera más diversificada.

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

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

Ejercicio 2025

Mercado	Infraestructuras		Salud		TOTAL	
	Valor Efectivo	%	Valor Efectivo	%	Valor Efectivo	%
Cartera Interior	644.382,45	36%	579.999,65	36%	1.224.382,10	36%
Cartera Exterior	868.073,49	64%	1.016.409,09	64%	1.884.482,58	64%
TOTAL	1.512.455,94	100%	1.596.408,74	100%	3.108.864,68	100%

Ejercicio 2024

Mercado	Infraestructuras		Salud		TOTAL	
	Valor Efectivo	%	Valor Efectivo	%	Valor Efectivo	%
Cartera Interior	101.100,86	11%	-	-	101.100,86	4%
Cartera Exterior	808.660,64	89%	1.900.667,25	100%	2.709.327,89	96%
TOTAL	909.761,50	100%	1.900.667,25	100%	2.810.428,75	100%

Riesgo de crédito: La inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de crédito relativo al emisor y/o a la emisión. El riesgo de crédito es el riesgo de que el emisor no pueda hacer frente al pago del principal y del interés cuando resulten pagaderos. Las agencias de calificación crediticia asignan calificaciones de solvencia a ciertos emisores/emisiones de renta fija para indicar su riesgo crediticio probable. Por lo general, el precio de un valor de renta fija caerá si se incumple la obligación de pagar el principal o el interés, si las agencias de calificación degradan la calificación crediticia del emisor o la emisión o bien si otras noticias afectan a la percepción del mercado de su riesgo crediticio.

Los emisores y las emisiones con elevada calificación crediticia presentan un reducido riesgo de crédito mientras que los emisores y las emisiones con calificación crediticia media presentan un moderado riesgo de crédito. La no exigencia de calificación crediticia a los emisores de los títulos de renta fija o la selección de emisores o emisiones con baja calificación crediticia determina la asunción de un elevado riesgo de crédito.

Riesgo de liquidez: La inversión en valores de baja capitalización y/o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación puede privar de liquidez a las inversiones lo que puede influir negativamente en las condiciones de precio en las que el fondo puede verse obligado a vender, comprar o modificar sus posiciones.

Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados: El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto. Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las

variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera. Asimismo, la operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.

Riesgos de sostenibilidad: El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios y de terceros. Para ello la Gestora tomará como referencia la información disponible publicada por los emisores de los activos en los que invierte y utilizará datos facilitados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación en el fondo. La Sociedad Gestora tiene en cuenta para este Fondo las principales incidencias adversas (entendidas como aquellos impactos de las inversiones que puedan tener efectos negativos sobre los factores de sostenibilidad) a través de indicadores. La información relativa a las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad estará incluida en la información periódica del Fondo. Sin embargo, la Gestora de este fondo (a nivel General) no toma en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad ya que no dispone actualmente de políticas de diligencia debida en relación con dichas incidencias adversas.

5. PASIVOS FINANCIEROS

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

CATEGORÍAS/CLASES	Instrumentos financieros a c/p: Otros					
	2025			2024		
	Infraestructuras	Salud	TOTAL	Infraestructuras	Salud	TOTAL
Débitos y partidas a pagar	103.918,94	54.003,73	157.922,67	10.606,35	28.068,47	38.674,82

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

CONCEPTO	2025			2024		
	Infraestructuras	Salud	TOTAL	Infraestructuras	Salud	TOTAL
Acreedores por reembolsos	-	1.250,00	1.250,00	-	9.314,09	9.314,09
Comisiones de gestión	5.636,92	6.738,03	12.374,95	4.108,31	7.881,21	11.989,52
Comisión de éxito	93.527,29	41.285,92	134.813,21	-	-	-
Comisiones de depósito	606,30	589,71	1.196,01	2.259,23	4.466,42	6.725,65
Gastos auditoría	3.884,10	3.884,10	7.768,20	3.885,56	3.885,56	7.771,12
Gastos de Research	-	-	-	7,56	22,05	29,61
Tasas C.N.M.V.	264,33	255,97	520,30	345,69	694,91	1.040,60
Otros gastos	-	-	-	-	1.804,23	1.804,23
TOTAL	103.918,94	54.003,73	157.922,67	10.606,35	28.068,47	38.674,82

6. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES

I. VALOR LIQUIDATIVO

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

El cálculo del valor liquidativo al cierre del ejercicio de cada participación es el siguiente:

	2025				TOTAL FONDO
	Infraestructuras		Salud		
	Clase Base	Clase Cartera	Clase Base	Clase Cartera	
TOTAL PATRIMONIO AL 31-12	2.580.364,26	4.573.620,81	5.430.090,13	1.496.821,22	14.080.896,42
NÚMERO DE PARTICIPACIONES AL 31-12	2.240.160,79	3.868.789,99	5.122.643,17	1.370.029,30	
VALOR LIQUIDATIVO DE LA PARTICIPACIÓN	1,1519	1,1822	1,0600	1,0925	
NÚMERO DE PARTÍCIPES	83	289	173	47	592

	2024				TOTAL FONDO
	Infraestructuras		Salud		
	Clase Base	Clase Cartera	Clase Base	Clase Cartera	
TOTAL PATRIMONIO AL 31-12	3.151.878,26	803.473,44	6.463.851,62	1.292.901,27	11.712.104,59
NÚMERO DE PARTICIPACIONES AL 31-12	3.135.844,90	779.161,44	6.501.880,13	1.267.135,84	
VALOR LIQUIDATIVO DE LA PARTICIPACIÓN	1,0051	1,0312	0,9942	1,0203	
NÚMERO DE PARTÍCIPES	76	42	208	42	368

El RD 1082/2012 de 13 de julio, artículo 16, establece que cuando el número de partícipes sea inferior al mínimo establecido (20 partícipes en cada compartimento y 100 partícipes en el fondo), se dispondrá del plazo de un año para reconstituir el número de partícipes o bien decidir su disolución.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 no existían participaciones significativas, superiores al 20%.

II. RESULTADOS

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

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

7. SITUACIÓN FISCAL

I. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

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

CONCEPTO:	2025		2024	
	TOTAL FONDO		TOTAL FONDO	
Saldo de Ingresos y Gastos del Ejercicio	1.474.672,40		384.652,10	
Diferencias	Aumentos	Dismin.	Aumentos	Dismin.
Diferencias permanentes	22.094,24	-	-	-
Impuesto Sociedades	4.490,49	-	-	-
Retenciones no deducibles	17.603,75	-	-	-
BASE IMPONIBLE PREVIA	1.496.766,64		384.652,10	
COMPENSACION BIN'S	(1.047.717,76)		(384.652,10)	
BASE IMPONIBLE	449.048,88		-	

- c) Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo tiene las siguientes bases imponibles negativas pendientes de compensar:

CONCEPTO	Infraestructuras	Salud	TOTAL
Base Imponible Negativa ejercicio 2022	31.116,33	2.221.145,46	2.252.261,79

II. AÑOS ABIERTOS A INSPECCIÓN

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

III. SALDOS CON ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

Al 31 de diciembre, en el epígrafe “Deudores” y “Acreedores” del balance se incluyen saldos deudores y acreedores con la Administración Pública en concepto de retenciones y otros saldos pendientes de devolución o pago del impuesto sobre beneficios.

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

Ejercicio 2025

CONCEPTO	Infraestructuras		Salud		Total fondo	
	Saldos deudores	Saldos acreedores	Saldos deudores	Saldos acreedores	Saldos deudores	Saldos acreedores
Retenciones nacionales del ejercicio	25.073,48	-	21.211,27	-	46.284,75	-
Retenciones en origen del ejercicio	2.313,62	-	7.782,72	-	10.096,34	-
Retenciones en origen de ejercicios anteriores	1.957,74	-	11.687,56	-	13.645,30	-
Cuota Íntegra del ejercicio	-	3.008,18	-	1.482,31	-	4.490,49
TOTAL	29.344,84	3.008,18	40.681,55	1.482,31	70.026,39	4.490,49

Ejercicio 2024

CONCEPTO	Infraestructuras		Salud		Total fondo	
	Saldos deudores	Saldos acreedores	Saldos deudores	Saldos acreedores	Saldos deudores	Saldos acreedores
Retenciones nacionales del ejercicio	19.704,23	-	33.192,71	-	52.896,94	-
Retenciones en origen del ejercicio	1.279,01	-	8.141,47	-	9.420,48	-
Retenciones en origen de ejercicios anteriores	3.117,36	-	3.684,53	-	6.801,89	-
Cuota Íntegra del ejercicio	-	-	-	-	-	-
TOTAL	24.100,60	-	45.018,71	-	69.119,31	-

8. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

La comisión de gestión aplicada por CBNK Gestión de Activos S.G.I.I.C., S.A.U., sobre el valor del patrimonio del Fondo, se calcula diariamente y se liquida mensualmente. Asimismo, la comisión de gestión variable, calculada sobre el resultado del Fondo, se devenga diariamente y se liquida con periodicidad anual. Esta únicamente se devengará cuando se haya acumulado una rentabilidad positiva durante un periodo de referencia de rentabilidad que comprenderá los últimos 5 años del fondo con carácter móvil.

Respecto a los gastos de custodia, que se abonan a Banco Inversis, S.A., se calculan sobre el valor del patrimonio diario y se liquida mensualmente.

El detalle de dichas comisiones, según el Folleto del Fondo, y tanto para el ejercicio 2025 como el anterior, es el siguiente:

CLASES:	Infraestructuras			Salud		
	Comisión de Gestión		Comisión de Depositario	Comisión de Gestión		Comisión de Depositario
	% s/ Patrimonio	% s/ Resultados	% s/ Patrimonio	% s/ Patrimonio	% s/ Resultados	% s/ Patrimonio
Clase Base	1,25%	9,00%	0,10%	1,25%	9,00%	0,10%
Clase Cartera	0,75%	9,00%	0,10%	0,75%	9,00%	0,10%

Estos porcentajes no superan los límites legales máximos establecidos.

En el ejercicio 2025 se han devengado **comisiones de gestión variables** por importe de 134.813,21 euros. En el ejercicio 2024 no se devengó la citada comisión.

9. OPERACIONES VINCULADAS

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

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

Ejercicio 2025

Operaciones con CBNK Banco de Colectivos:	Infraestructuras	Salud	Total fondo
Repo no liquidez	744.040	43.075	787.115
Imposiciones a Plazo Fijo	6.517	508	7.025

Ejercicio 2024

Operaciones con CBNK Banco de Colectivos:	Infraestructuras	Salud	Total fondo
Repo no liquidez	-	5.410	5.410
Imposiciones a Plazo Fijo	531	1.957	2.488

- B) El importe de las **participaciones** incluidas en el Patrimonio de los compartimentos cuyo titular corresponde a sociedades del grupo CBNK, son las siguientes:

Ejercicio 2025

PARTÍCIPE:	Infraestructuras		Salud		Total fondo	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
CBNK Banco de Colectivos, S.A.	257.420,34	3,60%	770.981,02	11,13%	1.028.401,36	7,30%
CBNK Gestión de Activos S.G.I.I.C., S.A.U.	179.776,02	2,51%	166.094,95	2,40%	345.870,97	2,46%
TOTAL	437.196,36	6,11%	937.075,97	13,53%	1.374.272,33	9,76%

Ejercicio 2024

PARTÍCIPE:	Infraestructuras		Salud		Total fondo	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
CBNK Banco de Colectivos, S.A.	224.544,24	5,68%	720.022,05	9,28%	944.566,29	6,36%
CBNK Gestión de Activos S.G.I.I.C., S.A.U.	156.816,17	3,96%	155.116,69	2,00%	311.932,86	1,37%
TOTAL	381.360,41	9,64%	875.138,74	11,28%	1.256.499,15	7,73%

10. OTRA INFORMACIÓN

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

	2025	2024
Auditoría de cuentas	6.420,00	6.198,00

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

11. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han producido hechos relevantes acontecidos con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio.

ANEXO I
CBNK SELECCIÓN / INFRAESTRUCTURAS: DETALLE DE LA CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

DIVISA	ISIN	DESCRIPCIÓN VALOR	VALOR DE MERCADO
EUR	ES0505075608	PG.EUSKALTEL A:25/06/2026 3,56%	98.331,47
EUR	ES0541571552	PG.G.A. MAQUINARIA A:14/07/2026 3,25%	98.290,46
EUR	ES05054010J5	PG.GRUPO TRADEBE A:08/07/2026 3,780%	98.078,81
EUR	ES0505604597	PG.ONTIME CORP 16/01/2026 3,67%	99.848,74
EUR	ES0505722233	PG.OESIA NETWORKS A:16/01/2026 4%	99.833,06
EUR	ES0L02602065	LT.TESORO A:06/02/2026	149.999,91
Total Cartera Interior - Renta Fija			644.382,45
EUR	ES0105563003	AC.CORP ACCIONA ENERGIAS RENOV	130.390,40
EUR	ES0173516115	AC.REPSOL SA	143.293,15
EUR	ES0105025003	AC.MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	151.086,65
EUR	ES0105066007	AC.CELLNEX TELECOM SAU	105.221,48
EUR	ES0127797019	AC.EDP RENOVAVEIS SA	147.020,44
EUR	ES0130670112	AC.ENDESA SA	79.056,03
EUR	ES0144580Y14	AC.IBERDROLA	204.296,76
EUR	ES0173093024	AC.REDEIA CORP SA	107.707,00
Total Cartera Interior - Variable			1.068.071,91
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 2,42% A 04/04/2026	40.226,85
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 2,09% A: 14/08/2026	200.537,58
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 2,09% A: 09/10/2026	151.215,10
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 2,10% A: 16/10/2026	100.833,02
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 2,10% A: 25/11/2026	201.215,23
Total Cartera Interior - Depósitos			694.027,78
Total Cartera Interior			2.406.482,14
USD	US92343VDY74	BN.VERIZON COMUNIC 4,125% A:16/03/27	63.935,91
EUR	PTG1VQJMO148	PG.GRUPO VISABEIRA A:26/02/2026 4%	99.406,68
EUR	XS2400296773	BN.FNM SPA 0,750% A:20/10/2026	98.770,45
EUR	XS1501166869	BN.TOTALENERGIES 3,369% PERP (F-V)	100.898,79
EUR	EU000A1GODR4	BN. EFSF 0,75% A:03/05/2027	103.604,14
EUR	PTME13JM0111	PG.MOTA ENGIL SGPS A:10/04/2026 5,25%	98.607,91
EUR	XS2678207676	BN.ASSA ABLOY 3,75% A:13/09/2026	101.997,86
EUR	XS1504194173	BN.HERA SPA 0,875% A:14/10/2026	98.925,49
EUR	XS1627343186	BN.FCC AQUALIA SA 2,629% A:08/06/2027	101.926,26
Total Cartera Exterior - Renta Fija			868.073,49
USD	US02079K3059	AC.ALPHABET INC CL A	61.560,66
EUR	FR0000120271	AC.TOTALENERGIES SE	104.842,74
USD	US0846707026	AC. BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	142.941,76
USD	US22822V1017	AC.CROWN CASTLE	78.087,56
CHF	CH0012221716	AC.ABB LTD-REG	67.919,85
CHF	CH0418792922	AC.SIKA AG	49.066,37
EUR	DE0005552004	AC.DHL GROUP	77.992,37
EUR	DE0007236101	AC.SIEMENS AG	70.310,10
EUR	DE000KGX8881	AC.KION GROUP AG	100.532,25
EUR	FR0000121972	AC.SCHNEIDER ELECTRIC SE	140.470,20
EUR	FR0000125007	AC.CIE DE SAINT- GOBAIN	160.441,20
EUR	FR0000125486	AC.VINCI SA	60.505,20
EUR	LU1704650164	AC.BEFESA SA	230.660,50
EUR	NL0015001FS8	AC.FERROVIAL SE	206.362,86
NOK	NO0012470089	AC.TOMRA SYSTEMS ASA	56.862,51
USD	US8962391004	AC.TRIMBLE INC	74.514,22

DIVISA	ISIN	DESCRIPCIÓN VALOR	VALOR DE MERCADO
EUR	NL0010273215	AC.ASML HOLDING NV	139.131,40
EUR	PTEDPOAM0009	AC.EDP- ENERGIAS DE PORTUGAL	115.531,65
EUR	DE000ENAG999	AC. E.ON SE	135.046,88
EUR	FR0000124141	AC.VEOLIA ENVIRONNEMENT	180.994,80
GBD	GB00BDR05C01	AC.NATIONAL GRID PLC	173.397,04
USD	US65339F1012	AC. NEXTERA ENERGY INC	144.770,57
EUR	DE000F2RD7E5	OP.DJ EUROSTOXX PUT 5525 20/03/2026	5.870,00
Total Cartera Exterior - Variable			2.577.812,69
EUR	IE00BD4GTY16	PART. FRANKLIN TEMPLETON-CB INFRASTRUCT	481.132,86
EUR	IE00B1FZS467	ETF. ISHARES GLOBAL INFRASTRUCTURE	397.367,78
USD	US37954Y6730	ETF.GLOBAL X US INFRASTRUCTURE DEV	153.806,90
EUR	LU2146192377	PART.ROBECOSAM SUSTAINABLE WATER EQUITIE	168.200,99
Total Cartera Exterior - IICs			1.200.508,53
Total Cartera Exterior			4.646.394,71
TOTAL CARTERA			7.052.876,85

CBNK SELECCIÓN / INFRAESTRUCTURAS: DETALLE DE LA CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

DIVISA	ISIN	DESCRIPCIÓN VALOR	VALOR DE MERCADO
EUR	ES0205061007	BN.CANAL ISABEL II GESTION 1,68% A:26/25	101.100,86
Total Cartera Interior - Renta Fija			101.100,86
EUR	PTEDPOAM0009	AC.EDP- ENERGIAS DE PORTUGAL	44.201,30
EUR	ES0127797019	AC.EDP RENOVAVEIS SA	70.681,60
EUR	ES0130670112	AC.ENDESA SA	64.179,30
EUR	ES0105563003	AC.CORP ACCIONA ENERGIAS RENOV	73.692,00
EUR	ES0144580Y14	AC.IBERDROLA	89.110,00
EUR	ES0121975009	AC.CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR FERROCARRIL	61.442,10
EUR	ES0105066007	AC.CELLNEX TELECOM SAU	85.428,00
EUR	ES0173516115	AC.REPSOL SA	88.844,00
EUR	ES0105025003	AC.MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	74.594,72
Total Cartera Interior - Variable			652.173,02
Total Cartera Interior			753.273,88
EUR	EU000A1GODR4	BN. EFSF 0,75% A:03/05/2027	101.890,54
EUR	FR0014003513	BN. FRANCE GOVT. 0% A:25/02/27	104.760,15
EUR	XS2678207676	BN.ASSA ABLOY 3,75% A:13/09/2026	102.960,36
EUR	XS1627343186	BN.FCC AQUALIA SA 2,629% A:08/06/2027	100.923,26
USD	US92343VDY74	BN.VERIZON COMUNIC 4,125% A:16/03/27	96.563,00
EUR	XS1501166869	BN.TOTALENERGIES 3,369% PERP (F-V)	100.501,79
EUR	XS2189592616	BN.ACS ACTIVIDADES CONS 1,375 A:17/06/25	99.776,62
EUR	XS2114413565	BN.AT&T INC 2,875% PERP (F-V)	101.284,92
Total Cartera Exterior - Renta Fija			808.660,64
GBP	GB00BDR05C01	AC.NATIONAL GRID PLC	65.501,39
EUR	DE000ENAG999	AC. E.ON SE	61.060,35
USD	US22822V1017	AC.CROWN CASTLE	57.859,17
EUR	FI0009013403	AC.KONE OYJ-B	53.815,00
CHF	CHO418792922	AC.SIKA AG	36.521,77
USD	US8962391004	AC.TRIMBLE INC	52.211,82
NOK	NO0012470089	AC.TOMRA SYSTEMS ASA	54.763,72
EUR	FR0000124141	AC.VEOLIA ENVIRONNEMENT	110.147,93
EUR	LU1704650164	AC.BEFESA SA	134.005,80
EUR	FR0000125007	AC.CIE DE SAINT- GOBAIN	89.299,40
EUR	DE000KGX8881	AC.KION GROUP AG	79.012,80
EUR	DE0005552004	AC.DHL GROUP	79.003,50
USD	US0846707026	AC. BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	78.808,46
EUR	FR0000125486	AC.VINCI SA	45.481,44
EUR	NL0015001FS8	AC.FERROVIAL SE	192.850,00
USD	US17275R1023	AC.CISCO SYSTEMS INC	57.181,49
EUR	FR0000121972	AC.SCHNEIDER ELECTRIC SE	48.661,80
EUR	LU2146192377	PART.ROBECOSAM SUSTAINABLE WATER EQUITIE	192.543,98
EUR	LU1665238009	PART.M&G (LUX) GLOBAL LISTED INFRAESTRUC	124.924,52
EUR	IE00BD4GTY16	PART. FRANKLIN TEMPLETON-CB INFRAESTRUCT	186.492,69
EUR	IE00B1FZS467	ETF. ISHARES GLOBAL INFRASTRUCTURE	216.825,00
USD	US37954Y6730	ETF.GLOBAL X US INFRASTRUCTURE DEV	163.935,09
EUR		OP.DJ EUROSTOXX PUT 4850 21/03/2025	12.250,00
Total Cartera Exterior - Variable			2.193.157,12
Total Cartera Exterior			3.001.817,76
TOTAL CARTERA			3.755.091,64

CBNK SELECCIÓN / SALUD: DETALLE DE LA CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

DIVISA	ISIN	DESCRIPCIÓN VALOR	VALOR DE MERCADO
EUR	ES0157097017	AC.ALMIRALL SA	344.214,72
EUR	ES0105027009	AC.LOGISTA INTEGRAL SA	160.539,60
Total Cartera Interior - Renta Variable			504.754,32
EUR	ESOL02602065	LT.TESORO A:06/02/2026	579.999,65
Total Cartera Interior - Renta Fija			579.999,65
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 2,35% A 03/01/2026	193.679,53
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 2,44% A: 30/01/2026	50.207,00
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 2,42% A 18/03/2026	102.308,87
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 2,42% A 04/04/2026	104.606,73
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 2,09% A: 09/10/2026	51.644,29
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 2,10% A: 25/11/2026	200.614,01
Total Cartera Interior - Depósitos			703.060,43
Total Cartera Interior			1.787.814,40
EUR	EU000A1GODR4	BN. EFSF 0,75% A:03/05/2027	350.280,66
EUR	FR0014003513	BN. FRANCE GOVT. 0% A:25/02/27	365.996,25
EUR	XS1028941117	BN. MERCK & CO INC 1,875% A:15/10/26	100.090,05
EUR	XS1134729794	BN.NOVARTIS FINANCE 1,625% A:09/11/2026	99.691,51
EUR	XS1822828122	BN.GLAXOSMITHKLIN CAP 1,25% A:21/05/2026	100.350,62
Total Cartera Exterior - Renta Fija			1.016.409,09
CHF	CH0012005267	AC.NOVARTIS AG	316.135,74
CHF	CH0012032048	AC.ROCHE HOLDING AG	293.589,56
EUR	DE0006599905	AC.MERCK KGAA	149.572,00
DOK	DK0062498333	AC.NOVO NORDISK A/S-B	163.315,28
EUR	FR0000120578	AC.SANOVI SA	157.581,60
EUR	FR0000120644	AC.DANONE SA	160.470,20
GBP	GB0009223206	AC.SMITH & NEPHEW PLC	86.598,46
GBP	GB0009895292	AC. ASTRAZENECA PLC	292.428,93
GBP	GB00BN7SWP63	AC.GSK PLC	188.222,15
USD	IE00BTN1Y115	AC.MEDTRONIC PLC	237.512,34
USD	US1101221083	AC.BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	169.007,41
USD	US3755581036	AC. GILEAD SCIENCES INC	171.909,15
USD	US46120E6023	AC.INTUITIVE SURGICAL INC	303.794,64
USD	US5324571083	AC.ELI LILLY & CO	283.653,30
USD	US7170811035	AC.PFIZER INC	127.627,08
EUR	CH1216478797	CH1216478797	107.953,20
EUR	FR0000120073	AC.AIR LIQUIDE SA	134.137,62
EUR	DE000F2RD7E5	OP.DJ EUROSTOXX PUT 5525 20/03/2026	9.392,00
Total Cartera Exterior - Renta Variable			3.352.900,66
USD	IE00BQ70R696	ETF.INVESCO NASDAQ BIOTECH UCITS E	293.111,11
EUR	LU0366533882	PART.PICTET-NUTRITION-I EUR	231.344,70
Total Cartera Exterior - IIC			524.455,81
Total Cartera Exterior			4.893.765,56
TOTAL CARTERA			6.681.579,96

CBNK SELECCIÓN / SALUD: DETALLE DE LA CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

DIVISA	ISIN	DESCRIPCIÓN VALOR	VALOR DE MERCADO
EUR	ES0157097017	AC.ALMIRALL SA	328.329,45
Total Cartera Interior - Renta Variable			328.329,45
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 4% A 02/01/2025	287.852,80
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 3,05% A 26/11/2025	358.041,64
EUR	Depósitos	DEP.CBNK BANCO 3,05% A 28/09/2025	600.212,17
Total Cartera Interior - Depósitos			1.246.106,61
Total Cartera Interior			1.574.436,06
EUR	EU000A1GODR4	BN. EFSF 0,75% A:03/05/2027	344.487,06
EUR	FR0014003513	BN. FRANCE GOVT. 0% A:25/02/27	357.136,88
EUR	XS1822828122	BN.GLAXOSMITHKLIN CAP 1,25% A:21/05/2026	99.112,12
EUR	XS1134729794	BN.NOVARTIS FINANCE 1,625% A:09/11/2026	99.166,01
EUR	XS1028941117	BN. MERCK & CO INC 1,875% A:15/10/26	99.101,55
EUR	XS1143916465	BN.LINDE INC/CT 1,625% A:01/12/2025	99.347,56
USD	US421924BT72	BN.ENCOMPASS HEALTH 5,75% A:15/09/2025	17.576,66
EUR	XS2238787415	BN.MEDTRONIC GLOBAL HLD 0% A:15/10/2025	97.928,50
EUR	FR0013449972	BN.ELIS SA 1% A:03/04/2025	100.188,71
EUR	XS2441244535	BN.NOVO NORDISK FINANCE 0,75% A:31/03/20	200.094,14
EUR	US125523AG54	BN. CIGNA GROUP 4,125% A:15/11/2025	386.528,06
Total Cartera Exterior - Renta Fija			1.900.667,25
GBP	GB00BN7SWP63	AC.GSK PLC	146.588,85
GBP	GB0009895292	AC. ASTRAZENECA PLC	310.228,62
USD	US5324571083	AC.ELI LILLY & CO	313.184,58
USD	US46120E6023	AC.INTUITIVE SURGICAL INC	317.622,72
USD	US7170811035	AC.PFIZER INC	154.265,04
USD	US1101221083	AC.BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	201.043,95
DKK	DK0062498333	AC.NOVO NORDISK A/S-B	313.895,48
EUR	DE0006599905	AC.MERCK KGAA	170.678,00
EUR	BE0003874915	AC.FAGRON	148.577,40
USD	US3755581036	AC. GILEAD SCIENCES INC	218.144,16
CHF	CH0012032048	AC.ROCHE HOLDING AG	298.604,58
CHF	CH0012005267	AC.NOVARTIS AG	397.568,60
EUR	FR0000120578	AC.SANOFI SA	178.574,70
GBP	GB0009223206	AC.SMITH & NEPHEW PLC	145.106,33
USD	IE00BTN1Y115	AC.MEDTRONIC PLC	224.062,13
EUR	FR0000120073	AC.AIR LIQUIDE SA	131.342,04
		OP.DJ EUROSTOXX PUT 4850 21/03/2025	30.625,00
Total Cartera Exterior - Renta Variable			3.700.112,18
USD	IE00BQ70R696	ETF.INVESCO NASDAQ BIOTECH UCITS E	343.497,28
Total Cartera Exterior - IIC			343.497,28
Total Cartera Exterior			5.944.276,71
TOTAL CARTERA			7.518.712,77

CBNK SELECCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de Gestión

Ejercicio 2025

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

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

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

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

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

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

El comportamiento de los mercados de deuda estuvo determinado por la tensión geopolítica, la incertidumbre fiscal en EE. UU. y las expectativas de tipos. En la Zona Euro el Bund alemán a 10 años llegó a situarse por encima del 2,8% en abril durante la crisis comercial, cerrando el primer semestre en el 2,58%. En la segunda mitad del año repuntó hasta el 2,86% debido a mayores necesidades de financiación asociadas a los planes fiscales alemanes. En Estados Unidos en el primer semestre, los tramos largos de la curva estuvieron presionados por el deterioro fiscal y la inestabilidad global, aunque acabaron relajándose hasta el 4,25%. A cierre de año el Treasury a 10 años cerraba en torno al 4,15%, reflejando los recortes de tipos realizados por la Fed.

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

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

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

EXPOSICIÓN SOBRE LA EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

Compartimento CBNK Selección Infraestructuras

El patrimonio del compartimento ha pasado de 3.955.351,70 euros a 7.153.985,14 euros. El número de partícipes ha variado de 118 a 372. El impacto total de los gastos sobre el patrimonio ha sido del 1.61% para la clase base y del 1.13% para la clase cartera.

Las rentabilidades obtenidas por las clases han sido del 14.60% para la clase base y del 14.64% para la clase cartera. La rentabilidad lograda por el activo libre de riesgo ha sido del 2.65% y la obtenida por el índice Ibex 35 ha sido del 49.27%.

La 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 deberá justificar su interés).

En el periodo objeto del informe la IIC no ha acudido a ninguna Junta General de Accionistas. Como nota complementaria, indicar que la IIC se ha acogido al programa de retribución flexible de Iberdrola.

Compartimento CBNK Selección Salud:

El patrimonio del compartimento ha pasado de 7.756.752,89 euros a 6.926.911,28 euros. El número de partícipes ha variado de 250 a 220. El impacto total de los gastos sobre el patrimonio ha sido del 1.49% para la clase base y del 1.01% para la clase cartera.

Las rentabilidades obtenidas por las clases han sido del 6.63% para la clase base y del 7.08% para la clase cartera. La rentabilidad lograda por el activo libre de riesgo ha sido del 2.65% y la obtenida por el índice Ibex 35 ha sido del 49.27%.

La 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 deberá justificar su interés).

En el periodo objeto del informe la IIC no se ha acudido a ninguna Junta General al no cumplirse ninguno de los requisitos expuestos anteriormente.

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

Riesgo de mercado: *El riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo.*

La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. En particular las inversiones conllevan un:

- Riesgo de mercado por inversión en renta variable: Derivado de las variaciones en el precio de los activos de renta variable. El mercado de renta variable presenta, con carácter general una alta volatilidad lo que determina que el precio de los activos de renta variable pueda oscilar de forma significativa.

- **Riesgo de tipo de interés:** Las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento.

- **Riesgo de tipo de cambio:** Como consecuencia de la inversión en activos denominados en divisas distintas a la divisa de referencia de la participación se asume un riesgo derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio.

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

Riesgo de concentración geográfica o sectorial: La concentración de una parte importante de las inversiones en un único país o en un número limitado de países, determina que se asuma el riesgo de que las condiciones económicas, políticas y sociales de esos países tengan un impacto importante sobre la rentabilidad de la inversión. Del mismo modo, la rentabilidad de un fondo que concentra sus inversiones en un sector económico o en un número limitado de sectores estará estrechamente ligada a la rentabilidad de las sociedades de esos sectores. Las compañías de un mismo sector a menudo se enfrentan a los mismos obstáculos, problemas y cargas reguladoras, por lo que el precio de sus valores puede reaccionar de forma similar y más armonizada a estas u otras condiciones de mercado. En consecuencia, la concentración determina que las variaciones en los precios de los activos en los que se está invirtiendo den lugar a un impacto en la rentabilidad de la participación mayor que el que tendría lugar en el supuesto de invertir en una cartera más diversificada.

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

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

Ejercicio 2025

Mercado	Infraestructuras		Salud		TOTAL	
	Valor Efectivo	%	Valor Efectivo	%	Valor Efectivo	%
Cartera Interior	644.382,45	36%	579.999,65	36%	1.224.382,10	36%
Cartera Exterior	868.073,49	64%	1.016.409,09	64%	1.884.482,58	64%
TOTAL	1.512.455,94	100%	1.596.408,74	100%	3.108.864,68	100%

Ejercicio 2024

Mercado	Infraestructuras		Salud		TOTAL	
	Valor Efectivo	%	Valor Efectivo	%	Valor Efectivo	%
Cartera Interior	101.100,86	11%	-	-	101.100,86	4%
Cartera Exterior	808.660,64	89%	1.900.667,25	100%	2.709.327,89	96%
TOTAL	909.761,50	100%	1.900.667,25	100%	2.810.428,75	100%

Riesgo de crédito: La inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de crédito relativo al emisor y/o a la emisión. El riesgo de crédito es el riesgo de que el emisor no pueda hacer frente al pago del principal y del interés cuando resulten pagaderos. Las agencias de calificación crediticia asignan calificaciones de solvencia a ciertos emisores/emisiones de renta fija para indicar su riesgo crediticio probable. Por lo general, el precio de un valor de renta fija caerá si se incumple la obligación de pagar el principal o el interés, si las agencias de calificación degradan la calificación crediticia del emisor o la emisión o bien si otras noticias afectan a la percepción del mercado de su riesgo crediticio.

Los emisores y las emisiones con elevada calificación crediticia presentan un reducido riesgo de crédito mientras que los emisores y las emisiones con calificación crediticia media presentan un moderado riesgo de crédito. La no exigencia de calificación crediticia a los emisores de los títulos de renta fija o la selección de emisores o emisiones con baja calificación crediticia determina la asunción de un elevado riesgo de crédito.

Riesgo de liquidez: La inversión en valores de baja capitalización y/o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación puede privar de liquidez a las inversiones lo que puede influir negativamente en las condiciones de precio en las que el fondo puede verse obligado a vender, comprar o modificar sus posiciones.

Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados: El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto. Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera. Asimismo, la operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.

Riesgos de sostenibilidad: El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios y de terceros. Para ello la Gestora tomará como referencia la información disponible publicada por los emisores de los activos en los que invierte y utilizará datos facilitados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación en el fondo. La Sociedad Gestora tiene en cuenta para este Fondo las principales incidencias adversas (entendidas como aquellos impactos de las inversiones que puedan tener efectos negativos

sobre los factores de sostenibilidad) a través de indicadores. La información relativa a las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad estará incluida en la información periódica del Fondo. Sin embargo, la Gestora de este fondo (a nivel General) no toma en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad ya que no dispone actualmente de políticas de diligencia debida en relación con dichas incidencias adversas.

ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

No se han producido hechos relevantes acontecidos con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio.

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

En Madrid, a 16 de marzo de 2026

PRESIDENTE
D. ANTONIO LÓPEZ CORRAL

CONSEJERO
D. ANTONIO DE SANTIAGO PERALS

CONSEJERA
D^a LORENA SOLANA BARJACOBA

CONSEJERO
D. ENRIQUE GONZÁLEZ RODRÍGUEZ