

CBNK MIXTO 25, F.I.

INFORME DE AUDITORIA, CUENTAS ANUALES E

INFORME GESTIÓN DEL EJERCICIO 2023

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO
POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los partícipes de **CBNK MIXTO 25, FONDO DE INVERSIÓN**, por encargo del Consejo de Administración de **CBNK GESTION DE ACTIVOS, S.G.I.I.C., S.A.U.**, Entidad Gestora de dicho Fondo de Inversión:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo **CBNK MIXTO 25, FONDO DE INVERSIÓN**, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 diciembre de 2023, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Entidad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Integridad y valoración de la cartera de inversiones financieras.

Tal y como recoge en la nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo invierte en una cartera de inversiones financieras, valorada al cierre del ejercicio en 46.974 miles de euros. Esta cartera incluye, entre otros, valores representativos de deuda, que se valoran a valor razonable, entendiéndose por tal el valor de mercado del activo. Debido a la significatividad del importe y a que su valoración requiere la realización de juicios y estimaciones, que influyen en la determinación del valor liquidativo del Fondo, así como de la rentabilidad del mismo durante el ejercicio, hemos considerado estos aspectos los más significativos para nuestra auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría, para abordar dichos aspectos han incluido, entre otros, la consideración de los procedimientos y políticas de control interno seguidas por la Entidad Gestora del Fondo, en relación con la integridad y valoración de las inversiones financieras; la obtención de confirmación por parte de la Entidad Depositaria de los valores de la cartera, para la obtención de evidencia de la propiedad de los mismos y adicionalmente, hemos realizado procedimientos sustantivos, en base selectiva, dirigidos a dar respuesta al riesgo de valoración de las inversiones, contrastando el valor de mercado utilizado con información externa.

Asimismo, hemos evaluado si la información de las cuentas anuales en relación con la cartera de inversiones financieras, es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales.

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

EUDITA AH AUDITORES 1986, S.A.P.

Inscrita en el R.O.A.C. nº 50524



Mónica López Rojas

Inscrito en el R.O.A.C. nº 20.438

Madrid, 5 de abril de 2024.



EUDITA AH AUDITORES
1986, S.A.P.

2024 Núm. 01/24/04461

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

CBNK MIXTO 25, F.I.

➤ CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2023:

BALANCE PÚBLICO

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PÚBLICA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

MEMORIA ANUAL

➤ INFORME DE GESTIÓN

BALANCE PÚBLICO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2023

ACTIVO	Notas	2023	2022
B) ACTIVO CORRIENTE		49.530.255,94	55.749.888,01
I. Deudores	4.I-7	412.616,11	547.344,54
II. Cartera de inversiones financieras	4.II	46.973.550,32	51.156.349,78
1. Cartera interior		15.937.663,21	18.970.582,42
1.1. Valores representativos de deuda		8.858.428,24	11.531.541,70
1.2. Instrumentos de patrimonio		1.261.406,78	2.537.824,92
1.4. Depósitos		5.817.828,19	4.901.215,80
2. Cartera exterior		30.567.450,61	31.999.248,57
2.1. Valores representativos de deuda		25.605.527,53	25.870.972,73
2.2. Instrumentos de patrimonio		4.961.923,08	5.565.874,84
2.3. Instituciones de inversión colectiva		-	562.401,00
3. Intereses de la Cartera de Inversión		468.216,50	186.298,79
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		220,00	220,00
IV. Tesorería	4.III	2.144.089,51	4.046.193,69
TOTAL ACTIVO		49.530.255,94	55.749.888,01

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas	2023	2022
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES	6	49.385.057,98	55.645.107,24
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participes		49.385.057,98	55.645.107,24
II. Participes		35.191.667,04	52.381.088,12
IV. Reservas		466.202,39	466.202,39
VI. Resultados de ejercicios anteriores		10.043.072,50	10.043.072,50
VIII. Resultado del ejercicio		3.684.116,05	(7.245.255,77)
C) PASIVO CORRIENTE	5-7	145.197,96	104.780,77
III. Acreedores		145.197,96	104.780,77
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		49.530.255,94	55.749.888,01

CUENTAS DE ORDEN	Notas	2023	2022
1. CUENTAS DE COMPROMISO	4. II	7.185.303,62	3.489.827,50
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		7.185.303,62	3.489.827,50
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		8.367.279,18	10.953.920,34
2.5. Pérdidas fiscales a compensar	7.I	8.367.279,18	10.953.920,34
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		15.552.582,80	14.443.747,84

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PÚBLICA
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2023

	Notas	2023	2022
4. Otros gastos de explotación		(760.040,12)	(944.067,89)
4.1. Comisión de gestión	8	(648.640,14)	(808.828,16)
4.2. Comisión depositario	8	(52.194,00)	(65.097,36)
4.4. Otros		(59.205,98)	(70.142,37)
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(760.040,12)	(944.067,89)
8. Ingresos financieros	4.II	1.123.514,57	760.155,00
9. Gastos financieros		(17,93)	(2.521,93)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		4.385.137,25	(5.798.800,51)
10.1. Por operaciones de la cartera interior		1.571.922,33	(2.476.772,16)
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		2.813.214,92	(3.322.028,35)
11. Diferencias de cambio		(6.955,79)	(942,17)
12. Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	4.II	(1.046.436,32)	(1.259.078,27)
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		(451.986,91)	331.515,79
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		(1.067.099,01)	(1.850.925,28)
12.4. Resultados por operaciones con derivados		472.649,60	260.331,22
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		4.455.241,78	(6.301.187,88)
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		3.695.201,66	(7.245.255,77)
13. Impuesto sobre beneficios	7.I	(11.085,61)	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		3.684.116,05	(7.245.255,77)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DICIEMBRE DE 2023

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

	Notas Memoria	2023	2022
A) RESULTADO CUENTA PERDIDAS Y GANANCIAS	-	3.684.116,05	(7.245.255,77)
B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO		-	-
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		3.684.116,05	(7.245.255,77)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

	Participes	Reservas	Rtdos. Ej. Anteriores	Rtdo. Del Ejercicio	Total
SALDO, FINAL DEL AÑO 2021	65.965.442,53	466.202,39	10.043.072,50	939.545,27	77.414.262,69
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2022	65.965.442,53	466.202,39	10.043.072,50	939.545,27	77.414.262,69
I. Total Ingresos y Gastos Reconocidos	-	-	-	(7.245.255,77)	(7.245.255,77)
II. Operaciones con participes					
1. Suscripciones de participaciones	644.293,25	-	-	-	644.293,25
2. Reembolsos de participaciones	(15.168.192,93)	-	-	-	(15.168.192,93)
III. Otras variaciones en patrimonio neto	939.545,27	-	-	(939.545,27)	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2022	52.381.088,12	466.202,39	10.043.072,50	(7.245.255,77)	55.645.107,24
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2023	52.381.088,12	466.202,39	10.043.072,50	(7.245.255,77)	55.645.107,24
I. Total Ingresos y Gastos Reconocidos	-	-	-	3.684.116,05	3.684.116,05
II. Operaciones con participes					
1. Suscripciones de participaciones	623.301,99	-	-	-	623.301,99
2. Reembolsos de participaciones	(10.567.467,30)	-	-	-	(10.567.467,30)
III. Otras variaciones en patrimonio neto	(7.245.255,77)	-	-	7.245.255,77	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2023	35.191.667,04	466.202,39	10.043.072,50	3.684.116,05	49.385.057,98

CBNK MIXTO 25, F.I.

MEMORIA ANUAL, EJERCICIO 2023

ÍNDICE

1.	<i>NATURALEZA DE LA INSTITUCIÓN</i>	6
2.	<i>BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES</i>	8
3.	<i>NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN</i>	9
4.	<i>ACTIVOS FINANCIEROS</i>	16
5.	<i>PASIVOS FINANCIEROS</i>	22
6.	<i>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES</i>	23
7.	<i>SITUACIÓN FISCAL</i>	24
8.	<i>OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN</i>	25
9.	<i>OPERACIONES VINCULADAS</i>	26
10.	<i>OTRA INFORMACIÓN</i>	26
11.	<i>ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE</i>	26

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023

1. NATURALEZA DE LA INSTITUCIÓN

CBNK MIXTO 25, F.I., antes Gestifonsa Mixto 25, F.I., (en adelante, el Fondo) es una Institución de Inversión Colectiva (en adelante I.I.C.), armonizada y constituida en Madrid, el 27 de abril de 1994 como RV 30 Fond, FI.

El 28 de mayo 2021, se modificó su denominación, de Gestifonsa Mixto 30, FI, a Gestifonsa Mixto 25, FI.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a CBNK GESTIÓN DE ACTIVOS, S.G.I.I.C., S.A.U (antes GESTIFONSA, S.G.I.I.C., S.A.U.). Tiene su domicilio social en la calle Almagro, número 8 de Madrid.

El Fondo figura inscrito en el Registro Administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el número 498.

La política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El patrimonio del Fondo se encuentra formalizado en la clase Minorista de participaciones y la segunda de las clases de participaciones, clase Cartera, ascendiendo la inversión mínima inicial en ambas clases a 6 €uros. La clase Cartera está dirigida exclusivamente a clientes institucionales, IIC, Fondos de Pensiones, EPSV y clientes con contrato de gestión discrecional de carteras y de asesoramiento independiente ofrecido por empresas con acuerdos con la Sociedad Gestora. Todas las clases de participaciones formalizan el patrimonio del Fondo (véase **Nota 6**). Las clases de participaciones se dieron de alta el 18 de enero de 2019.

Según el Folleto del Fondo, la gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 25% EURO STOXX-50 NET RETURN + 75% Euribor 12 meses. Este índice se utiliza a efectos meramente comparativos.

Se invierte entre el 75% y el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos financieros del mercado monetario cotizados o no, líquidos) y hasta un máximo del 25% 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 del Fondo). El resto de la exposición se invertirá en Renta Variable.

La inversión directa en Renta Variable, más la derivada de la conversión no superará el 25% de la exposición total.

La inversión, tanto en Renta Fija como en Renta Variable, será predominante en mercados y emisores de la OCDE, hasta un 20% en emergentes.

No existe predeterminación sectorial en la inversión en valores de Renta Variable, invirtiendo principalmente en valores de media y alta capitalización, sin descartar valores de baja capitalización.

La duración media estará entre 0 y 5 años.

Un mínimo del 51% de las emisiones de Renta Fija tendrán calificación crediticia media (BBB-/Baa3) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. El resto podrá tener baja calidad (inferior a BBB-/Baa3), o sin rating.

La exposición a divisa será un 30%, como máximo.

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 a avalados por un Estado de la Unión Europea, 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% de la IIC.

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

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del Patrimonio en activos que podrían introducir un mayor del 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:

-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 estén sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados, buscando oportunidades de inversión o diversificación, cumpliendo estas inversiones con los criterios descritos en la política de inversión del fondo.

-Acciones y participaciones, siempre que sean transmisibles, de las entidades de capital riesgo reguladas, españolas o extranjeras similares, gestionadas o no por entidades del mismo grupo que la Gestora.

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 362/2007 de 16 de marzo por el que se modifica el Reglamento por el que se desarrolla la Ley 35/2003 de 4 de noviembre y en el Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio que desarrolla dicha ley, así como en 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 €uros.
- B) Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones.
- C) El número de partícipes no podrá ser inferior a 100.
- D) Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la Entidad Depositaria.
- E) Inversión en valores negociables e instrumentos financieros, admitidos a cotización en bolsas de valores o en otros mercados o sistemas organizados de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, que cumplan los requisitos indicados en la legislación vigente. Del mismo modo podrán invertir en depósitos bancarios, acciones y participaciones de otras IIC, instrumentos financieros derivados, instrumentos del mercado monetario y valores no cotizados.

- F) Obligación de mantener, al menos, el 3% del promedio mensual de saldos diarios de su activo en efectivo o en cuentas corrientes a la vista con la entidad depositaria, y en valores de deuda pública con pacto de recompra a un día.
- G) Obligación de mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1 % de su patrimonio.
- H) Obligación de remitir mensualmente los estados financieros relativos a la evolución de sus actividades en el mes anterior, a la C.N.M.V.
- I) Régimen especial de tributación.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a CBNK Gestión de Activos S.G.I.I.C., S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, 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 Gestora ha presentado en C.N.M.V. el 12 de enero de 2024 la documentación para solicitar el cambio de denominación de Gestifonsa S.G.I.I.C., S.A.U. por CBNK Gestión de Activos S.G.I.I.C., S.A.U., el cual ha sido inscrito por el Organismo Regulador el 26 de enero de 2024.

CBNK Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A.U., Sociedad Gestora del Fondo, pertenece al Grupo CBNK (antes Grupo Banco Caminos-Bancofar) que está controlada en un 100% por CBNK Banco de Colectivos, S.A., que fue la Entidad Depositaria del Fondo hasta el 24 de febrero de 2022 y estaba inscrita con el número 102 en el Registro de Entidades Depositarias de I.I.C. de la C.N.M.V., y domiciliada en Madrid, calle Almagro número 8.

Desde el 25 de febrero de 2022 el Depositario 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.

En el periodo objeto de estas Cuentas se ha tramitado la sustitución de Banco Caminos por EXIBO (Externalización integral del back-office) como entidad encargada de la valoración y determinación del valor liquidativo, incluyendo régimen fiscal aplicable y otras labores administrativas. Dicho cambio se hizo oficial el 7 de julio de 2023.

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 MIXTO 25 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 2023, 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 2023 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 2023 se presenta, a efectos comparativos, con la información del ejercicio 2022.

c) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales los Administradores de la Sociedad Gestora consideran que el foco de los mercados se centra en la crisis provocada por las guerras de Ucrania e Israel. El impacto económico de estos conflictos se está haciendo notar de forma significativa en todos los mercados financieros, recortando las valoraciones tanto de los mercados de renta variable como de renta fija, sin que se hayan identificado situaciones que cuestionen la continuidad del Fondo.

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 2023 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias.

3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

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

A. ACTIVOS FINANCIEROS

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

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

- Las partidas de tesorería que no constituyan depósitos en entidades de crédito en que puedan invertir las IIC y siempre que no sean a la vista o no puedan hacerse líquidos, se consideran como partidas a cobrar a efectos de su valoración. También se consideran como partidas a cobrar todos aquellos créditos y activos financieros distintos de los anteriores que no sean de origen comercial, cuyos cobros sean de cuantía determinada o determinable, y que no se negocian en un mercado activo. Entre otros, se consideran dentro de esta categoría los depósitos por garantías, dividendos a cobrar, etc.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- c) Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estimará mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- d) Valores no cotizados: su valor razonable se calculará de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en las Normas 6.^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 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, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Los importes correspondientes a dichas suscripciones y reembolsos se abonan y cargan, respectivamente, al epígrafe “Patrimonio atribuido a partícipes – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes – Partícipes” del balance.

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

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

D. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

E. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

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

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

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

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

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

F. RESULTADOS

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

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

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

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

G. VALOR LIQUIDATIVO

Diariamente el Fondo calcula el valor liquidativo de cada participación, dividiendo el patrimonio correspondiente entre el número de participaciones en la fecha de referencia, de acuerdo con la Circular 6/2008 de 26 de noviembre 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:

CATEGORIAS/CLASES	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Otros		TOTAL	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	6.223.549,86	8.103.919,76	34.902.304,12	37.588.813,22	5.847.696,34	5.463.616,80	46.973.550,32	51.156.349,78
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	-	-	320.133,68	371.995,04	320.133,68	371.995,04
TOTAL	6.223.549,86	8.103.919,76	34.902.304,12	37.588.813,22	6.167.830,02	5.835.611,84	47.293.684,00	51.528.344,82

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	2023	2022
Garantías Nacionales Eur	234.836,10	364.300,50
Garantías Ahorro Corporación	85.297,58	-
Otros	-	7.694,54
TOTAL	320.133,68	371.995,04

II. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

Los títulos vivos en carteras de los que CBNK Mixto 25, F.I., era titular al 31 de diciembre de 2023, estaban depositados, en Banco Inversis, S.A. y CBNK Banco de Colectivos, S.A.

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 29 de diciembre de 2023, último día de negociación.

El detalle de la cartera de inversiones financieras se puede ver en el [Anexo I](#).

Los vencimientos en los próximos ejercicios, de la cartera a 31 de diciembre de 2023 y 2022, son los siguientes:

Ejercicio 2023

CONCEPTO	2024	2025	2026	2027	2028	2029	>2029	TOTAL
RF Cartera Interior	1.422.912,37	1.376.800,43	472.944,84	1.295.151,27	277.985,11	1.996.606,01	2.136.003,61	8.978.403,64
RF Cartera Exterior	2.290.103,79	2.067.877,67	3.438.686,08	5.130.399,66	3.407.855,47	1.990.397,17	7.598.580,64	25.923.900,48
Depósitos	5.847.696,34	-	-	-	-	-	-	5.847.696,34
TOTAL	9.560.712,50	3.444.678,10	3.911.630,92	6.425.550,93	3.685.840,58	3.987.003,18	9.734.584,25	40.750.000,46

Ejercicio 2022

CONCEPTO	2023	2024	2025	2026	2027	2028	>2028	TOTAL
RF Cartera Interior	790.502,43	687.169,08	3.387.783,57	2.742.710,49	1.871.041,00	78.463,47	2.023.107,68	11.580.777,72
RF Cartera Exterior	4.566.452,86	6.775.980,14	2.110.937,08	3.068.800,70	4.433.086,30	1.369.939,59	3.682.838,83	26.008.035,50
Depósitos	4.901.215,80	-	-	-	-	-	-	4.901.215,80
TOTAL	10.258.171,09	7.463.149,22	5.498.720,65	5.811.511,19	6.304.127,30	1.448.403,06	5.705.946,51	42.490.029,02

El detalle de las posiciones abiertas en **instrumentos derivados** al cierre del ejercicio es el siguiente:

Ejercicio 2023

CONTRATOS	Nº CONT.	VENCTO.	VALOR RAZONABLE	IMPORTE NOMINAL COMPROMETIDO	SUBYACENTE
Stoxx Banks 50	162	Marzo 2024	965.520,00	977.832,00	ID.EURO STOXX BANKS INDEX
SX EP Index 50	68	Marzo 2024	1.209.720,00	1.207.000,00	ID. DJ STOXX 600 OIL Y GAS
Obl 10282400	19	Marzo 2024	2.266.320,00	2.240.670,00	BN.BUNDES OBLIGATION 2,40% A:19/10/2028
TUS 10304875	20	Marzo 2024	2.045.305,19	1.982.176,83	BN.US TREASURY 4,875% A.31/10/2030
IXV Index 100	3	Marzo 2024	378.376,66	368.239,88	ID.MINI S&P 500 HEALTH CARE SELECT SECTO
IXU Index 100	7	Marzo 2024	409.004,44	409.384,91	ID.MINI S&P 500 UTILITIES SELECT SECTOR
Total obligaciones	279		7.274.246,29	7.185.303,62	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	279		7.274.246,29	7.185.303,62	

Ejercicio 2022

CONTRATOS	Nº CONT.	VENCTO.	VALOR RAZONABLE	IMPORTE NOMINAL COMPROMETIDO	SUBYACENTE
Eurostoxx Bank	243	Marzo 2023	1.169.437,50	1.147.567,50	Eurostoxx Bank
Stoxx 600 Oil Gas	104	Marzo 2023	1.787.240,00	1.810.120,00	Stoxx 600 Oil Gas
Eurostoxx 50	14	Marzo 2023	529.900,00	532.140,00	Eurostoxx 50
Total futuros comprados	361		3.486.577,50	3.489.827,50	

TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	361		3.486.577,50	3.489.827,50	
-------------------------------------	------------	--	---------------------	---------------------	--

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

INGRESOS FINANCIEROS	2023	2022
Dividendos de valores nacionales	23.003,63	61.885,27
Dividendos de valores extranjeros	197.704,64	257.743,68
Intereses de cuentas bancarias	190.431,62	20.303,29
Intereses de otros activos de renta fija	712.374,68	420.222,76
TOTAL	1.123.514,57	760.155,00

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

RESULTADOS	2023	2022
Beneficio de valores Cartera Interior	59.246,57	500.840,79
Pérdidas de valores Cartera Interior	(511.233,48)	(169.325,00)
SUBTOTAL CARTERA INTERIOR	(451.986,91)	331.515,79
Beneficio de valores Cartera Exterior	241.795,39	422.592,68
Pérdidas de valores Cartera Exterior	(1.308.894,40)	(2.273.517,96)
SUBTOTAL CARTERA EXTERIOR	(1.067.099,01)	(1.850.925,28)
Neto plusvalía/minusvalía Derivados	100.461,70	396.783,66
Neto beneficios/pérdidas Derivados	380.423,30	(36.815,86)
Opciones	-	(689,55)
Gastos Derivados	(8.235,40)	(98.947,03)
SUBTOTAL DERIVADOS	472.649,60	260.331,22
TOTAL	(1.046.436,32)	(1.259.078,27)

III. TESORERIA

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

CONCEPTO	2023	2022
CBNK Banco de Colectivos, S.A., cuenta en Depositario	-	35.775,76
Banco Inversis, S.A., cuenta en Depositario	2.151.181,63	4.044.280,43
Altura Markets, S.V., S.A.	(7.092,12)	(33.862,50)
TOTAL	2.144.089,51	4.046.193,69

Los saldos mantenidos en CBNK Banco de Colectivos, S.A., al cierre del ejercicio 2022 se remuneraban al 0,00% y los de Banco Inversis S.A. al 0,81%.

Los saldos mantenidos en CBNK Banco de Colectivos, S.A., al cierre del ejercicio 2023 se remuneran al 0,00% y los de Banco Inversis S.A. al ESTR+3,00%.

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2023, todos los importes de este epígrafe se encuentran disponibles para ser utilizados.

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

RIESGO DE MERCADO.

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

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

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

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

RIESGO DE LIQUIDEZ.

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

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

RIESGO DE CRÉDITO.

El riesgo de crédito se deriva del posible incumplimiento de las obligaciones de pago por parte de los deudores. Al cierre del ejercicio las contrapartes (deudores) son de reconocida solvencia.

RIESGO POR INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS.

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

Al cierre de los ejercicios de 2022 y 2023, la exposición al riesgo de los activos incluidos en cartera está ligada al riesgo de precio, riesgo de tipo de interés y riesgo de divisa, ya que la composición de la cartera al cierre del ejercicio está altamente concentrada en activos de renta fija tanto de moneda Euro como divisa.

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

Valores representativos de deuda	2023		2022	
	Valor Efectivo	%	Valor Efectivo	%
Cartera Interior	8.978.403,64	26%	26.008.035,50	69%
Cartera Exterior	25.923.900,48	74%	11.580.777,72	31%
TOTAL	34.902.304,12	100%	37.588.813,22	100%

La calificación crediticia de los emisores de valores representativos de deuda al cierre de cada uno de los ejercicios es la siguiente:

Rating (S&P)	Valores representativos de deuda	
	2023	2022
A	-	691.726,72
A-	9.720.383,13	1.897.968,51
A+	-	281.379,70
AA	-	2.317.819,53
AA-	289.126,90	1.346.459,25
AA+	696.764,43	1.549.901,37
AAA	-	6.394.894,85
BBB+	9.935.076,57	3.678.392,62
BBB	1.445.280,34	9.081.109,50
BBB-	8.597.258,07	5.573.625,97
B-	-	198.717,78
B+	-	305.985,39
BB	1.858.103,37	78.697,88
BB-	-	321.089,00
BB+	406.241,14	1.461.703,40
SR	1.954.070,17	2.409.341,75
TOTAL	34.902.304,12	37.588.813,22

RIESGO DE SOSTENIBILIDAD

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

5. PASIVOS FINANCIEROS

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

CATEGORIAS/CLASES	Instrumentos financieros a c/p: Otros	
	2023	2022
Débitos y partidas a pagar	134.112,35	104.776,63

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	2023	2022
Comisión de la Sociedad Gestora	52.071,84	59.934,72
Gastos auditoria	4.956,41	7.735,53
Comisión del depositario	4.189,17	4.615,88
Tasas C.N.M.V.	864,29	1.058,35
Comisiones por Research	12.514,21	14.670,43
Reembolsos Pendientes de Pago	58.446,08	14.957,60
Otros	1.070,35	1.804,12
TOTAL	134.112,35	104.776,63

Estos importes han sido liquidados a comienzos del ejercicio siguiente.

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:

EJERCICIO 2023

	Clase Base	Clase Cartera	TOTAL
TOTAL PATRIMONIO AL 31-12	48.691.541,25	693.516,73	49.385.057,98
NUMERO DE PARTICIPACIONES AL 31-12	3.208.200,17	44.566,35	3.252.766,52
VALOR LIQUIDATIVO DE LA PARTICIPACIÓN	15,1777	15,5614	-
NÚMERO DE PARTÍCIPES	1.369	7	1.376

EJERCICIO 2022

	Clase Base	Clase Cartera	TOTAL
TOTAL PATRIMONIO AL 31-12	54.810.730,07	834.377,17	55.645.107,24
NUMERO DE PARTICIPACIONES AL 31-12	3.876.981,96	57.850,21	3.934.832,17
VALOR LIQUIDATIVO DE LA PARTICIPACIÓN	14,1375	14,4231	-
NÚMERO DE PARTÍCIPES	1.556	12	1.568

Al 31 de diciembre de 2022 y de 2023, no existían participaciones significativas, superiores al 20%, en el patrimonio del Fondo.

II. RESULTADOS

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

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

7. SITUACIÓN FISCAL

I. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

- 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 liquidación del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2023 y 2022 es la siguiente:

Saldo de Ingresos y Gastos del Ejercicio	2023 Cuenta Pérdidas y Ganancias		2022 Cuenta Pérdidas y Ganancias	
	Aumentos	Dismin.	Aumentos	Dismin.
Saldo de Ingresos y Gastos del Ejercicio	3.684.116,05		(7.245.255,77)	
Diferencias				
Diferencias:	11.085,61	-	-	-
BASE IMPONIBLE PREVIA	3.695.201,66		(7.245.255,77)	
COMPENSACIÓN BASES NEGATIVAS	(2.586.641,16)		-	
BASE IMPONIBLE	1.108.560,50		(7.245.255,77)	
CUOTA ÍNTEGRA (TIPO IMPOSITIVO 1%)	11.085,61		-	
- RETENCIONES	(70.721,96)		(62.095,89)	
CUOTA LÍQUIDA A DEVOLVER	(59.636,35)		(62.095,89)	

- c) Al 31 de diciembre de 2023, el Fondo tiene las siguientes bases imponibles negativas pendientes de compensar:

CONCEPTO	IMPORTE
Base Imponible Negativa ejercicio 2018	609.588,11
Base Imponible Negativa ejercicio 2020	512.435,30
Base Imponible Negativa ejercicio 2022	7.245.255,77
T O T A L	8.367.279,18

II. AÑOS ABIERTOS A INSPECCION

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

III. SALDOS CON ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

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

CONCEPTO	SALDOS DEUDORES		SALDOS ACREEDORES	
	2023	2022	2023	2022
Retenciones ej. 2023	70.721,96	-	-	-
Retenciones ej. 2022	5.270,00	62.095,89	-	-
Retenciones ej. 2021	-	81.803,35	-	-
Retenciones en origen ej. 2020	1.206,73	1.206,73	-	-
Retenciones en origen ej. 2019	5.308,43	6.689,55	-	-
Retenciones en origen ej. 2018	7.438,62	15.360,32	-	-
Retenciones en origen ej. 2017	2.536,69	8.133,81	-	-
Retenciones en origen ej. 2016	-	59,85	-	-
Cuota a ingresar ej. 2023	-	-	11.085,61	-
Retenciones s/plusvalías reembolsos	-	-	-	4,14
TOTAL	92.482,43	175.349,50	11.085,61	4,14

8. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

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

El detalle de dichas comisiones es el siguiente:

CLASES:	2023		2022	
	Comisión de Gestión	Comisión de Depositario	Comisión de Gestión	Comisión de Depositario
Clase Base	1,25%	0,10%	1,25%	0,10%
Clase Cartera	0,75%	0,10%	0,75%	0,10%

Estos porcentajes no superan los límites legales máximos establecidos.

9. OPERACIONES VINCULADAS

Las operaciones vinculadas con sociedades del Grupo CBNK Banco de Colectivos S.A. (antes, Grupo Banco Caminos-Bancofar) al cual pertenece la gestora del Fondo, CBNK Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A.U., han sido las siguientes:

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

Operación:	2023	2022
IPF	42.126	15.700

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.
- El coste de la auditoría (IVA incluido) percibido por EUDITA AH AUDITORES 1986, S.A.P., Auditor de Cuentas de CBNK MIXTO 25, F.I., ha sido el siguiente:

Honorarios del auditor en el ejercicio:	2023	2022
Auditoría de cuentas	4.956,41	7.735,53

- 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

Se está tramitando la fusión por absorción de esta I.I.C. con CBNK Mixto 10, FI. El fondo absorbente será CBNK Mixto 25, FI y el fondo absorbido es Gestifonsa Mixto 10, FI.

En el primer trimestre del ejercicio 2024 se ha tramitado la sustitución del cambio de denominación de Gestifonsa Mixto 25 FI por CBNK Mixto 25, FI.

ANEXO I
CARTERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

ISIN	DIVISA	DESCRIPCION VALOR	VALOR DE MERCADO
ES0000101909	EUR	BN.COMUNIDAD MADRID 1,571% A:30/04/2029	1.064.393,41
ES0224261059	EUR	BN.CORES 1,75% A:24/11/2027	288.380,74
ES0001351586	EUR	BN.CASTILLA Y LEON 0,425% A:30/04/2030	787.258,39
ES0000106726	EUR	BN.GOBIERNO VASCO 0,45% A: 30/04/32	479.999,69
ES0000090847	EUR	BN. JUNTA ANDALUCIA 0,5% A:30/04/2031	668.033,60
ES0000101966	EUR	BN.COMUNIDAD MADRID 0,827% A:30/07/27	516.810,10
ES0001351396	EUR	BN.CASTILLA Y LEON 4% A:30/04/2024	615.951,57
ES0000099178	EUR	BN.JUNTA EXTREMADURA 3,875% A:14/03/24	309.190,59
ES0000101602	EUR	BN.COMUNIDAD MADRID 4,125% A:21/05/2024	205.203,18
ES0415306101	EUR	CED.CAJA RURAL NAVARRA 3% A:26/04/27*	306.818,95
ES0200002071	EUR	BN.ADIF ALTA VELOC 3,5% A:30/07/29	932.212,60
ES0443307063	EUR	CED.KUTXABANK 1,25% A:22/09/2025	388.968,12
ES0415306069	EUR	CED.CAJA RURAL NAVARRA 0,875% A:08/05/25	292.059,30
ES0205061007	EUR	BN.CANAL ISABEL II GESTION 1,68% A:26/25	695.773,01
ES0265936023	EUR	BN.ABANCA CORP 0,5% CALL A:08/09/27 F-V	183.141,48
ES0239140017	EUR	BN. INMOBIL. COLONIAL 1,35% A:14/10/2028	277.985,11
ES0380907040	EUR	BN.UNICAJA BANCO 1% A:01/12/2026 (F-V)	472.944,84
ES0840609004	EUR	BN.CAIXABANK SA 6,75% CALL PERP (F-V)	200.711,93
ES0378641346	EUR	BN.FADE 0,05% A:17/09/2024	292.567,03
Total Cartera Interior		Valores Representativos Deuda	8.978.403,64
ES0105563003	EUR	AC.CORP ACCIONA ENERGIAS RENOV	249.912,00
ES0176252718	EUR	AC.MELIA HOTELS INTERNATIONAL	141.639,40
ES0105022000	EUR	AC.APPLUS SERVICES SA	296.280,00
ES0105066007	EUR	AC.CELENEX TELECOM SAU	252.544,12
ES0171996087	EUR	AC. GRIFOLS	321.031,26
Total Cartera Interior		Instrumentos de Patrimonio	1.261.406,78
		DEP.CBNK BANCO COLECTIVOS 4% A 21/12/2024	5.570,10
		DEP.CBNK BANCO COLECTIVOS 4% A:13/12/24	801.571,76
		DEP.CBNK BANCO COLECTIVOS 3,75% A:13/09/2024	100.197,70
		DEP.CBNK BANCO COLECTIVOS 4% A:20/09/2024	700.839,93
		DEP.CBNK BANCO COLECTIVOS 3,75% A:31/08/2024	2.006.818,67
		DEP.CBNK BANCO COLECTIVOS 3,5% A:10/07/2024	2.232.698,18
Total Cartera Interior		Depósitos	5.847.696,34
		Total Cartera Interior	16.087.506,76
FR001400GM85	EUR	BN.CAISSE FRANCAISE FI 3,50% A: 16/03/32	538.073,62
XS1151586945	EUR	BN.REPUBLIC OF CHILE 1,625% A:30/01/2025	248.481,10
FR0014003067	EUR	BN.REGION ILE FRANCE CUP 0% A:20/04/2028	357.918,00
FR0014003S98	EUR	BN.SFIL SA 0,05% A:04/06/2029	435.390,94
AT0000A269M8	EUR	BN.REPUBLIC AUSTRIA 0,5% A:20/02/2029	458.738,18
AT0000A2CQD2	EUR	BN.REPUBLIC AUSTRIA 0% A:20/02/2030	238.026,25
EU000A3K7MW2	EUR	BN.EUROPEAN UNION 1,625% A:04/12/2029	48.656,47
EU000A3KWCF4	EUR	BN.EUROPEAN UNION 0 A:04/10/2028	459.709,60
DE000A3MQYR7	EUR	BN.LAND BERLIN 3% A:04/05/2028	730.172,87
XS2587298204	EUR	BN.EUROPEAN INVEST.BANK 2,75% A:28/07/28	503.987,69
FR001400FFW1	EUR	BN.CAISSE FRANCAISE FI 2,875% A:30/01/30	722.884,39
DE000NRW0MK0	EUR	BN.LAND NORDRHEIN-WESTFALE 0% A:15/01/29	484.927,94
XS2484327999	EUR	BN.DEUTSCHE BAHN FIN 1,875% A:24/05/2030	306.221,35

ISIN	DIVISA	DESCRIPCION VALOR	VALOR DE MERCADO
XS2454764429	EUR	BN.COUNCIL OF EUROPE 0,125% A:10/03/2027	279.246,28
XS2610236528	EUR	BN.COUNCIL OF EUROPE 2,875% A:13/04/2030	835.972,48
XS2626024868	EUR	BN.EUROP INVEST BANK 2,75% A:30/07/30	616.986,62
FR001400HMX1	EUR	BN.SFIL SA 3,25% A:25/11/2030	414.540,69
XS2445667236	EUR	BN. ANDORRA INT BD 1,25% A:23/02/2027	286.305,21
FR001400F5U5	EUR	BN.CAISSE DAMORT DETTE 3% A:25/05/28	207.619,56
XS2296027217	EUR	BN. CORP ANDINA FOMENTO 0,25% A:04/02/26	281.050,58
FR0014000AU2	EUR	BN.AGENCE FRANCAISE DEV 0% A:28/10/27	271.423,50
FR0013200813	EUR	BN. FRANCE GOVT. 0,25% A:25/11/2026	765.341,38
EU000A284451	EUR	BN. EUROPEAN UNION 0% A:04/11/2025	191.129,00
XS2339399946	EUR	BN. ANDORRA INT BD 1,25% A:06/05/31	432.331,28
FR0014003513	EUR	BN. FRANCE GOVT. 0% A:25/02/27	349.404,38
DE000A3H2ZF6	EUR	BN.KFW 0% A:10/01/2031	505.146,00
DE000A11QTF7	EUR	BN.KFW 0,375% A:23/04/2030	795.012,27
DE0001141851	EUR	BN.BUNDES OBLIGATION 0% A:16/04/2027	655.599,00
DE0001102507	EUR	BN.BUNDESREP.DEUTSCHLA 0% 15/08/2030	707.048,00
DE000A30VUG3	EUR	BN. KFW 2,50% A:19/11/25	350.580,60
XS0745896000	EUR	BN.AGENCE FRANCAISE DEV 3,75% A:15/02/27	212.795,79
IT0005436693	EUR	BN.BUONI POLIENNALI 0,6% A:01/08/2031	328.252,72
XS2681383662	EUR	BN.RECKITT BENCK TRY 3,625% A:14/09/2028	522.760,86
XS2681384041	EUR	BN.RECKITT BENCK TRY 3,875% A:14/09/2033	214.279,89
FR0012447696	EUR	BN.CIE FINANC.FONCIER 0,75% A:21/01/25	685.774,95
FR001400AO14	EUR	BN.SOCIETE GENERALE 2,625% A:30/05/29	296.632,52
FR001400J4X8	EUR	CED.CREDIT AGRIC PUBL 3,75% A:13/07/2026	208.113,10
XS2630524713	EUR	BN.DEXIA CREDIT LOCAL 3,125% 01/06/28	625.686,89
XS1292389415	EUR	BN.APPLE INC 2% A:17/09/2027	295.617,81
XS1752475720	EUR	BN.DEUTSCHE BAHN FIN 1% A:17/12/2027	844.314,76
XS2250026734	EUR	BN.ICO 0% A:30/04/2026	375.142,00
XS2107302148	EUR	BN.DEXIA CREDIT LOCAL 0,01% A:22/01/2027	370.273,59
XS1396367911	EUR	BN.ENEXIS HOLDING NV 0,875% A:28/04/2026	192.282,01
XS1395021089	EUR	BN.CREDIT AGRICOLE 1,25% A:14/04/2026	96.844,89
FR0014002S57	EUR	BN.BANQUE FED CRED MUTUEL 0,01% 11/05/26	279.010,18
FR0013521960	EUR	BN.EIFFAGE 1,625% A:14/01/2027	291.345,51
DE000A289FK7	EUR	BN. ALLIANZ 2,625% PERP (F-V)	304.452,69
XS2441244535	EUR	BN.NOVO NORDISK FINANCE 0,75% A:31/03/20	195.144,05
XS2178769076	EUR	BN. FRESENIUS 1% A:29/05/2026	179.263,03
XS2324321285	EUR	FRN.SANTANDER 0,5% A:24/03/2027	562.570,48
PTCGDCOM0037	EUR	FRN.CAIXA GERAL DEP 0,375% A:21/9/27 F-V	185.229,97
XS2013574038	EUR	BN.CAIXABANK 1,375 A:19/06/2026	766.148,66
XS2297549391	EUR	FRN.CAIXABANK 0,5% A:13/04/2026 F-V	266.051,12
XS2468378059	EUR	BN.CAIXABANK 1,625% A:13/04/2026 F-V	295.490,25
FR0013422623	EUR	BN.EUTELSAT SA 2,25% A: 13/07/2027	526.273,38
BE0002638196	EUR	BN.KBC GROUP 4,75% CALL PERP F-V	406.241,14
XS1224710399	EUR	BN.NATURGY FIN 3,375% PERP (F-V)	203.243,10
XS2193734733	EUR	BN.DELL BANK INTL 1,625% A:24/06/2024	199.516,16
XS2412258522	EUR	BN.GN STORE NORD 0,875% A:25/11/2024	191.805,13
XS2017471553	EUR	BN.UNICREDIT 1,25% A:25/06/2025 (F-V)	396.767,97
XS2384014705	EUR	BN.IND & COMM BK CHINA 0,125% A:28/10/24	290.650,07
XS1809245829	EUR	BN.INDRA SISTEMAS 3% A:19/04/2024	1.013.788,61
XS1059385861	EUR	BN.ACCIONA SA 5,55% A:29/04/2024	624.211,97
Total Cartera Exterior		Valores Representativos Deuda	25.923.900,48
FR0000120073	EUR	AC.AIR LIQUIDE SA	463.900,08
NL0015001FS8	EUR	AC.FERROVIAL SE	538.424,12
LU1704650164	EUR	AC.BEFESA SA	168.256,00

ISIN	DIVISA	DESCRIPCION VALOR	VALOR DE MERCADO
FR0014004L86	EUR	AC.DASSAULT AVIATION SA	92.646,40
FR0000121329	EUR	AC.THALES	92.693,40
DE000KGX8881	EUR	AC.KION GROUP AG	328.695,00
DE0007030009	EUR	AC. RHEINMETALL AG	102.459,00
AT0000938204	EUR	AC.MAYR MELNHOF KARTON AG	382.332,00
DE0008404005	EUR	AC.ALLIANZ SE	508.095,00
CH0126881561	EUR	AC.SWISS RE AG	463.024,25
FR0012435121	EUR	AC.ELIS SA	181.344,00
FR0000120578	EUR	AC.SANOFI SA	268.561,92
FR0000121485	EUR	AC.KERING SA	279.300,00
US0231351067	USD	AC.AMAZON.COM INC	238.115,95
US02079K3059	USD	AC.ALPHABET INC CL A	433.407,24
LU0088087324	EUR	AC.SES SA	420.668,72
Total Cartera Exterior		Instrumentos de Patrimonio	4.961.923,08
ES0162603007	EUR	AC.GRUPO NOSTRUM RNL SA	220,00
Total Cartera Exterior		Inversiones dudosas, morosas o en litigio	220,00
		Total Cartera Exterior	30.886.043,56
TOTALES			46.973.550,32

ANEXO I
CARTERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

ISIN	DIVISA	DESCRIPCION VALOR	VALOR DE MERCADO
ES0000090847	EUR	OBL. JUNTA ANDALUCIA 0,5% 30/04/2031	619.990,90
ES0000106726	EUR	BON. BASQUE GOVERNMENT 0,45% 30/04/32	440.034,40
ES0001351586	EUR	OBL. JUNTA CASTILLA LEON 0,425% 30/04/30	495.577,32
DE000A30VUG3	EUR	OBL. KFW 2,5% 19/11/2025	347.608,35
ES0000101966	EUR	OBL. COMUNIDAD MADRID 0,827% 30/07/27	494.104,78
ES0000101651	EUR	OBLG. COMUNIDAD MADRID 2,826% 30/04/25	1.099.427,52
ES0000101602	EUR	OBLG. COMUNIDAD MADRID 4,125% 21/05/24	207.548,01
ES0265936023	EUR	OBL. ABANCA CORP 0,5% VTO 08/09/27	168.197,33
ES0200002006	EUR	OBL. ADIF ALTA VELOCID. 1,875% 28/01/25	889.381,48
ES0213679JR9	EUR	OBL. BANKINTER 0,875% 06/10/27	675.178,08
ES0213679HN2	EUR	OBL. BANKINTER 0,875% 08/07/26	267.142,25
XS2468378059	EUR	BON. CAIXABANK 1,625 13/04/2026	473.232,19
XS2013574038	EUR	OBL. CAIXABANK 1,375% 19/06/26	729.940,71
XS2383811424	EUR	BON. CAJAMAR 1,75% 09/03/28	78.463,47
ES0205061007	EUR	OBLG. CANAL ISABEL II GESTION 26/02/2025	482.618,22
ES0378641346	EUR	OBL. FADE 0,05% 17/09/2024	285.095,65
DE000A3H2ZF6	EUR	OBLG. KFW 0 VTO 10/01/31	467.505,06
ES0443307063	EUR	OBLG. KUTXABANK SA 1,25% 22/09/2025	378.847,86
XS1512827095	EUR	OBL. MERLIN PROP. SOCIMI 1,875% 02/11/26	539.649,49
XS2441244535	EUR	OBL. NOVO NORDISK FINANCE 0,75% 31/03/25	189.900,14
DE000A30WV1	EUR	OBL. DEUT PFANDBRIEFBANK 4,375 28/08/26	292.599,89
XS1991397545	EUR	OBL. BANCO SABADELL 1,75% 10/05/24	194.525,42
XS2324321285	EUR	OBL. SANTANDER SA 0,50% 24/03/27	533.560,81
ES0380907040	EUR	OBL. UNICAJA 1% 01/12/26	440.145,96
ES0200002022	EUR	OBLG. ADIF ALTA VELOCID. 0,8% 05/07/23	298.170,99
ES0444251047	EUR	OBLG. IBERCAJA 0,25% 18/10/2023	293.424,55
PTNOBJOM0005	EUR	OBL. NOVO BANCO 4,25% 15/09/2023	198.906,89
Total Cartera Interior		Valores Representativos Deuda	11.580.777,72
ES0105046009	EUR	ACCS. AENA SA	123.634,20
ES0109067019	EUR	ACCS. AMADEUS IT HOLDING, S.A.	123.317,00
ES0105563003	EUR	ACCS. CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	321.646,00
ES0105022000	EUR	ACCS. APPLUS SERVICES SA	380.120,83
ES0105066007	EUR	ACCS. CELLNEX TELECOM SAU	218.975,44
ES0118900010	EUR	ACCS. FERROVIAL	498.380,49
ES0171996087	EUR	ACCS. GRIFOLS	223.714,44
ES0177542018	EUR	ACCS. IAG SA INTERNATIONAL CONS. AIRLINE	116.523,90
ES0148396007	EUR	ACCS. INDITEX SA	208.889,10
ES0175438003	EUR	ACCS. PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	213.827,35
ES0176252718	EUR	ACCS. MELIA HOTELS INTERNATIONAL	108.796,17
Total Cartera Interior		Instrumentos de Patrimonio	2.537.824,92
		Depósito Banco Caminos	4.901.215,80
Total Cartera Interior		Depósitos	4.901.215,80
		Total Cartera Interior	19.019.818,44
FR0014000AU2	EUR	BON. AGENCE FRANCAISE DEV 0 28/10/27	256.750,51
XS0745896000	EUR	BON. AGENCE FRANCAISE DEV 3,75 15/02/27	209.932,79
XS2445667236	EUR	BON. ANDORRA INT BD 1,25% 23/02/27	269.580,00
XS2339399946	EUR	BON. ANDORRA INT BD 1,25% 06/05/31	403.629,97
IT0004953417	EUR	OBL. BUONI POLIENNALI 4,5% 01/03/24	618.447,86

ISIN	DIVISA	DESCRIPCION VALOR	VALOR DE MERCADO
DE0001102507	EUR	OBL DEUTSCHLAND REP DBR 0% 15/08/2030	662.868,03
EU000A1G0EC4	EUR	OBL. EUROP FIN STABILITY 0 19/04/24	481.650,04
XS0427291751	EUR	OBLG. EUROPEAN INVES. BANK 4,5% 15/10/25	514.356,99
EU000A1Z99N4	EUR	OBLG. EURO STABILITY MECH. 0% 15/12/26	435.872,15
EU000A284451	EUR	OBL. EUROPEAN UNION 0% 04/11/25	181.934,66
FR0014003513	EUR	OBL. FRANCE GOVT. 0% 25/02/27	334.235,66
FR0013200813	EUR	OBL. FRANCE GOVT. 0,25% 25/11/26	734.574,08
DE000A2GSNW0	EUR	OBL. KFW 0,375% 23/04/25	283.865,71
DE000A11QTF7	EUR	OBL. KFW 0,375% 23/04/30	743.894,14
DE0001141851	EUR	OBLG. BUNDESobligation 0% 16/04/27	627.553,50
PTOTEMOE0035	EUR	OBL. TESOURO PORTUGUESE 0,7% 15/10/27	451.250,86
US91282CDK45	USD	US TREASURY 1.25% 30/11/2026	839.203,25
XS1395021089	EUR	OBLG. CREDIT AGRICOLE 1,25% 14/04/26	93.557,84
DE000A289FK7	EUR	OBL. ALLIANZ FINANCE 2,625% PERPETUAL	303.971,95
DE000A13R7Z7	EUR	OBGL. ALLIANZ SE 3,375% 29/09/2049	195.424,29
XS2177552390	EUR	BON. AMADEUS IT GROUP SA 2,5% 20/05/24	200.101,19
XS1059385861	EUR	BON. ACCIONA FIN. 5,55% 29/04/24	632.931,29
XS1028942354	EUR	OBL. ATRADIUS FINANCE 5,25% 23/09/2044	100.298,97
XS2199266003	EUR	OBL. BAYER 0,75% 06/01/27	356.030,68
XS2338355014	EUR	OBL. BLACKSTONE PP EUR HOLD 1% 04/05/28	147.399,55
XS2398746144	EUR	OBL. BLACKSTONE PP EUR 1,625% 20/04/30	69.582,27
IT0005452989	EUR	OBL. BUONI POLIENNALI 0% 15/08/24	1.209.388,29
IT0005001547	EUR	OBL. BUONI POLIENNALI 3,75% 01/09/24	1.326.831,39
XS2297549391	EUR	OBL. CAIXABANK 0,50% 09/02/29	488.359,23
XS2296027217	EUR	OBL. CORP ANDINA FOMENTO 0,25 04/02/26	267.177,08
XS2242188261	EUR	OBLG. CMA CGM SA 7,5% 15/01/2026	320.947,50
ES0239140017	EUR	OBL. INMOBILIA COLONIAL 1,35% 14/10/28	580.058,45
PTCGDCOM0037	EUR	BON. CAIXA GERAL DEPOS. 0,375% 21/09/27	167.251,53
XS1752475720	EUR	OBL. DEUTSCHE BAHN 1% 17/12/27	1.164.180,63
XS2193734733	EUR	OBLG. DELL 1,625 24/06/24	194.844,78
XS2432293673	EUR	OBL. ENEL FINANCE INT BV 0,25% 17/11/25	363.788,55
XS2463505581	EUR	OBL. EON SE 0,875% 08/01/25	62.242,73
FR0013422623	EUR	OBL. EUTELSAT 2,25% 13/01/27	503.574,66
EU000A3K4DJ5	EUR	OBLG. EUROPEAN UNION 0,8% 04/07/2025	381.560,13
XS2081491727	EUR	OBL. SERV.MED.AMBIENTE 0,815% 04/12/23	194.858,57
XS2324772453	EUR	OBL. FERROVIE STATO 0,375% 25/03/28	642.481,59
XS2178769076	EUR	OBL. FRESENIUS 1% VTO 29/05/2026	170.818,74
FR0013521960	EUR	OBL. EIFFAGE 1,625% 14/01/27	259.997,01
XS1224710399	EUR	OBLG. GAS NATURAL 3,375% 29/12/2049	199.518,78
XS2412258522	EUR	OBL. GN STORE NORD 0,875% 25/11/24	180.030,60
XS2384014705	EUR	BON. ICBC 0,125% 28/10/24	281.683,25
XS2250026734	EUR	BONO ICO 0% VTO 30/04/2026	360.346,03
XS1979491559	EUR	BONO ICO 0,20% VTO 31/01/2024	292.183,54
XS1809245829	EUR	OBLG. INDRA SISTEMAS SA 3% 19/04/2024	1.003.806,10
XS1979259220	EUR	OBLG. MET LIFE 0,375% 09/04/24	96.414,79
XS1152343668	EUR	BON. MERCK KGAA 3,375% 12/12/74	148.477,03
XS2430287362	EUR	OBL. PROSUS NV 2,085% 19/01/30	159.906,93
XS1207058733	EUR	OBLG. REPSOL INTL FIN 4,5% 25/03/2075	402.331,53
XS2017471553	EUR	OBL. UNICREDIT SPA 1,25% 25/06/25	385.431,04
FR0013171358	EUR	OBGS. AGENCE FRANCE LOCALE 0,25 20/03/23	697.962,23
XS1873982745	EUR	OBL. BARCLAYS PLC 1,5% 02/09/2023	298.486,62
XS2398745849	EUR	OBL. BLACKSTONE PP □ HOLD 0,125 20/10/23	191.050,32
FR0013231081	EUR	OBL. CIE FINAN FONCIER 0,325% 12/09/23	294.931,34

ISIN	DIVISA	DESCRIPCION VALOR	VALOR DE MERCADO
XS2084510069	EUR	OBL. FRESENIUS 0,25% VTO 29/11/2023	171.742,42
XS2013574202	EUR	OBL. FORD MOTOR 1,514% VTO 17/02/23	1.065.113,98
PTGALLOM0004	EUR	OBL. GALP ENERGIA 1,00% 15/02/23	201.284,95
FR0013183563	EUR	OBL. IPSEN 1,875 16/06/23	99.754,62
PTTAPBOM0007	EUR	OBL. TAP SGPS 4,375% 23/06/23	138.367,41
XS1551678409	EUR	OBL. TELECOM ITALIA 2,50% 16/01/2023	99.790,14
XS1169832810	EUR	OBLG. TELECOM ITALIA 3,25% 16/01/2023	206.110,07
FR0127462911	EUR	OBL. FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 29/11/23	586.052,69
Total Cartera Exterior		Valores Representativos Deuda	26.008.035,50
FR0000120073	EUR	ACCS. AIR LIQUIDE	348.741,60
DE0008404005	EUR	ACCS. ALLIANZ	421.890,00
US0231351067	USD	ACCS. AMAZON.COM INC	247.947,50
LU1704650164	EUR	ACCS. BEFESA SA ORD ON	215.386,80
NL0000009827	EUR	ACCS. KONINKLIJKE DSM	280.263,60
FR0012435121	EUR	ACCS. ELIS SA	132.672,00
FR0000120503	EUR	ACCS. BOUYGUES SA	442.583,36
SE0009922164	SEK	ACCS. ESSITY ALTIEBOLAG-B	377.810,74
CH0319416936	CHF	ACCS. FLUGHAFEN ZURICH AG-REG	132.599,39
US43300A2033	USD	ACCS. HILTON WORDWILDE HOLDING IN	147.541,10
FR0000121485	EUR	ACCS. KERING	332.850,00
DE000KGX8881	EUR	ACCS. KION GROUP AG	227.545,00
AT0000938204	EUR	ACCS. MAYR-MELNHOF KARTON AG	456.624,00
DK0060094928	DKK	ACCS. ORSTED A/S	217.369,22
FR0000073272	EUR	ACCS SAFRAN SA	166.026,40
FR0000120578	EUR	ACCS. SANOFI-SYNTHELABO	296.112,64
LU0088087324	EUR	ACCS. SES FP	429.844,38
CH0126881561	CHF	ACCS. SWISS RE AG	503.312,47
JE00BN574F90	GBP	ACCS. WIZZ AIR HOLDING PLC	65.011,48
GB00B1KJJ408	GBP	ACCS. WHITBREAD PLC	123.743,16
Total Cartera Exterior		Instrumentos de Patrimonio	5.565.874,84
IE00BMC38736	EUR	ETF. VANECK SEMICONDUCTOR ETF	562.401,00
Total Cartera Interior		Instituciones de Inversión Colectiva	562.401,00
ES0162603007	EUR	ACCS. GRUPO NOSTRUM RNL SA	220,00
Total Cartera Exterior		Inversiones dudosas, morosas o en litigio	220,00
		Total Cartera Exterior	32.136.531,34
		TOTALES	51.156.349,78

CBNK MIXTO 25, FONDO DE INVERSIÓN**Informe de Gestión****Ejercicio 2023**

Cerramos el año 2023 con unos mercados muy por encima de lo que inicialmente se podía esperar. La positiva evolución a lo largo del año, gracias en buena parte a la relajación de los precios energéticos y unos datos de crecimiento económico más fuerte de lo esperado en EE. UU. mejoraban el tono general alejando las expectativas de una inmediata recesión. Además, en el ámbito geopolítico tanto la guerra entre Rusia y Ucrania como el conflicto entre Israel y Hamas se mantienen por el momento contenidos, sin que al menos hasta el momento se haya extendido a otros países. La aceleración en las expectativas sobre bajadas de tipos en 2024 ha favorecido el estrechamiento de los tipos de interés y el buen comportamiento de los mercados bursátiles.

La OCDE ha actualizado sus proyecciones con respecto a las publicadas en septiembre a un crecimiento global del 2,9% en 2023 (frente al 3% anterior), 2,7% en 2024 y 3% en 2025. Para la Eurozona las estimaciones son de 0,6% 2023 y 0,9% en 2024. Se espera una desaceleración económica en los próximos dos años tanto en EE. UU. (2.4% 2023; 1.5% 2024) como en China (5.2% 2023; 4.7% 2024).

En el mercado de commodities, el precio del petróleo terminaba el año con una caída cercana al 10% pese a las crisis geopolíticas y los recortes de la OPEP, ante el temor a una caída en la demanda en 2024 por un enfriamiento económico global. En la zona Euro el impacto en la inflación del crudo en 90 d/b se tornaría positivo desde dic'23, y agregaría entre +0,5 p.p. y +1,0 p.p. al IPC de la Eurozona, dificultando el cumplimiento de los objetivos del BCE.

En la Eurozona el último dato de inflación apuntaba a una caída de medio punto porcentual en noviembre hasta el 2,4% mientras que la subyacente disminuía seis décimas en comparación con el año previo, hasta el 3,6%. La mayor contribución a la inflación provenía de los servicios, seguida de alimentos, alcohol y tabaco, mientras que la bajada de los precios de la energía restaba 1,41 puntos porcentuales. El PMI manufacturero de la eurozona mostraba un cierto freno en su caída en el mes de diciembre, situándose en 44,4 puntos frente a los 44,2 del mes anterior.

En EE. UU. el IPC general en noviembre recortaba hasta el 3,1% y por su parte, el IPC subyacente repetía en el 4%. El índice PMI compuesto se mantenía sin cambios en 50,7, ya que un modesto avance de la actividad en servicios compensaba una contracción en el manufacturero. Tanto en EE. UU. como en la Zona Euro los datos de consumo y ventas minoristas se encuentran muy contenidos presionados por el agotamiento del exceso de ahorro acumulado tras el Covid y ante la presión que ejercen unos tipos de interés elevados.

Los buenos datos de inflación y la preocupación sobre los efectos que unos tipos al 5% EE.UU pueden tener sobre la economía, incluyendo la refinanciación de una buena parte de la deuda tanto pública como privada emitida en los últimos años hace que el mercado empiece a descontar bajadas de tipos más rápido de lo esperado hasta hace unas semanas, situando los primeros movimientos en el 1T-2T de 2024.

En los mercados de renta fija ha destacado la caída generalizada de las rentabilidades, haciendo que el bono a 10 años americano finalizase el año en niveles por debajo del 4%. En el caso del Bund Alemán la foto es similar y cerraba el año en niveles del 2,1%. La evolución de los diferenciales de crédito ha sido una de las grandes sorpresas de este año 2023 por su fortaleza y escasa volatilidad, manteniéndose en niveles cercanos a los mínimos a lo largo de todo el año.

Los mercados de renta variable no se quedaban atrás y los índices cerraban en sus máximos anuales. Hay que destacar la dispersión que hemos visto tanto en las cotizaciones, como en la presentación de resultados. El S&P 500 con una revalorización del 24% se situaba cerca de sus máximos históricos, mientras que el Euro Stoxx subía cerca de un 20%. Por sectores destacaban por su mejor comportamiento Tecnología, Retail y Construcción, en el lado negativo los que peor evolución han tenido han sido Recursos básicos y Alimentación y Bebidas.

EXPOSICIÓN SOBRE LA EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

El patrimonio de la IIC ha pasado de 55.645.107 euros a 49.385.058 euros. El número de partícipes ha variado de 1568 a 1376. El impacto total de los gastos sobre el patrimonio ha sido del 1.39% para la clase base y del 0.89% para la clase cartera.

Las rentabilidades obtenidas por las clases han sido del -10.09 para la clase base y del -9.64% para la clase cartera. La rentabilidad lograda por el activo libre de riesgo ha sido del 4.13% y la obtenida por el índice Ibox 35 ha sido del 22.76%. La rentabilidad cosechada por el índice de referencia ha sido del 7.32%.

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 ha acudido a las Juntas Generales de Accionistas de Cellnex Telecom y Flughafen Zurich para cobrar la prima de asistencia.

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

RIESGO DE MERCADO.

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

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

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

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

RIESGO DE LIQUIDEZ.

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

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

RIESGO DE CRÉDITO.

El riesgo de crédito se deriva del posible incumplimiento de las obligaciones de pago por parte de los deudores. Al cierre del ejercicio las contrapartes (deudores) son de reconocida solvencia.

RIESGO POR INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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

Al cierre de los ejercicios de 2022 y 2023, la exposición al riesgo de los activos incluidos en cartera está ligada al riesgo de precio, riesgo de tipo de interés y riesgo de divisa, ya que la composición de la cartera al cierre del ejercicio está altamente concentrada en activos de renta fija tanto de moneda Euro como divisa.

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

Valores representativos de deuda	2023		2022	
	Valor Efectivo	%	Valor Efectivo	%
Cartera Interior	8.978.403,64	26%	26.008.035,50	69%
Cartera Exterior	25.923.900,48	74%	11.580.777,72	31%
TOTAL	34.902.304,12	100%	37.588.813,22	100%

La calificación crediticia de los emisores de valores representativos de deuda al cierre de cada uno de los ejercicios es la siguiente:

Rating (S&P)	Valores representativos de deuda	
	2023	2022
A	-	691.726,72
A-	9.720.383,13	1.897.968,51
A+	-	281.379,70
AA	-	2.317.819,53
AA-	289.126,90	1.346.459,25
AA+	696.764,43	1.549.901,37
AAA	-	6.394.894,85
BBB+	9.935.076,57	3.678.392,62
BBB	1.445.280,34	9.081.109,50
BBB-	8.597.258,07	5.573.625,97
B-	-	198.717,78
B+	-	305.985,39
BB	1.858.103,37	78.697,88
BB-	-	321.089,00
BB+	406.241,14	1.461.703,40
SR	1.954.070,17	2.409.341,75
TOTAL	34.902.304,12	37.588.813,22


ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Se está tramitando la fusión por absorción de esta IIC con CBNK Mixto 10, FI. El fondo absorbente será CBNK Mixto 25, FI y el fondo absorbido es Gestifonsa Mixto 10, FI.

En el primer trimestre del ejercicio 2024 se ha tramitado la sustitución del cambio de denominación de Gestifonsa Mixto 25 FI por CBNK Mixto 25, FI.

El presente informe de **CBNK MIXTO 25, F.I.** corresponde al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2023, figura transcrito en 38 folios numerados, desde la página 1 a la 38, ambas inclusive.

En cumplimiento de lo dispuesto en el Artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, dichas Cuentas Anuales y el Informe de Gestión, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2023, son formuladas y firmadas por los Consejeros de la Sociedad Gestora CBNK Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A.U., que figuran a continuación, en Madrid el 20 de marzo de 2024:



PRESIDENTE
D. ANTONIO LÓPEZ CORRAL



CONSEJERO
D. ANTONIO DE SANTIAGO PERALS



CONSEJERA
D^ª LORENA SOLANA BARJACOBA



CONSEJERO
D. ENRIQUE GONZÁLEZ RODRÍGUEZ