

CBNK FUTURO SALUD P.P.

CARACTERÍSTICAS DEL PLAN DE PENSIONES

	CBNK FUTURO SALUD P.P.
NOMBRE DEL PLAN	CBNK FUTURO SALUD P.P.
CÓDIGO REGISTRO DGSFP	N5567
FECHA DE CONSTITUCIÓN	18/06/2024
COMISIÓN DE GESTIÓN	0,70% SOBRE PATRIMONIO
COMISIÓN DE DEPOSITARIA	0,06% SOBRE PATRIMONIO
MODALIDAD DEL PLAN	TRABAJADORES POR CUENTA PROPIA
INTEGRADO EN EL FONDO	CBNK FUTURO SALUD FP(F2260)

POLÍTICA DE INVERSIÓN
INVERSIÓN RENTA VARIABLE MIXTA. EN LAS INVERSIONES SE TIENEN EN CUENTA LOS LÍMITES GENERALES DE EL REGLAMENTO DE FONDOS Y PLANES DE PENSIONES

GASTOS GENERALES
0,66%. DATO ANUALIZADO EN BASE A 0,17% 4T 2024 (INCLUYE: COMISIÓN DE GESTIÓN Y DEPÓSITO, SERVICIOS EXTERIORES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN, EXPRESADOS EN % SOBRE LA CUENTA DE POSICIÓN. VARIAN DE UN AÑO A OTRO. DATOS SEGÚN ÚLTIMO INFORME ANUAL DISPONIBLE).

GRÁFICO EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO CBNK FUTURO SALUD FONDO DE PENSIONES

DATOS PATRIMONIALES DEL PLAN

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
PATRIMONIO	1.149.729,36 €	1.328.336,70 €
Nº UNIDADES DE CUENTA	114,238.57 UC	132,719.39 UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	10,06428359 €/UC	10,00861079 €/UC

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
RENTA FIJA PÚBLICA EURO	40,31%	54,30%
DEPÓSITOS	8,49%	10,82%
IIC EURO	7,53%	22,20%
IIC DIVISA	7,42%	11,61%
TESORERÍA	36,29%	1,18%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	-0,03%	-0,13%

RENTABILIDAD DEL PLAN (T.A.E en periodos superiores a un año)

PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	-0,55%
REVALORIZACIÓN ACUMULADA	-0,55%
AÑO ANTERIOR	0,64%
12 MESES	-
3 AÑOS	-
5 AÑOS	-
10 AÑOS	-

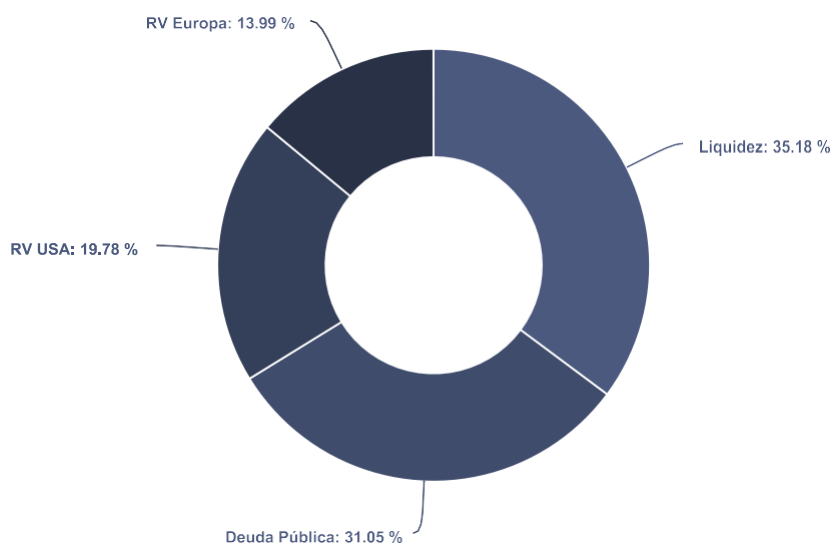
DISTRIBUCIÓN POR ACTIVO

ACTIVO	PORCENTAJE
Deuda Pública	31,09%
IIC RV	33,81%
Tesorería	35,22%

*Tesorería incluye depósitos y Repos.

RENTABILIDADES PASADAS NO GARANTIZAN RENTABILIDADES FUTURAS

CARTERA POR SUBSECTORES (EXCLUIDO DERIVADOS)



EXPOSICIÓN DEL FONDO (% PATRIMONIO)

TIPO PRODUCTO	%
Renta Fija (incluye inversión directa en IIC)	31,09%
Renta Variable (incluye inversión directa en IIC)	11,59%
Divisa (Activos no euro)	11,61%
Derivados	0,00%

COMUNICACIONES AL PARTÍCIPE

Se informa que la gestión de la cartera de inversiones del Fondo del que usted es partícipe está delegada en CBNK Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A.U. perteneciente al mismo grupo económico (Grupo CBNK), que CBNK Pensiones, E.G.F.P., S.A.U. Se adjunta relación detallada de las inversiones del Fondo a cierre de este trimestre.

Se informa que la hora de corte, para la recepción de solicitudes que impliquen un movimiento de salida, (movilizaciones, prestaciones y liquidez de derechos consolidados), es a las 13:00 h.

El Documento de Datos Fundamentales para el Partícipe, actualizado a fecha 31/03/2025, se encuentra disponible en <https://cbnk.es/personas/planes-de-pensiones/PPES-futuro-salud>

OPERACIONES VINCULADAS

Durante el periodo objeto de este informe, se han realizado operaciones vinculadas de acuerdo con el art. 85 ter del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones. La Entidad Gestora dispone de procedimientos internos legalmente establecidos para evitar conflictos de interés y para que las operaciones vinculadas, reguladas en el artículo mencionado anteriormente, se lleven a cabo en interés exclusivo del fondo de pensiones y a precios o condiciones iguales o mejores que los de mercado. Dichos procedimientos se encuentran recogidos en su reglamento interno de conducta.

NOVEDADES LEGISLATIVAS

- La DGSFP ha emitido una circular, que pretende homogenizar la información sobre comisiones y gastos a potenciales partícipes y a beneficiarios de planes de pensiones para favorecer la comparabilidad.

Estos requerimientos entrarán en vigor una vez finalizado el primer trimestre de este año, con los modelos de Anexos facilitados por el Supervisor.

- Ha entrado en vigor en el periodo objeto de este informe, el Reglamento DORA, que busca medir la resiliencia digital de ciertas entidades financieras, incluyendo también fondos de pensiones de empleo. CBNK Pensiones, dentro del principio proporcionalidad y como buena práctica, ha implantado las medidas de dicho reglamento.

INFORME DE GESTIÓN

Cerramos el trimestre y los mercados no han conseguido esquivar el tono negativo derivado de la incertidumbre económica que genera la próxima entrada en vigor de los aranceles recíprocos anunciados por Trump y a la espera de conocer cuál va a ser la respuesta por parte de la Unión Europea. La mayor aversión al riesgo está provocando un movimiento de huida desde los activos de riesgo hacia los considerados como refugio, movimiento que se refleja en el precio del oro y en el comportamiento de los tipos de interés que se empiezan a ver beneficiados por la falta de visibilidad.

En la Zona Euro el PMI compuesto mejoraba ligeramente. La industria manufacturera mostraba señales de recuperación, con el PMI en el nivel más alto de los dos últimos años. Además, la creación de empleo se aceleraba, reflejando una mayor confianza empresarial. En Alemania el índice de clima empresarial del Ifo subía a un máximo de ocho meses, cumpliendo con las expectativas y reforzando lo mostrado anteriormente por los PMIs.

El otro gran hito de los tres primeros meses del año se ha dado en Alemania, donde el parlamento aprobaba el plan fiscal de Merz cuya intención es reactivar la economía y financiar la defensa común europea. Se ha aprobado que el gasto en defensa que exceda el 1% del PIB no computará en el límite de deuda y además la creación de un fondo de infraestructuras al margen del presupuesto de 500.000 M.€ a 12 años.

En EE. UU. los datos macro publicados muestran un deterioro en el sentimiento del consumidor y unas mayores expectativas de inflación. El Índice de confianza de la Universidad de Michigan salía en mínimos de los dos últimos años y el deflactor subyacente de consumo privado PCE subía al 2.8% en medio de una guerra comercial. Sin embargo, los PMIs superaban ampliamente las expectativas gracias sobre todo al PMI de servicios y reforzaba la idea de que los datos recientes no apuntan a una economía en recesión.

Los datos en la economía China se saldaban con mejores lecturas tanto en manufacturas como en servicios, pues se benefician tanto de la reactivación del gasto en infraestructura, como de la mejora de las exportaciones, aunque esto puede ser un efecto temporal fruto de un mayor aprovisionamiento de forma previa a las tarifas de Trump.

El BCE llevaba a cabo dos bajadas de tipos de interés, dejando la facilidad de depósito al 2,50%. No se comprometía con ninguna acción futura, y tan solo decía que las decisiones se tomarán con un enfoque dependiente de los datos. Revisaban a la baja las expectativas de crecimiento para 2025 y 2026 por el impacto esperado de la guerra comercial y revisaban al alza las previsiones de inflación para el 2025. La FED mantenía sin cambios la referencia oficial en el 4,50%, dejando el protagonismo a la revisión de las proyecciones. Powell lograba tranquilizar al mercado relajando los riesgos de una recesión inminente y aunque reconocía el efecto de las tarifas en la inflación, apuntaba a que tan solo tendrá un efecto transitorio. En Reino Unido, el Banco de Inglaterra mantuvo los tipos de interés sin cambios en el 4,5%.

Los mercados de renta fija se debaten entre el riesgo de un repunte inflacionista provocado por la guerra comercial y que apuntalaría los tipos en sus niveles actuales y por otro lado el temor a una fuerte desaceleración de la actividad económica que forzaría la intervención de los Bancos Centrales bajando tipos. A esto se le une la aprobación de importantes paquetes de gasto tanto en defensa como en infraestructuras que sin duda dispara las necesidades de financiación y la emisión de deuda. En este escenario el T-Note cerraba sin cambios frente al mes anterior cerca del 4,21% mientras que el Bund Alemán repuntaba desde el 2,38% hasta el 2,72% muy condicionado por la aprobación del plan alemán que rompe con su histórico límite de deuda.

El movimiento de traslación hacía activos refugio afectaba especialmente a los mercados de renta variable. El Eurostoxx recortaba un -4% en el mes de marzo, aunque en el año acumula una rentabilidad positiva del 7%, frente a un S&P que caía un -7% en el mismo mes y el acumulado alcanzaba un -6%. Aunque los recortes siguen estando liderados por el sector tecnológico, el anuncio de un nuevo arancel del 25% sobre automóviles no fabricados en Estados Unidos golpeaba a los fabricantes de coches europeos, arrastrando sus acciones a la baja alrededor del -5%.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CBNK FUTURO SALUD FP FONDO DE PENSIONES

A 31/03/2025

RENTA FIJA PÚBLICA EURO				TOTAL	721.336,50 €	TOTAL %	54,30%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
FRTR O 02/25/27 25/02/2027	EUR	95.968,50	7,22	RAGB 6 1/4 07/15/27 6.25%15/07/2027	EUR	113.572,42	8,55
BTPS 2.55 02/25/27 2.55%25/02/2027	EUR	100.718,50	7,58	SPGB 2 1/2 05/31/27 2.5%31/05/2027	EUR	102.703,69	7,73
SPGB 1.4 07/30/28 F (2.35%)30/07/2028	EUR	308.373,39	23,22				
DEPÓSITOS				TOTAL	143.788,74 €	TOTAL %	10,82%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
DEP.CBNK BANCO 3,05% A 24/10/2025	EUR	42.536,82	3,20	DEP.CBNK BANCO 3,05% A 18/12/2025	EUR	55.064,34	4,15
DEP.CBNK BANCO 2,44% A: 30/01/2026	EUR	46.187,58	3,48				
INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA EURO				TOTAL	294.879,20 €	TOTAL %	22,20%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
ISHARES CORE SX5E	EUR	186.039,84	14,01	ISHARES CORE	EUR	108.839,36	8,19
INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA DIVISA				TOTAL	154.284,54 €	TOTAL %	11,61%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO				
ISHARES CORE	USD	154.284,54	11,61				
TESORERÍA Y ACTIVOS DEL MERCADO MONETARIO				TOTAL	15.740,40 €	TOTAL %	1,18%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
CBNK EUR	EUR	59,44	0,00	INVERDIS EUR	EUR	15.680,96	1,18
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)				TOTAL	-1.692,68 €	TOTAL %	-0,13%
OTROS (Garantías)				TOTAL	0,00 €	TOTAL %	0,00%
TOTAL ACTIVO				TOTAL	1.328.336,70 €		