

CBNK FUTURO RENTA VARIABLE MIXTA P.P.

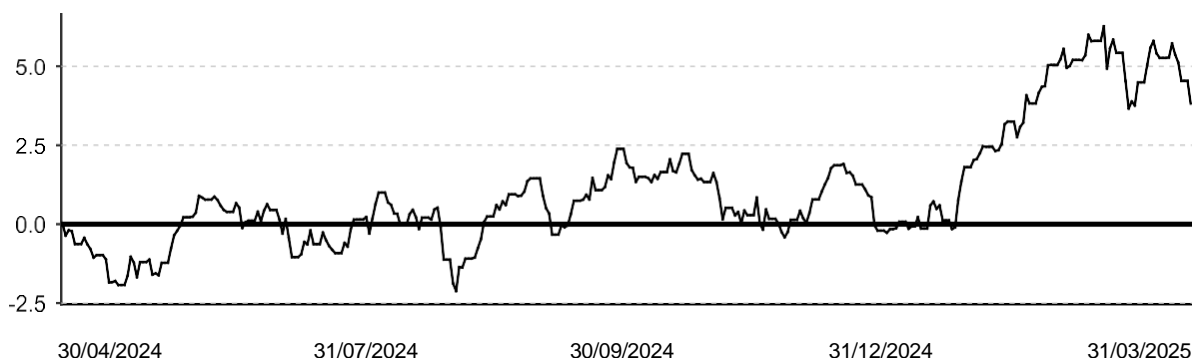
CARACTERÍSTICAS DEL PLAN DE PENSIONES

CBNK FUTURO RENTA VARIABLE MIXTA P.P.	
NOMBRE DEL PLAN	CBNK FUTURO RENTA VARIABLE MIXTA P.P.
CÓDIGO REGISTRO DGSFP	N1806
FECHA DE CONSTITUCIÓN	21 DE NOVIEMBRE DE 1999
COMISIÓN DE GESTIÓN	1,20% SOBRE EL PATRIMONIO
COMISIÓN DE DEPOSITARIA	0,18% SOBRE EL PATRIMONIO
MODALIDAD DEL PLAN	INDIVIDUAL Y DE APORTACIÓN DEFINIDA
INTEGRADO EN EL FONDO	CBNK FUTURO RENTA VARIABLE MIXTA F.P.(F0664)

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
1,70% (INCLUYE COMISIÓN DE GESTIÓN Y DEPÓSITO, SERVICIOS EXTERIORES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN)

GRÁFICO EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO CBNK FUTURO RENTA VARIABLE MIXTA F.P.



DATOS PATRIMONIALES DEL PLAN

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
PATRIMONIO	26.570.597,46 €	27.263.889,78 €
Nº UNIDADES DE CUENTA	3,608,794.17 UC	3,564,228.57 UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	7,36273565 €/UC	7,64931015 €/UC

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
RENTA FIJA CORPORAT. EUR	30,54%	30,78%
RENTA FIJA PÚBLICA EURO	12,81%	12,65%
DEPÓSITOS	16,82%	12,45%
RENTA VARIABLE EURO	13,77%	14,48%
RENTA VARIABLE DIVISA	5,28%	10,44%
IIC EURO	16,42%	15,99%
IIC DIVISA	0,00%	0,99%
TESORERÍA	2,23%	0,66%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	0,14%	0,08%

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

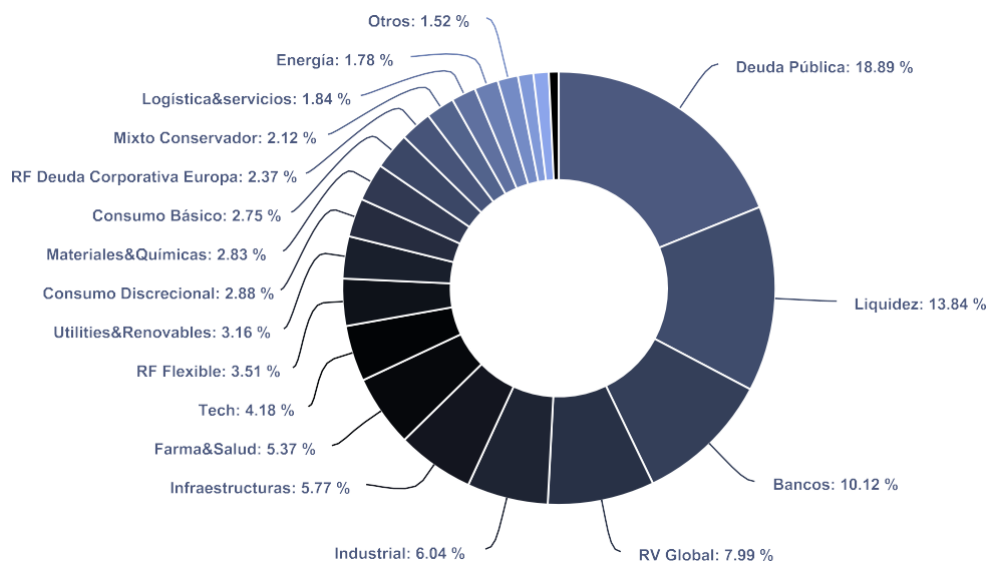
PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	3,89%
REVALORIZACIÓN ACUMULADA	3,89%
12 MESES	3,82%
3 AÑOS	3,08%
5 AÑOS	4,91%
10 AÑOS	0,90%
15 AÑOS	1,60%
20 AÑOS	1,56%

RENTABILIDADES PASADAS NO GARANTIZAN RENTABILIDADES FUTURAS

DISTRIBUCIÓN POR ACTIVO

ACTIVO	PORCENTAJE
Agencias	11,26%
Crédito	21,60%
Deuda Pública	9,87%
Equity	25,91%
IIC Mixtos	2,12%
IIC RF	5,89%
IIC RV	7,99%
Tesorería	13,84%
Total derivados	24,68%

CARTERA POR SUBSECTORES (EXCLUIDO DERIVADOS)



EXPOSICIÓN DEL FONDO (% PATRIMONIO)

TIPO PRODUCTO	%
Renta Fija (incluye inversión directa en IIC)	50,10%
Renta Variable (incluye inversión directa en IIC)	57,83%
Divisa (Activos no euro)	11,44%
Derivados	24,68%

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://www.cbnk.es/personas/planes-de-pensiones/futuro-rv-mixta-pp>

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 RENTA VARIABLE MIXTA FONDO DE PENSIONES A 31/03/2025

RENTA FIJA CORPORATIVA EURO	TOTAL	8.399.822,57 €	TOTAL %	30,81%
------------------------------------	--------------	-----------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
DEXGRP 0.01 01/22/27 0.01%22/01/2027	EUR	287.228,59	1,05	KFW 0 3/8 04/23/30 0.375%23/04/2030	EUR	291.927,58	1,07
RABOBK 0.01 07/02/30 0.01%02/07/2030	EUR	260.407,36	0,96	KFW 2 1/2 11/19/25 2.5%19/11/2025	EUR	151.707,91	0,56
CAF 0 1/4 02/04/26 0.25%04/02/2026	EUR	196.270,34	0,72	BYLAN 0 3/4 02/05/29 0.75%05/02/2029	EUR	186.812,92	0,69
GLENLN 0 3/4 03/01/29 0.75%01/03/2029	EUR	273.783,43	1,00	KUTXABANK SA - KUTXAB 0.5%14/10/2027	EUR	96.651,14	0,35
NWG 0.78 02/26/30 0.78%26/02/2030	EUR	90.756,02	0,33	ABANC 0.5 080927 0.5%08/09/2027	EUR	194.160,90	0,71
LHNVX 0 5/8 04/06/30 0.625%06/04/2030	EUR	88.578,23	0,32	CRUNAV 3 04/26/27 3%26/04/2027	EUR	103.822,30	0,38
SAUR 0 1/8 09/16/25 0.125%16/09/2025	EUR	196.265,25	0,72	BFCM 0.01 05/11/26 0.01%11/05/2026	EUR	194.261,75	0,71
COE 0 1/8 03/10/27 0.125%10/03/2027	EUR	143.885,54	0,53	SOCGEN 2 5/8 05/30/29 2.625%30/05/2029	EUR	201.632,99	0,74
CAJAMA 8 09/22/26 8%22/09/2026	EUR	213.058,77	0,78	BFCM 4 11/21/29 4%21/11/2029	EUR	104.951,66	0,38
BACRED 4 5/8 02/07/29 4.625%07/02/2029	EUR	104.912,90	0,38	ACASCF 3 3/4 07/13/26 3.75%13/07/2026	EUR	104.494,01	0,38
LLOYDS 4 1/2 01/11/29 4.5%11/01/2029	EUR	209.786,95	0,77	MCFP 3 1/4 09/07/29 3.25%07/09/2029	EUR	310.283,53	1,14
COE 2 7/8 04/13/30 2.875%13/04/2030	EUR	414.848,41	1,52	SANFP 2 3/4 03/11/31 2.75%11/03/2031	EUR	197.628,91	0,72
EIB 2 3/4 07/30/30 2.75%30/07/2030	EUR	306.745,07	1,13	CXGD 0.375 0927 0.375%21/09/2027	EUR	96.864,23	0,36
DEXGRP 3 1/8 06/01/28 3.125%01/06/2028	EUR	312.542,03	1,15	WMT 4 7/8 09/21/29 4.875%21/09/2029	EUR	333.418,58	1,22
RKTLN 3 5/8 09/14/28 3.625%14/09/2028	EUR	312.730,32	1,15	ASSGEN 4.596 PERP 4.596%21/11/2069	EUR	102.140,93	0,37
RKTLN 3 7/8 09/14/33 3.875%14/09/2033	EUR	104.197,55	0,38	ENEXIS 0 7/8 04/28/26 0.875%28/04/2026	EUR	99.255,38	0,36
ITW 3 3/8 05/17/32 3.375%17/05/2032	EUR	205.692,82	0,75	RDSALN 0 3/4 08/15/28 0.75%15/08/2028	EUR	282.754,48	1,04
RACE 3 5/8 05/21/30 3.625%21/05/2030	EUR	314.660,98	1,15	MUNRE 3 1/4 05/26/49 3.25%26/05/2049	EUR	101.248,87	0,37
CEZCP 4 1/4 06/11/32 4.25%11/06/2032	EUR	209.536,29	0,77	AAPL 0 11/15/25 15/11/2025	EUR	197.012,00	0,72
FCCSER 3.715 10/08/31 3.715%08/10/2031	EUR	305.939,96	1,12	SANTAN 4 3/8 PERP 4.375%14/04/2069	EUR	200.677,22	0,74
ADENVX 3.4 10/08/32 3.4%08/10/2032	EUR	296.288,47	1,09				

RENTA FIJA PÚBLICA EURO	TOTAL	3.451.332,82 €	TOTAL %	12,66%
--------------------------------	--------------	-----------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
IDF 0 04/20/28 20/04/2028	EUR	184.848,00	0,68	RAGB 0 1/2 02/20/29 0.5%20/02/2029	EUR	139.375,39	0,51
FRTR 2 11/25/32 2%25/11/2032	EUR	185.907,82	0,68	RAGB 0 02/20/30 20/02/2030	EUR	238.486,95	0,87
CADES 3 05/25/28 3%25/05/2028	EUR	104.068,45	0,38	BERGER 3 05/04/28 3%04/05/2028	EUR	313.138,64	1,15
CAFFIL 3 1/2 03/16/32 3.5%16/03/2032	EUR	307.346,51	1,13	SPGB 1.95 07/30/30 1.95%30/07/2030	EUR	48.761,53	0,18
BUONI POLIENNALI DEL TES - BTPS 0.6% 01/08/2031	EUR	405.040,24	1,49	BON. COM. MADRID 3.173 07/30/29 3.173% 30/07/2029	EUR	188.208,36	0,69
ANDRRA 1 1/4 05/06/31 1.25%06/05/2031	EUR	177.233,42	0,65	MADRID 1.571 04/30/29 1.571%30/04/2029	EUR	320.898,19	1,18
INVITA 5 1/4 11/14/25 5.25%14/11/2025	EUR	205.658,10	0,75	CORES 1 3/4 11/24/27 1.75%24/11/2027	EUR	98.468,90	0,36
SPGB 3.45 07/30/43 F (2.29%)30/07/2043	EUR	200.012,55	0,73	EU 1 5/8 12/04/29 1.625%04/12/2029	EUR	333.879,77	1,22

RENTA VARIABLE EURO	TOTAL	3.948.608,78 €	TOTAL %	14,48%
----------------------------	--------------	-----------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	211.803,75	0,78	DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	205.296,00	0,75
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	358.108,25	1,31	KION GROUP AG	EUR	271.930,00	1,00
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	211.368,50	0,78	CELLNEX TELECOM SAU	EUR	410.243,68	1,50
VINCI SA	EUR	113.392,50	0,42	ALMIRALL SA	EUR	239.242,00	0,88
BEFESA SA	EUR	115.020,00	0,42	KONE OYJ-B	EUR	203.563,36	0,75
AIRBUS SE	EUR	213.567,36	0,78	AIR LIQUIDE SA	EUR	285.127,92	1,05
ASML HOLDING NV	EUR	257.550,00	0,94	TOTALENERGIES	EUR	202.844,00	0,74
FERROVIAL SA	EUR	390.674,66	1,43	SANOFI	EUR	258.876,80	0,95

DEPÓSITOS				TOTAL	3.396.461,87 €	TOTAL %	12,46%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
DEP.CBNK BANCO 3,05% A 14/09/2025	EUR	100.150,41	0,37	DEP.CBNK BANCO 3,05% A 26/11/2025	EUR	501.420,55	1,84
DEP.CBNK BANCO 3,05% A 21/09/2025	EUR	140.128,68	0,51	DEP.CBNK BANCO 3,75% A: 28/06/2025	EUR	1.217.414,19	4,47
DEP.CBNK BANCO 3,75% A 10/07/2025	EUR	104.865,48	0,38	DEP.CBNK BANCO 3,75% A 01/07/2025	EUR	470.261,02	1,72
DEP.CBNK BANCO 2,44% A: 30/01/2026	EUR	404.643,35	1,48	DEP.CBNK BANCO 3,75% A 06/08/2025	EUR	251.386,98	0,92
DEP.CBNK BANCO 2,42% A 18/03/2026	EUR	206.191,21	0,76				

RENTA VARIABLE DIVISA				TOTAL	2.843.954,26	TOTAL %	10,43%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
COCA-COLA CO/	USD	241.676,32	0,89	NOVO NORDISK	DKK	124.647,34	0,46
CROWN CASTLE	USD	192.239,47	0,71	SMITH & NEPHE	GBP	165.794,94	0,61
INTEL CORP	USD	109.239,04	0,40	TOMRA SYSTEMS ASA	NOK	153.775,78	0,56
INTUITIVE SUR	USD	169.414,53	0,62	ALPHABET INC-CL A	USD	161.550,09	0,59
ELI LILLY & C	USD	229.066,14	0,84	BANK OF AMERI	USD	189.810,58	0,70
MCDONALDS COR	USD	232.472,78	0,85	BERKSHIRE HAT	USD	379.125,06	1,39
MICROSOFT CORP	USD	178.729,75	0,66	CISCO SYSTEMS INC	USD	236.761,22	0,87
Pfizer Inc	USD	79.651,22	0,29				

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA EURO				TOTAL	4.360.677,76 €	TOTAL %	15,99%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
CBNK RENTA FIJA EURO CLASE CARTERA	EUR	647.416,31	2,37	CBNK R.F. FLEXIBLE -CARTERA-	EUR	958.012,56	3,51
CBNK RENT. VARIB. GLB. CL B	EUR	2.177.524,02	7,99	FONBUSA MIXTO	EUR	577.724,87	2,12

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA DIVISA				TOTAL	270.453,69 €	TOTAL %	0,99%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO				
INVESCO AEROS	USD	270.453,69	0,99				

TESORERÍA Y ACTIVOS DEL MERCADO MONETARIO				TOTAL	176.913,02 €	TOTAL %	0,65%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO US5949181045 USD	USD	395,18	0,00	CBNK EUR	EUR	17.960,23	0,07
PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO DK0062498333 DKK	DKK	2.096,03	0,01	INVERDIS EUR	EUR	156.100,26	0,57
PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO FRO000120271 EUR	EUR	2.686,00	0,01	PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO US02079K3059 USD	USD	208,94	0,00
ALTURA USD	USD	-11.946,85	-0,04	PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO FIO009013403 EUR	EUR	7.207,20	0,03
ALTURA EUR	EUR	485,07	0,00	PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO US1912161007 USD	USD	1.720,96	0,01
NOVOBANCO EUR	EUR	0,00	0,00				

DEUDORES-ACREEDORES (+/-)		TOTAL	21.725,15 €	TOTAL %	0,08%

OTROS (Garantías)		TOTAL	393.939,86 €	TOTAL %	1,44%

TOTAL ACTIVO		TOTAL	27.263.889,78 €

POSICIONES ABIERTAS EN DERIVADOS (FINALIDAD DE INVERSIÓN)

DERIVADOS				TOTAL	6.728.081,92 €	TOTAL %	24,68%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
OPC. PUT. EUROSTOXX-50 5250 JUN-25 20/06/2025	EUR	68.680,00	0,25	FUT. MINI CONSUMER STAPLESS SELC JUN25 20/06/2025	USD	307.081,92	1,13
FUT. EURO STOXX BANK JUN-25 20/06/2025	EUR	1.682.220,00	6,17	FUTURO EUROSTOXX-50 JUNIO 25 20/06/2025	EUR	4.670.100,00	17,13