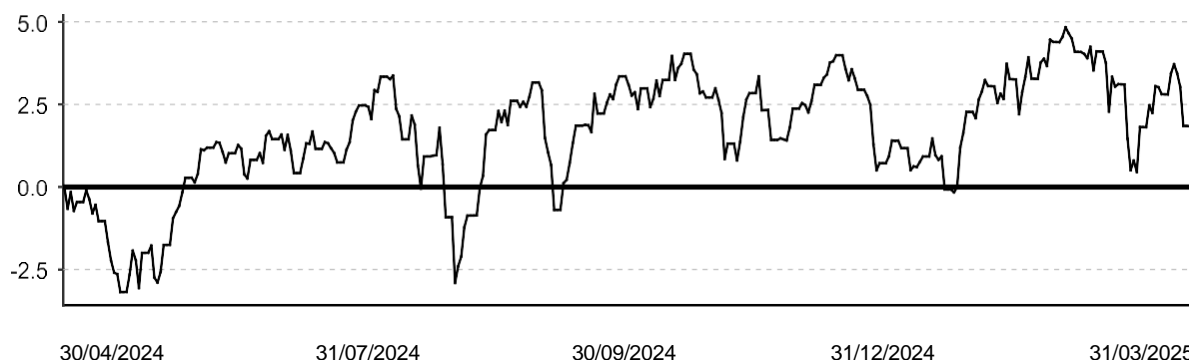


CBNK FUTURO RENTA VARIABLE P.P.

CARACTERÍSTICAS DEL PLAN DE PENSIONES

CBNK FUTURO RENTA VARIABLE P.P.		POLÍTICA DE INVERSIÓN
NOMBRE DEL PLAN	CBNK FUTURO RENTA VARIABLE P.P.	INVERSIÓN RENTA VARIABLE. EN LAS INVERSIONES SE TIENEN EN CUENTA LOS LÍMITES GENERALES DE EL REGLAMENTO DE FONDOS Y PLANES DE PENSIONES.
CÓDIGO REGISTRO DGSFP	N4023	
FECHA DE CONSTITUCIÓN	24 DE MAYO DE 2008	
COMISIÓN DE GESTIÓN	1,50% SOBRE EL PATRIMONIO	
COMISIÓN DE DEPOSITARIA	0,15% SOBRE EL PATRIMONIO	GASTOS GENERALES 2,14% (INCLUYE COMISIÓN DE GESTIÓN Y DEPÓSITO, SERVICIOS EXTERIORES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN)
MODALIDAD DEL PLAN	INDIVIDUAL Y DE APORTACIÓN DEFINIDA	
INTEGRADO EN EL FONDO	CBNK FUTURO R.V. F.P. (F0017)	

GRÁFICO EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO CBNK FUTURO RENTA VARIABLE F.P



DATOS PATRIMONIALES DEL PLAN

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
PATRIMONIO	8.271.170,12 €	8.666.060,37 €
Nº UNIDADES DE CUENTA	663,550.99 UC	687,686.26 UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	12,4650 €/UC	12,601760 €/UC

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
RENDA FIJA PÚBLICA EURO	32,80%	2,31%
DEPÓSITOS	18,58%	14,36%
RENDA VARIABLE EURO	23,43%	24,21%
RENDA VARIABLE DIVISA	12,84%	16,34%
IIC DIVISA	4,71%	39,16%
TESORERÍA	4,95%	2,61%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	0,64%	0,74%

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

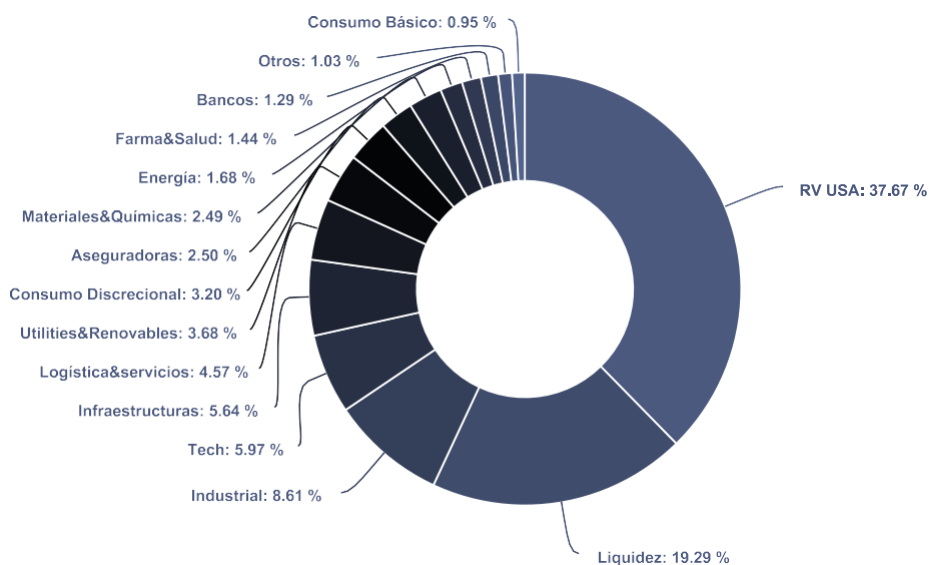
PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	1,10%
REVALORIZACIÓN ACUMULADA	1,10%
12 MESES	1,72%
3 AÑOS	2,97%
5 AÑOS	6,22%
10 AÑOS	0,17%
15 AÑOS	1,93%

DISTRIBUCIÓN POR ACTIVO

ACTIVO	PORCENTAJE
Equity	42,01%
IIC RV	37,67%
Tesorería	19,29%
Total derivados	10,07%

RENTABILIDADES PASADAS NO GARANTIZAN RENTABILIDADES FUTURAS

CARTERA POR SUBSECTORES (EXCLUIDO DERIVADOS)



EXPOSICIÓN DEL FONDO (% PATRIMONIO)

TIPO PRODUCTO	%
Renta Fija (incluye inversión directa en IIC)	0,00%
Renta Variable (incluye inversión directa en IIC)	74,11%
Divisa (Activos no euro)	55,19%
Derivados	10,07%

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-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 FONDO DE PENSIONES A 31/03/2025

RENDA FIJA PÚBLICA EURO	TOTAL	200.012,55 €	TOTAL %	2,31%
--------------------------------	--------------	---------------------	----------------	--------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
SPGB 3.45 07/30/43 F (2.29%)30/07/2043	EUR	200.012,55	2,31

RENDA VARIABLE EURO	TOTAL	2.096.900,59	TOTAL %	24,20%
----------------------------	--------------	---------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	163.752,75	1,89	DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	126.336,00	1,46
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	127.000,00	1,47	ALLIANZ SE-REG	EUR	216.541,50	2,50
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	91.700,00	1,06	CELLNEX TELECOM SAU	EUR	113.493,31	1,31
AMUNDI SA	EUR	110.880,00	1,28	CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	179.452,00	2,07
ALLFUNDS GROU	EUR	86.190,85	0,99	ENDESA SA	EUR	192.325,00	2,22
BEFESA SA	EUR	103.518,00	1,19	AIR LIQUIDE SA	EUR	123.823,98	1,43
AIRBUS SE	EUR	96.854,10	1,12	TOTALENERGIES	EUR	145.272,10	1,68
ASML HOLDING NV	EUR	145.440,00	1,68	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	74.321,00	0,86

DEPÓSITOS	TOTAL	1.244.439,75 €	TOTAL %	14,36%
------------------	--------------	-----------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
DEP.CBNK BANCO 3,05% A 26/11/2025	EUR	250.710,27	2,89	DEP.CBNK BANCO 2,44% A: 30/01/2026	EUR	671.728,05	7,75
DEP.CBNK BANCO 3,75% A: 28/06/2025	EUR	115.810,22	1,34	DEP.CBNK BANCO 2,42% A 18/03/2026	EUR	206.191,21	2,38

RENDA VARIABLE DIVISA	TOTAL	1.414.748,68 €	TOTAL %	16,33%
------------------------------	--------------	-----------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
BANK OF AMERICA	USD	111.494,42	1,29	ABB LTD-REG	CHF	73.301,17	0,85
BERKSHIRE HAT	USD	260.956,21	3,01	NESTLE SA	CHF	82.219,96	0,95
CISCO SYSTEMS INC	USD	155.748,94	1,80	NOVO NORDISK	DKK	124.647,34	1,44
COCA-COLA	USD	202.610,83	2,34	SCHRODERS PLC	GBP	72.660,64	0,84
CROWN CASTLE	USD	114.669,16	1,32	ALPHABET INC-CL A	USD	103.649,39	1,20
MICROSOFT	USD	112.790,62	1,30				

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA DIVISA	TOTAL	3.393.419,98 €	TOTAL %	39,16%
----------------------------------------------------	--------------	-----------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
ISHARES CORE	USD	1.023.368,81	11,81	INVESCO AEROS	USD	129.300,57	1,49
SPDR S&P 500	USD	1.018.797,43	11,76	INVESCO S&P 5	USD	1.221.953,17	14,10

TESORERÍA Y ACTIVOS DEL MERCADO MONETARIO	TOTAL	227.252,25 €	TOTAL %	2,62%
--------------------------------------------------	--------------	---------------------	----------------	--------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO US1912161007 USD	USD	1.442,77	0,02	ALTURA EUR	EUR	22.639,76	0,26
PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO US5949181045 USD	USD	249,38	0,00	ALTURA USD	USD	-30.786,77	-0,36
PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO DK0062498333 DKK	DKK	2.096,03	0,02	INVERSIS EUR	EUR	222.085,23	2,56
PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO FRO000120271 EUR	EUR	1.923,65	0,02	PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO CH0012221716 CHF	CHF	1.458,89	0,02
CBNK EUR	EUR	6.009,26	0,07	PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO US02079K3059 USD	USD	134,05	0,00

DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	TOTAL	63.769,47 €	TOTAL %	0,74%
OTROS (Garantías)	TOTAL	25.517,10 €	TOTAL %	0,29%
TOTAL ACTIVO	TOTAL	8.666.060,37		

POSICIONES ABIERTAS EN DERIVADOS (FINALIDAD DE INVERSIÓN)

DERIVADOS	TOTAL	872.820,76 €	TOTAL %	10,07%
-----------	-------	--------------	---------	--------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
FUTURO EUROSTOXX-50 JUNIO 25 20/06/2025	EUR	311.340,00	3,59	OPC. PUT Mini S&P 5700 JUNIO- 25 20/06/2025	USD	18.859,80	0,22
OPC. PUT. EUROSTOXX-50 5250 JUN-25 20/06/2025	EUR	12.120,00	0,14	FUT. MINI CONSUMER STAPLESS SELC JUN25 20/06/2025	USD	153.540,96	1,77
FUT. STOXX-600 REAL ESTATE JUNIO 25 20/06/2025	EUR	376.960,00	4,35				