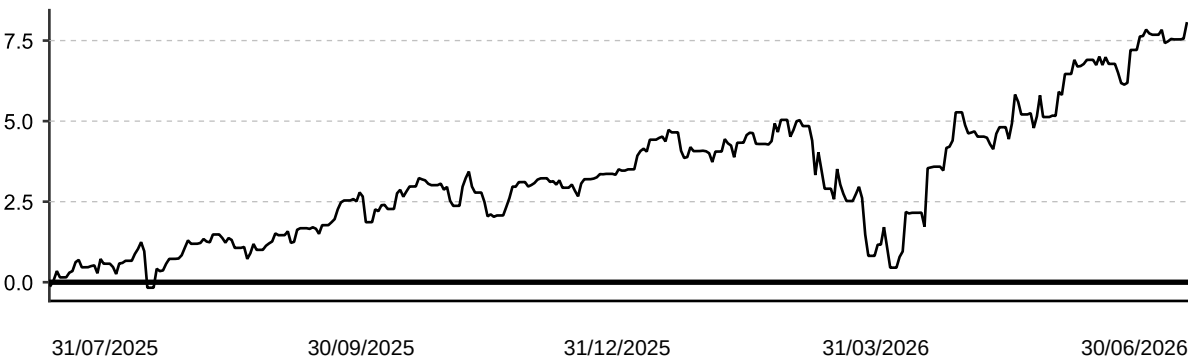


CBNK FUTURO SALUD P.P.

CARACTERÍSTICAS DEL PLAN DE PENSIONES

CBNK FUTURO SALUD P.P.		POLÍTICA DE INVERSIÓN
NOMBRE DEL PLAN	CBNK FUTURO SALUD P.P.	INVERSIÓN RENTA VARIABLE MIXTA. EN LAS INVERSIONES SE TIENEN EN CUENTA LOS LÍMITES GENERALES DE EL REGLAMENTO DE FONDOS Y PLANES DE PENSIONES
CÓDIGO REGISTRO DGSFP	N5567	
FECHA DE CONSTITUCIÓN	18/06/2024	
COMISIÓN DE GESTIÓN	0,70% SOBRE PATRIMONIO	
COMISIÓN DE DEPOSITARÍA	0,06% SOBRE PATRIMONIO	
MODALIDAD DEL PLAN	EMPLEO Y DE APORTACIÓN DEFINIDA	GASTOS GENERALES
INTEGRADO EN EL FONDO	CBNK FUTURO SALUD FP(F2260)	
		1,14%. INCLUYE: COMISIÓN DE GESTIÓN Y DEPÓSITO, SERVICIOS EXTERIORES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN, EXPRESADOS EN % SOBRE LA CUENTA DE POSICIÓN. VARÍAN DE UN AÑO A OTRO. DATOS SEGÚN ÚLTIMO INFORME ANUAL DISPONIBLE).

GRÁFICO EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO CBNK FUTURO SALUD F.P.



DATOS PATRIMONIALES DEL PLAN

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
PATRIMONIO	2.807.179,37 €	3.099.563,06 €
Nº UNIDADES DE CUENTA	274.920,87 UC	283.667,76 UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	10,21086297 €/UC	10,92673701 €/UC

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
RENTA FIJA CORPORAT. EUR	19,13%	15,81%
RENTA FIJA PÚBLICA EURO	16,60%	15,46%
DEPÓSITOS	11,28%	13,50%
RENTA VARIABLE EURO	4,76%	4,75%
RENTA VARIABLE DIVISA	4,68%	4,80%
IIC EURO	26,06%	26,96%
IIC DIVISA	16,57%	17,39%
TESORERÍA	0,70%	1,04%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	0,13%	-0,10%

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

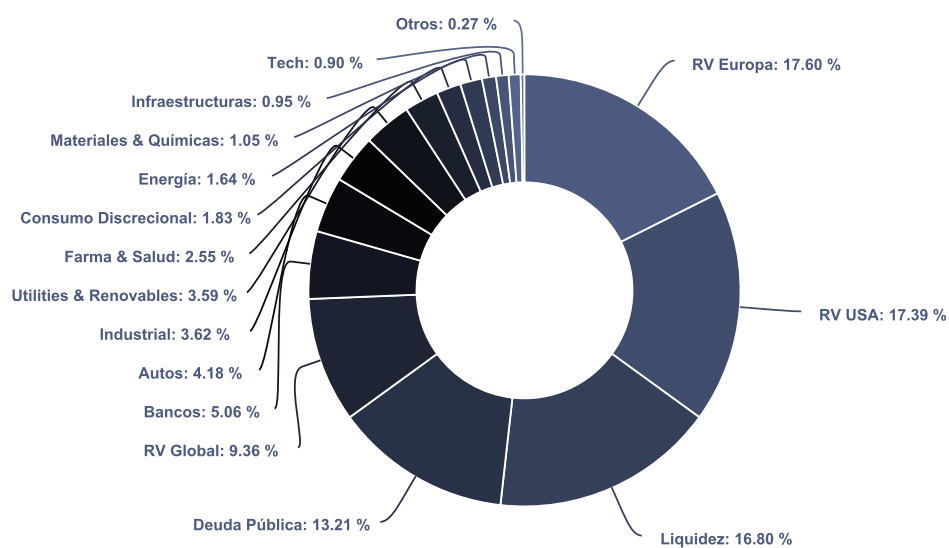
PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	7,01%
REVALORIZACIÓN ACUMULADA	4,42%
AÑO ANTERIOR	3,98%
12 MESES	8,03%
3 AÑOS	
5 AÑOS	
10 AÑOS	
20 AÑOS	

RENTABILIDADES PASADAS NO GARANTIZAN RENTABILIDADES FUTURAS

DISTRIBUCIÓN POR ACTIVO

ACTIVO	PORCENTAJE
Agencias	1,61%
Crédito	14,22%
Deuda Pública	13,21%
Equity	9,54%
IIC RV	44,35%
Tesorería	16,80%
Total derivados	20,23%

CARTERA POR SUBSECTORES (EXCLUIDO DERIVADOS)



EXPOSICIÓN DEL FONDO (% PATRIMONIO)

TIPO PRODUCTO	%
Renta Fija (incluye inversión directa en IIC)	29,04%
Renta Variable (incluye inversión directa en IIC)	53,89%
Divisa (Activos no euro)	22,63%
Derivados	20,23%

ANEXO II - COMISIONES Y GASTOS SOPORTADOS

Comisiones y gastos aplicados en el periodo, **sobre el saldo medio diario de la cuenta de posición del plan.**

Comisiones y gastos	% Efectivamente soportado					
	s/ patrimonio	Periodo s/ resultados	total	s/ patrimonio	Acumulada s/ resultados	total
Gestión directa	0,17%	0,00%	0,17%	0,35%	0,00%	0,35%
Gestión indirecta (1)	0,00%		0,00%	0,00%		0,00%
Depósito directo	0,01%		0,01%	0,03%		0,03%
Depósito indirecto (2)	0,00%		0,00%	0,00%		0,00%
Gastos soportados por el Plan (3)	0,06%		0,06%	0,13%		0,13%

(1) **Comisiones de gestión indirectas:** se reportará la referencia a los conceptos correspondientes a estas comisiones.

(2) **Comisiones de depósito indirectas:** se reportará la referencia a los conceptos correspondientes a estas comisiones.

(3) Desglose de gastos imputados al Plan.

Gastos	% Efectivamente imputado sobre cuenta de posición	
	Periodo	Acumulada
Servicios de análisis financiero	0,01%	0,01%
Utilización de índices de referencia	0,00%	0,00%
Análisis de sostenibilidad	0,00%	0,00%
Auditoría y otros servicios profesionales	0,03%	0,05%
Comisión de Control del Fondo y del Plan	0,00%	0,00%
Liquidación de operaciones de inversión	0,00%	0,04%
Revisión financiero actuarial	0,00%	0,00%
Otros gastos soportados por el plan (4)	0,02%	0,03%

(4) **Otros gastos soportados por el plan:** se reportará la referencia a los conceptos correspondientes a estos gastos.

En ningún caso el importe imputado por las comisiones de gestión directa e indirectas podrá ser superior a: 1,50% de la cuenta de posición del plan de pensiones más el 0,55% de la inversión en instituciones de inversión colectiva cerradas y capital riesgo no pertenecientes al grupo de la gestora.

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 30/06/2026, se encuentra disponible en <https://cbnk.es/personas/planes-de-pensiones/PPES-futuro-salud>

OPERACIONES VINCULADAS Y CONFLICTOS DE INTERÉS

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. La Política de Conflictos de Interés, se encuentra a disposición de todo aquel que quiera consultarla en: <https://cbnk.es/pensiones>

NOVEDADES LEGISLATIVAS

Gipuzkoa y Bizkaia ya han aprobado deducciones equivalentes en el IS por contribuciones empresariales a previsión social de empleo (Normas Forales 1/2025 y 2/2025, con desarrollo reglamentario ya publicado). Los tres territorios vascos van alineados, solo Álava sigue pendiente del Decreto Foral.

INFORME DE GESTIÓN

El primer semestre de 2026 ha estado caracterizado por una marcada divergencia temporal con dos fases claramente diferenciadas. El año comenzó bajo un prisma de optimismo con la consolidación del escenario de "aterrizaje suave", pero sufrió un severo revés en marzo debido al estallido del conflicto militar entre EE. UU., Israel e Irán, que provocó un severo shock energético, con el crudo superando los 100 dólares por barril y un repunte de la aversión al riesgo. No obstante, el segundo trimestre supuso un punto de inflexión positivo. Los avances diplomáticos de mayo y junio de cara a un acuerdo de paz y la reapertura del estrecho de Ormuz permitieron una desescalada generalizada. Esta progresiva reducción de la incertidumbre desplomó el precio del petróleo desde sus máximos y devolvió la atención de los inversores hacia los fundamentales macroeconómicos y empresariales, cerrando el semestre con una notable recuperación de la confianza.

La economía de la eurozona inició el año con estabilidad, registrando un crecimiento cercano al 1,3% interanual y con los indicadores de servicios en expansión. El shock bélico de marzo desaceleró el ritmo productivo, situando el PIB del primer trimestre en negativo. Por su parte, los indicadores adelantados mostraron volatilidad: el PMI compuesto caía hasta el 47,5 en mayo, para luego experimentar una leve mejoría en junio hasta los 49,5 puntos, superando expectativas, aunque todavía en zona de contracción. El semestre concluye con unas previsiones de crecimiento para el conjunto de 2026 moderadas pero alejadas de una contracción severa, estimadas entre el 0,8% y el 1,0%. El mercado laboral se ha mantenido como uno de los principales soportes económicos, mostrando una gran solidez y una tasa de desempleo históricamente baja que osciló entre el 6,2% y el 6,3%, atenuando recientemente las presiones salariales. El mercado laboral se ha mantenido como uno de los principales soportes económicos, mostrando una gran solidez y una tasa de desempleo históricamente baja que osciló entre el 6,2% y el 6,3%, atenuando recientemente las presiones salariales. Por el lado de los precios, la inflación general empezó el año controlada por debajo del 2%, pero escaló con fuerza debido a la crisis energética de marzo y mayo. Tras la desescalada geopolítica, el IPC general se moderó en junio hasta el 2,8%, mientras que la inflación subyacente demostró una sólida estabilidad cerrando el semestre en el 2,4%.

EE. UU. ha exhibido una capacidad de resistencia muy superior a la del Viejo Continente. Apoyada en la solidez del consumo privado y la inversión empresarial, la economía creció a un ritmo del 2% anual en el primer trimestre con as previsiones de consenso para el 2026 por encima del 2,5%. Los indicadores de actividad (PMI e ISM) se mantuvieron consistentemente en zona de expansión, mientras que el mercado laboral continuaba exhibiendo unos datos consistentes con una economía en expansión, con una tasa de desempleo estable en el 4,3% a lo largo de todo el trimestre. La cruz de la moneda era la inflación que tras descender al rango del 2,4%-2,7% a principios de año, se veía impulsada al 3,8% en mayo y hasta el 4,2% en junio como consecuencia del repunte de los precios energéticos, consolidándose como el principal desafío macroeconómico del país.

La economía china avanzaba a un ritmo del 4,5% a inicios de año y del 5% anual en el cierre del semestre, beneficiándose de estímulos fiscales, inversión en infraestructuras y dinamismo exportador. Sin embargo, el balance se ve condicionado por la debilidad estructural de su sector inmobiliario y unas ventas minoristas que acusan una baja demanda interna de consumo.

Durante la mayor parte del semestre, tanto el Banco Central Europeo (BCE) como la Reserva Federal (Fed) optaron por la prudencia, manteniendo inalteradas sus tasas de interés y defendiendo una estricta dependencia de los datos macroeconómicos. Sin embargo, el repunte inflacionario del tramo central del semestre endureció el sesgo de ambos organismos. En junio el BCE decidía elevar los tipos de interés en 25 puntos básicos, situando la facilidad de depósito en el 2,25%. La institución reiteró que los próximos movimientos seguirán dependiendo estrictamente de los datos macroeconómicos venideros. En contraste con el BCE, la Fed optó por mantener los tipos de interés sin cambios durante todo el trimestre. Su mensaje continuó siendo prudente y de sesgo restrictivo, señalando que es prematuro considerar recortes mientras la inflación permanezca lejos del objetivo del 2% e incluso dejando la puerta abierta a subidas adicionales si las presiones no remiten.

En los mercados de Renta Fija hemos pasado de la volatilidad a la estabilización. Tras unos primeros meses estables, el choque geopolítico y el miedo a la inflación provocaron un fuerte repunte de las rentabilidades, caída de precios de los bonos. El Bund alemán a 10 años despidió el primer trimestre en el 3% y alcanzó su máximo anual en mayo tocando el 3,18%, para cerrar el semestre en el 2,93%. En paralelo, el Treasury de EE. UU. a 10 años saltó del 4,30% en marzo a un máximo del 4,66% en mayo para cerrar en el 4,46%. En junio la reducción del riesgo geopolítico propició compras de renta fija, mejorando las valoraciones y permitiendo que los cierres de tipos gubernamentales repitieran los niveles del mes previo. El crédito corporativo mostró una excelente resiliencia respaldados por la demanda inversora y la solidez de los beneficios corporativos, impidiendo ampliaciones severas de los diferenciales de crédito.

En Renta Variable el año comenzó con fuerte apetito por el riesgo, truncado bruscamente en marzo, mes en el que los índices americanos corrigieron un 5% frente a Europa que amortiguó mejor el golpe con un retroceso trimestral de apenas el 1,5% en el Stoxx 600. El segundo trimestre fue de una vigorosa recuperación: abril y mayo registraron subidas espectaculares e históricos máximos en EE. UU., impulsados por el sector de la Inteligencia Artificial y unos beneficios empresariales que crecieron un 30%. En junio las grandes compañías tecnológicas sufrieron una recogida de beneficios generalizada, arrastrando al S&P 500 y al Nasdaq. Por el contrario, los índices de la Eurozona actuaron de forma defensiva gracias al liderazgo de sectores cíclicos y de valor como industria, financieras y materiales, beneficiados por el optimismo en el crecimiento y las menores tensiones internacionales.

El primer semestre de 2026 ha puesto a prueba la solidez del sistema financiero global. A pesar de haber encajado un conflicto internacional directo y un repunte de las presiones inflacionistas en EE. UU. y Europa, los mercados financieros consiguieron sobreponerse gracias a dos pilares fundamentales: la fortaleza estructural de los beneficios empresariales y el desarrollo tecnológico e inversor en torno a la Inteligencia Artificial. Con una inflación persistente, pero bajo el control de unos bancos centrales vigilantes, los activos de riesgo encaran la segunda mitad del año con una base económica resiliente.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CBNK FUTURO SALUD FONDO DE PENSIONES

A 30/06/2026

RENTA FIJA CORPORATIVA EURO				TOTAL	490.578,20 €	TOTAL %	15,83%
------------------------------------	--	--	--	--------------	---------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
OMVAV 1 7/8 12/04/28 1.875%04/12/2028	EUR	24.714,25	0,80	MBGGR 3 1/4 09/15/27 3.25%15/09/2027	EUR	51.502,69	1,66
FREGR 0 3/8 09/28/26 0.375%28/09/2026	EUR	49.861,77	1,61	EWE 0 1/4 06/08/28 0.25%08/06/2028	EUR	23.688,89	0,76
ENBW 3 1/2 07/24/28 3.5%24/07/2028	EUR	26.121,34	0,84	CFF 0.01 07/15/26 0.01%15/07/2026	EUR	99.931,59	3,22
VW 3 7/8 10/11/28 3.875%11/10/2028	EUR	26.071,50	0,84	RENAUL 4 7/8 09/21/28 4.875%21/09/2028	EUR	26.711,86	0,86
KNOGR 3 09/30/29 3%30/09/2029	EUR	25.504,46	0,82	ENIIM 4.3 02/10/28 4.3%10/02/2028	EUR	26.045,71	0,84
CONGR 2 7/8 11/22/28 2.875%22/11/2028	EUR	25.283,59	0,82	DOLOEN 3 1/2 10/09/30 3.5%09/10/2030	EUR	30.503,30	0,98
GS 2.743 02/17/29 2.743%17/02/2029	EUR	25.101,88	0,81	HEIGR 1 3/4 04/24/28 1.75%24/04/2028	EUR	29.535,37	0,95

RENTA FIJA PÚBLICA EURO				TOTAL	479.476,71 €	TOTAL %	15,47%
--------------------------------	--	--	--	--------------	---------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
FRTR 0 02/25/27 25/02/2027	EUR	98.387,50	3,17	RAGB 6 1/4 07/15/27 6.25%15/07/2027	EUR	110.089,61	3,55
BTPS 2.55 02/25/27 2.55%25/02/2027	EUR	100.876,52	3,25	SPGB 2 1/2 05/31/27 2.5%31/05/2027	EUR	100.118,98	3,23
SPGB 5.15 10/31/28 F (2.137857%)31/10/2028	EUR	70.004,10	2,26				

RENTA VARIABLE EURO				TOTAL	147.188,66 €	TOTAL %	4,75%
----------------------------	--	--	--	--------------	---------------------	----------------	--------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
AIR LIQUIDE SA	EUR	32.403,36	1,05	RHEINMETALL A	EUR	25.753,00	0,83
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	26.625,50	0,86	IBERDROLA SA	EUR	31.012,80	1,00
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	31.394,00	1,01				

DEPÓSITOS				TOTAL	418.490,80 €	TOTAL %	13,50%
------------------	--	--	--	--------------	---------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
CBNK BANCO DE COLECTIVOS (2,1%)	EUR	50.589,88	1,63	CBNK BANCO DE COLECTIVOS(2,25%)	EUR	46.175,81	1,49
CBNK BANCO DE COLECTIVOS (2,25%)	EUR	63.935,81	2,06	CBNK BANCO DE COLECTIVOS(2,25%)	EUR	55.044,07	1,78
CBNK BANCO DE COLECTIVOS (2,25%)	EUR	151.716,73	4,89	CBNK BANCO DE COLECTIVOS(2,55%)	EUR	51.028,50	1,65

RENTA VARIABLE DIVISA				TOTAL	148.449,33 €	TOTAL %	4,79%
------------------------------	--	--	--	--------------	---------------------	----------------	--------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
BERKSHIRE HAT	USD	29.352,24	0,95	NOVO NORDISK	DKK	29.170,94	0,94
COCA-COLA CO/	USD	30.239,67	0,98	BANK OF AMERI	USD	31.927,16	1,03
MICROSOFT CORP	USD	27.759,32	0,90				

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA EURO				TOTAL	835.641,95 €	TOTAL %	26,96%
--	--	--	--	--------------	---------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
ISHARES CORE SX5E	EUR	282.957,50	9,13	ISHARES UCITS CORE MSCI WORLD	EUR	290.081,20	9,36
AMUNDI STOXX600 ETF	EUR	262.603,25	8,47				

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA DIVISA				TOTAL	539.032,48 €	TOTAL %	17,39%
--	--	--	--	--------------	---------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
INVECO UCITS EQUALWEIGHT S&P500	USD	267.510,07	8,63	iShares UCITS Core S&P 500	USD	271.522,41	8,76

TESORERÍA Y ACTIVOS DEL MERCADO MONETARIO				TOTAL	32.286,94 €	TOTAL %	1,04%
--	--	--	--	--------------	--------------------	----------------	--------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO	EUR	462,00	0,01	INVERSIÓN EUR	EUR	27.261,77	0,88
CBNK EUR	EUR	4.253,58	0,14	PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO	USD	197,21	0,01
ALTURA EUR	EUR	-2.379,44	-0,08	PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO	EUR	412,50	0,01
ALTURA USD	USD	2.079,32	0,07				

DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	TOTAL	-3.138,66 €	TOTAL %	-0,10%
OTROS (Garantías)	TOTAL	11.556,65 €	TOTAL %	0,37%
TOTAL ACTIVO	TOTAL	3.099.563,06		

POSICIONES ABIERTAS EN DERIVADOS
(FINALIDAD DE INVERSIÓN)

DERIVADOS	TOTAL	626.887,80 €	TOTAL %	20,23%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	
FUTURO EURO/DOLAR SEP 2026 16/09/2026	USD	626.887,80	20,23	