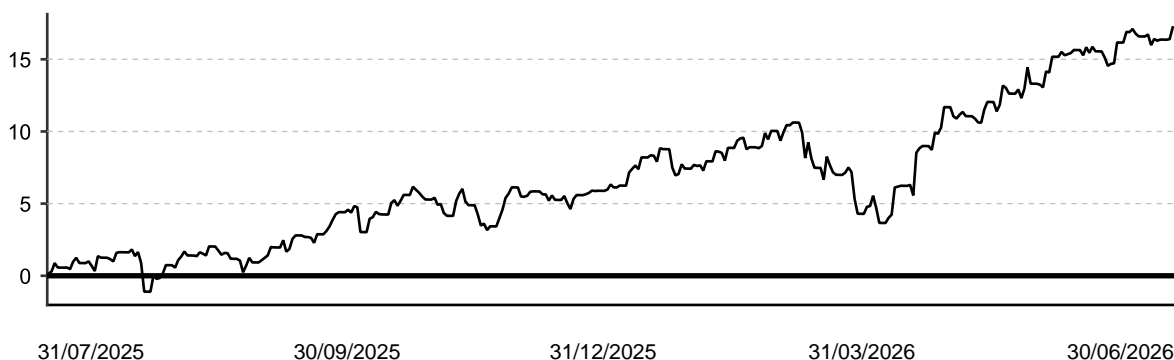


CBNK FUTURO RENTA VARIABLE P.P.

CARACTERÍSTICAS DEL PLAN DE PENSIONES

CBNK FUTURO RENTA VARIABLE P.P.		POLÍTICA DE INVERSIÓN
NOMBRE DEL PLAN	CBNK FUTURO RENTA VARIABLE P.P. N4023	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	24 DE MAYO DE 2008	
FECHA DE CONSTITUCIÓN	1,50% SOBRE EL PATRIMONIO	GASTOS GENERALES
COMISIÓN DE GESTIÓN	0,15% SOBRE EL PATRIMONIO	2,11% (INCLUYE COMISIÓN DE GESTIÓN Y DEPÓSITO, SERVICIOS EXTERIORES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN)
COMISIÓN DE DEPOSITARÍA	INDIVIDUAL Y DE APORTACIÓN DEFINIDA	
MODALIDAD DEL PLAN	CBNK FUTURO RENTA VARIABLE F.P.(F0017)	
INTEGRADO EN EL FONDO		

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



DATOS PATRIMONIALES DEL PLAN

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
PATRIMONIO	8.741.366,41 €	9.699.909,27 €
Nº UNIDADES DE CUENTA	649.518,95 UC	640,969.23 UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	13,45822 €/UC	15,13319 €/UC

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
RENDA FIJA PÚBLICA EURO	2,00%	0,77%
DEPÓSITOS	11,65%	13,12%
RENDA VARIABLE EURO	26,83%	26,50%
RENDA VARIABLE DIVISA	13,94%	14,71%
IIC DIVISA	41,38%	40,39%
TESORERÍA	2,68%	2,69%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	0,89%	0,46%

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

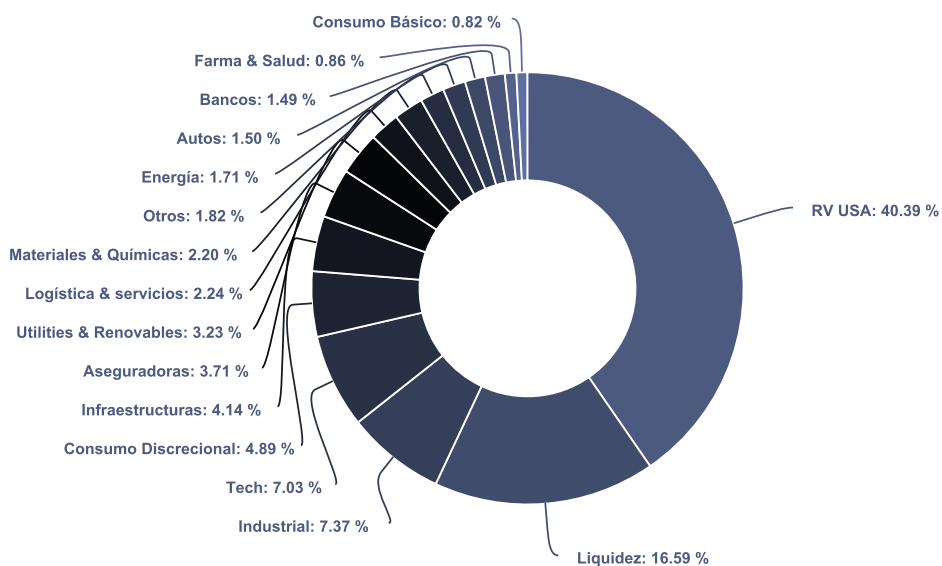
PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	12,45%
REVALORIZACIÓN ACUMULADA	10,44%
AÑO ANTERIOR	9,92%
12 MESES	17,21%
3 AÑOS	10,48%
5 AÑOS	4,51%
10 AÑOS	3,31%
20 AÑOS	-

RENTABILIDADES PASADAS NO GARANTIZAN RENTABILIDADES FUTURAS

DISTRIBUCIÓN POR ACTIVO

ACTIVO	PORCENTAJE
Equity	41,20%
IIC RV	40,39%
Tesorería	16,59%
Total derivados	60,09%

CARTERA POR SUBSECTORES (EXCLUIDO DERIVADOS)



EXPOSICIÓN DEL FONDO (% PATRIMONIO)

TIPO PRODUCTO	%
Renta Fija (incluye inversión directa en IIC)	
Renta Variable (incluye inversión directa en IIC)	91,27%
Divisa (Activos no euro)	56,16%
Derivados	60,09%

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	s/ patrimonio	Periodo s/ resultados	% Efectivamente soportado		Acumulada s/ resultados	total
			total	s/ patrimonio		
Gestión directa	0,38%	0,00%	0,38%	0,75%	0,00%	0,75%
Gestión indirecta (1)	0,00%		0,00%	0,00%		0,00%
Depósito directo	0,04%		0,04%	0,08%		0,08%
Depósito indirecto (2)	0,00%		0,00%	0,00%		0,00%
Gastos soportados por el Plan (3)	0,14%		0,14%	0,21%		0,21%

(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%	0,02%
Utilización de índices de referencia	0,00%	0,00%
Análisis de sostenibilidad	0,00%	0,00%
Auditoría y otros servicios profesionales	0,01%	0,03%
Comisión de Control del Fondo y del Plan	0,00%	0,00%
Liquidación de operaciones de inversión	0,01%	0,02%
Revisión financiero actuarial	0,00%	0,00%
Otros gastos soportados por el plan (4)	0,10%	0,13%

(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/futuro-rv-pp>

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 las 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 RENTA VARIABLE FONDO DE PENSIONES A 30/06/2026

RENTA FIJA PÚBLICA EURO	TOTAL	75.004,40 €	TOTAL %	0,77%
--------------------------------	--------------	--------------------	----------------	--------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
SPGB 5.15 10/31/28 F (2.141333%)31/10/2028	EUR	75.004,40	0,77

RENTA VARIABLE EURO	TOTAL	2.568.895,76	TOTAL %	26,48%
----------------------------	--------------	---------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	221.755,80	2,29	SIEMENS AG-RE	EUR	112.460,00	1,16
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	145.760,00	1,50	ALLIANZ SE-REG	EUR	254.671,50	2,63
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	79.160,00	0,82	CELLNEX TELECOM SAU	EUR	90.400,55	0,93
AMUNDI SA	EUR	79.752,50	0,82	ENDESA SA	EUR	167.496,00	1,73
DASSAULT AVIA	EUR	91.904,00	0,95	INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	EUR	99.216,00	1,02
ALLFUNDS GROU	EUR	137.545,55	1,42	AIR LIQUIDE SA	EUR	134.638,56	1,39
BEFESA SA	EUR	120.892,50	1,25	TOTALENERGIES	EUR	165.653,05	1,71
AIRBUS SE	EUR	77.816,00	0,80	AXA SA	EUR	105.459,25	1,09
ASML HOLDING NV	EUR	275.424,00	2,84	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	62.933,00	0,65
FERRARI NV	EUR	145.957,50	1,50				

DEPÓSITOS	TOTAL	1.271.566,18 €	TOTAL %	13,11%
------------------	--------------	-----------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
CBNK BANCO DE COLECTIVOS (2,55%)	EUR	200.558,90	2,07	CBNK BANCO DE COLECTIVOS (2,25%)	EUR	105.168,29	1,08
CBNK BANCO DE COLECTIVOS (2,55%)	EUR	77.268,97	0,80	CBNK BANCO DE COLECTIVOS (2,55%)	EUR	100.523,97	1,04
CBNK BANCO DE COLECTIVOS (2,55%)	EUR	75.178,15	0,78	CBNK BANCO DE COLECTIVOS (2,25%)	EUR	506.691,81	5,22
CBNK BANCO DE COLECTIVOS (2,4%)	EUR	206.176,09	2,13				

RENTA VARIABLE DIVISA	TOTAL	1.427.239,80 €	TOTAL %	14,71%
------------------------------	--------------	-----------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
BERKSHIRE HAT	USD	232.189,37	2,39	ABB LTD-REG	CHF	90.151,70	0,93
CISCO SYSTEMS INC	USD	187.162,67	1,93	NESTLE SA-REG	CHF	79.218,12	0,82
COCA-COLA CO	USD	217.725,62	2,24	NOVO NORDISK	DKK	83.345,55	0,86
CROWN CASTLE	USD	78.899,23	0,81	ALPHABET INC-CL A	USD	113.574,95	1,17
MCDONALDS COR	USD	94.662,93	0,98	BANK OF AMERI	USD	144.171,07	1,49
MICROSOFT CORP	USD	106.138,59	1,09				

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA DIVISA	TOTAL	3.918.250,15 €	TOTAL %	40,39%
--	--------------	-----------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
VangS&P500UCIT	USD	959.314,57	9,89	SPDRS&P500UCITS	USD	927.009,15	9,56
INVESCO UCITS EQUALWEIGHT S&P500	USD	913.992,73	9,42	iShares UCITS Core S&P 500	USD	932.344,49	9,61
INVESCO AEROS	USD	185.589,21	1,91				

TESORERÍA Y ACTIVOS DEL MERCADO MONETARIO	TOTAL	262.456,90 €	TOTAL %	2,71%
--	--------------	---------------------	----------------	--------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO	EUR	975,00	0,01	ALTURA EUR	EUR	-14.850,54	-0,15
PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO	CHF	2.955,90	0,03	ALTURA USD	USD	10.688,26	0,11
				INVERISIS EUR	EUR	241.817,64	2,49

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO	EUR	3.263,40	0,03	PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO	USD	69,92	0,00
PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO	EUR	2.069,75	0,02	PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO	EUR	4.050,00	0,04
CBNK EUR	EUR	9.997,68	0,10	PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO	USD	1.419,89	0,01
NOVOBANCO EUR	EUR	0,00	0,00				
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)				TOTAL		44.598,28 €	TOTAL % 0,46%
OTROS (Garantías)				TOTAL		131.897,80 €	TOTAL % 1,36%
TOTAL ACTIVO				TOTAL		9.699.909,27	

POSICIONES ABIERTAS EN DERIVADOS (FINALIDAD DE INVERSIÓN)

DERIVADOS	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
					TOTAL		5.828.257,03	TOTAL % 60,09%
FUTURO EUROSTOXX-50 SEPT 26 18/09/2026	EUR	381.360,00	3,93	FUT. MINI CONSUMER STAPLESS SELC SEPT 26 18/09/2026	USD	147.925,06	1,53	
OPC. PUT. EUROSTOXX-50 5800 SEPT 2026 18/09/2026	EUR	3.856,00	0,04	FUTURO EURO/DOLAR SEP 2026 16/09/2026	USD	4.889.724,87	50,41	
FUT. STOXX-600 REAL ESTATE SEP26 18/09/2026	EUR	395.870,00	4,08	OPC. PUT Mini S&P 7000 SEPT 2026 18/09/2026	USD	9.521,10	0,10	