

CBNK FUTURO RENTA FIJA CORTO PLAZO P.P.

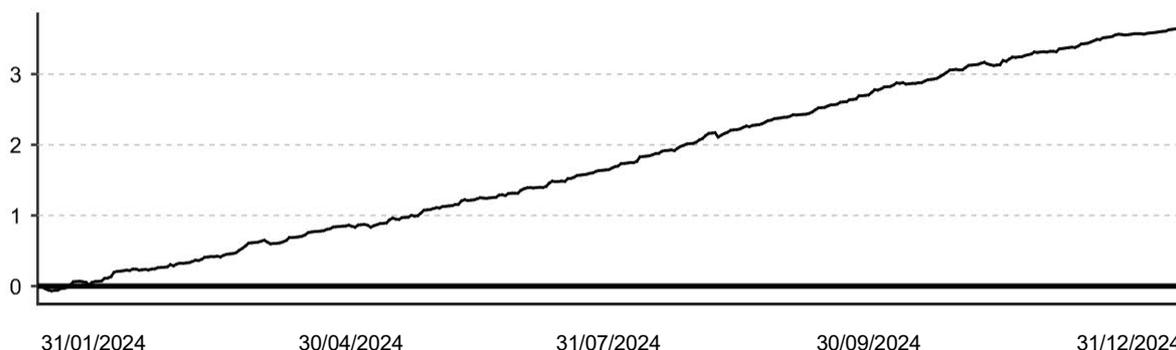
CARACTERÍSTICAS DEL PLAN DE PENSIONES

CBNK FUTURO RENTA FIJA CORTO PLAZO P.P.	
NOMBRE DEL PLAN	CBNK FUTURO RENTA FIJA CORTO PLAZO P.P.
CÓDIGO REGISTRO DGSFP	N4136
FECHA DE CONSTITUCIÓN	15 DE ABRIL DE 2008
COMISIÓN DE GESTIÓN	0,60% SOBRE EL PATRIMONIO
COMISIÓN DE DEPOSITARIA	0,10% SOBRE EL PATRIMONIO
MODALIDAD DEL PLAN	INDIVIDUAL Y DE APORTACIÓN DEFINIDA
INTEGRADO EN EL FONDO	CBNK FUTURO RENTA FIJA CORTO PLAZO F.P.

POLÍTICA DE INVERSIÓN
INVERSIÓN RF CORTO PLAZO. SE TIENEN EN CUENTA LOS LÍMITES GENERALES DE EL REGLAMENTO DE FONDOS Y PLANES DE PENSIONES.

GASTOS GENERALES
0,88% (INCLUYE COMISIÓN DE GESTIÓN Y DEPÓSITO, SERVICIOS EXTERIORES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN)

GRÁFICO EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO CBNK FUTURO RENTA FIJA CORTO PLAZO F.P.



DATOS PATRIMONIALES DEL PLAN

	T RIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
PATRIMONIO	49.264.543,11 €	49.256.782,75 €
Nº UNIDADES DE CUENTA	3,809,396.47 UC	3,778,641.47 UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	12,93237486 €/UC	13,03557989 €/UC

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
RENTA FIJA CORPORAT. EUR	88,41%	86,06%
RENTA FIJA PÚBLICA EURO	2,68%	2,07%
DEPÓSITOS	4,02%	10,16%
TESORERÍA	4,99%	1,85%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	-0,08%	-0,11%

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

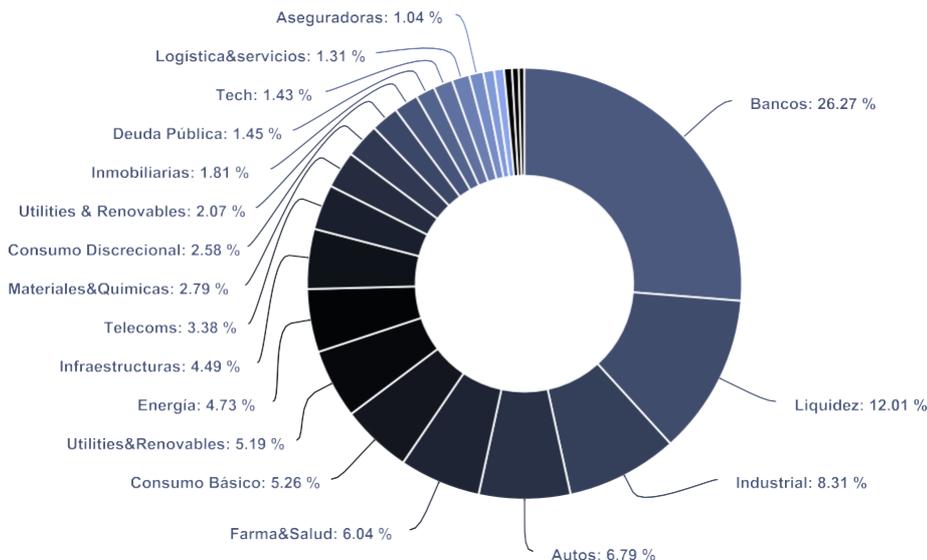
PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	0,78%
REVALORIZACIÓN ACUMULADA	3,67%
12 MESES	3,67%
3 AÑOS	1,41%
5 AÑOS	0,74%
10 AÑOS	0,50%
15 AÑOS	1,39%

DISTRIBUCIÓN POR ACTIVO

ACTIVO	PORCENTAJE
Agencias	8,62%
Crédito	68,87%
Deuda Pública	1,45%
ECP-Pagarés	8,55%
Tesorería	12,01%
Total derivados	4,84%

RENTABILIDADES PASADAS NO GARANTIZAN RENTABILIDADES FUTURAS

CARTERA POR SUBSECTORES (EXCLUIDO DERIVADOS)



EXPOSICIÓN DEL FONDO (% PATRIMONIO)

TIPO PRODUCTO	%
Renta Fija (incluye inversión directa en IIC)	92,83%
Renta Variable (incluye inversión directa en IIC)	0,00%
Divisa (Activos no euro)	0,00%
Derivados	4,84%

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 31/12/2024, se encuentra disponible en <https://www.cbnk.es/personas/planes-de-pensiones/futuro-rf-cp-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

- a) Propuestas de enmiendas al Proyecto de Ley por la que se crea la autoridad administrativa independiente de defensa del cliente financiero para la resolución extrajudicial de conflictos entre las entidades financieras y sus clientes.
- b) El artículo 51 del Real Decreto-ley 7/2024, incorpora un nuevo supuesto excepcional de liquidez de Planes de Pensiones para los afectados por los daños causados por la DANA con el objeto de que estos puedan disponer anticipadamente de los derechos consolidados en los Planes de Pensiones de los que sean partícipes para atender a sus necesidades sobrevenidas de liquidez
- c) El nuevo Reglamento EMIR 3.0 (UE 2024/2987), aplicable desde el 24 de diciembre de 2024, introduce mejoras en la compensación de derivados OTC, incluyendo nuevos requisitos para modelos de margen inicial, ajustes en los umbrales de compensación centralizada y la obligatoriedad de mantener cuentas activas en ECC autorizadas en la UE. Además, se refuerza el control sobre operaciones intragrupo y se permiten exenciones para ejercicios de reducción de riesgo. Paralelamente, la Directiva UCITS (UE 2024/2994) elimina límites al riesgo de contraparte en derivados compensados centralmente, aplicable desde junio de 2026. Estas medidas buscan mayor seguridad y eficiencia en los mercados europeos.
- d) La Dirección General de Tributos (DGT) ha resuelto en la consulta V2524-24 que la reducción fiscal del 40% puede aplicarse a las prestaciones de planes de pensiones en forma de capital, bajo el supuesto de disposición anticipada de derechos consolidados con al menos 10 años de antigüedad. Aclara que, si se aplica la reducción por este motivo, no podrá volver a aplicarse para la misma contingencia. Además, establece que la disposición anticipada requiere solicitud expresa del partícipe y que, en caso de embargos, el plazo fiscal comenzará al ejecutarse dichos derechos.

INFORME DE GESTIÓN

En la segunda mitad del año el foco de atención se ha centrado en los Bancos Centrales y su política de tipos de interés y en el resultado de las elecciones en EE. UU. donde el triunfo en ambas cámaras de Trump condicionaba la evolución de los mercados financieros en los dos últimos meses del año. La tensión geopolítica se mantiene en niveles máximos, sin que, por el momento, se vean señales de relajación en el corto plazo. Los últimos datos macro publicados apuntan a una mejora del ciclo económico de crecimiento global basado principalmente en una recuperación de los datos de crecimiento del PIB en la zona euro que ha estado muy condicionado por la evolución de la economía alemana. En el caso de EE. UU. se espera una ligera desaceleración para el año 2025 después de dos años de fuerte crecimiento que ha sorprendido gratamente a los mercados. En el caso de China se espera que las medidas anunciadas por el gobierno dirigidas a impulsar el crecimiento y la circularización del crédito tengan un efecto limitado, preocupando la desaceleración del consumo interno y el riesgo inmobiliario. Los datos de inflación siguen evolucionando positivamente, con repuntes puntuales, pero tanto la Zona euro como EE. UU. se van acercando al objetivo del 2%, facilitando así la tarea de los bancos centrales.

Tal y como ya avanzaba Powell en agosto, la FED hacía su primer movimiento a la baja en septiembre recortando los tipos en 50 puntos básicos gracias a la normalización de la inflación. En la última reunión del año el BCE recortaba los tipos de interés en 25 b.p. dejando el tipo del depósito en el 3% lo que supone un acumulado en el año de 100 b.p. de recorte. En su discurso Lagarde hacía hincapié en la evolución de la inflación y en las previsiones para el año 2025 donde se espera que se sitúe en el nivel objetivo del 2%. Sin embargo, las previsiones de crecimiento se revisaban ligeramente a la baja ante la incertidumbre generada por las medidas arancelarias propuestas por Trump. Al igual que el BCE también la Fed cumplía con lo esperado y recortaba los tipos hasta el 4.25%-4.50% en una decisión no unánime. Powell reafirmaba la solidez de la economía pese a la debilidad del sector inmobiliario y en su nuevo cuadro de proyecciones mejoraba en cinco décimas el crecimiento del PIB para el año 2024 hasta el 2,5%, situándolo en 2.1% en 2025. Las perspectivas de bajadas adicionales a lo largo del año 2025 se han movido a la baja, aunque es cierto que para el primer trimestre del nuevo año se esperan recortes adicionales.

A falta del dato de diciembre la inflación de la eurozona quedaba en el 2,2%, con la subyacente estable en el 2,7% por tercer mes consecutivo. Los datos preliminares de inflación de diciembre en España y Portugal sorprendían al alza tanto por un efecto base, como por el encarecimiento de la energía. La confianza del consumidor empeoraba más de lo esperado y caía 7 décimas hasta el -14,5. El PMI Compuesto era mejor de lo esperado gracias a la mejora del sector de servicios, que vuelve a zona de expansión mientras que el manufacturero se mantiene sin cambios en 45.2. Además, el empleo registraba su mayor reducción de los cuatro últimos años.

El IPC en Estados Unidos repuntaba hasta el 2,7% interanual la general y 3,3% la subyacente, en línea con lo esperado con la aportación positiva de los precios energéticos. Tanto la publicación de la confianza del consumidor como de los pedidos de bienes duraderos mostraba cierta debilidad frente a meses anteriores. Las solicitudes de desempleo en EE. UU. caían, reflejando un mercado laboral estable.

En este segundo semestre del año además de los datos macroeconómicos las noticias políticas han tenido un significativo impacto en la evolución de los mercados financieros. Tanto en Alemania como en Francia la dificultad para formar Gobierno y sacar adelante medidas presupuestarias apuntaban a nuevas elecciones legislativas en 2025. En Francia parece que la elección del primer ministro François Bayrou puede evitar el riesgo de nuevas elecciones parlamentarias antes del final del mandato de Macron en 2027. En EE. UU. sorprendía la mayoría obtenida por Trump que se hace con las dos cámaras de representantes, Congreso y Senado, lo que facilita la aprobación de su programa electoral. La posibilidad de un recrudecimiento en la guerra comercial con China y la imposición de nuevos aranceles a las exportaciones europeas ha pesado sobre los mercados que descuentan unas mayores tasas de inflación y una ralentización en las bajadas de tipos.

En la Zona euro los tipos estrechaban a lo largo del trimestre en línea con la bajada de tipos llevada a cabo por el BCE. El 2 años alemán pasaba del 2,89% al 2,11% y el 10 años del 2,53% al 2,36%. La pendiente de la curva cogía pendiente positiva en un movimiento de normalización de tipos. En el caso de Estados Unidos la presión ejercida por los temores inflacionistas que implican menores bajadas en tipos hacía que el tipo a 10 años repuntase en los últimos 6 meses desde el 4,27% hasta el 4,57%, lo que se traduciría en rentabilidades negativas para los activos de renta fija americanos. En el caso del crédito corporativo las valoraciones se mantienen en máximos, con los diferenciales en mínimos en el caso de los activos investment grade.

En los mercados de Renta Variable ha sorprendido por el buen comportamiento de los índices americanos que se desmarcaban en esta segunda mitad del año de las bolsas europeas. El mayor crecimiento económico y las medidas proteccionistas anunciadas por Trump daban a las cotizaciones de las compañías americanas siendo especialmente destacable la evolución del sector tecnológico. El S&P500 se apuntaba un +23,3% en el año frente al STOXX 600 que se apuntaba un +5,98% siendo los mejores sectores del año Bancos y Seguros frente a las mayores caídas de Autos y Recursos Básicos.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CBNK FUTURO RENTA FIJA CORTO PLAZO F.P. A 31/12/2024

RENDA FIJA CORPORATIVA EURO				TOTAL	42.375.390,67	TOTAL %	86,03%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
PH 1 1/8 03/01/25 1.125%01/03/2025	EUR	251.616,42	0,51	VOEAV 1 3/4 04/10/26 1.75%10/04/2026	EUR	297.303,14	0,60
VOVCAB 2 01/24/25 2%24/01/2025	EUR	203.401,70	0,41	PROXBB 1 7/8 10/01/25 1.875%01/10/2025	EUR	299.360,90	0,61
STATNE 0 7/8 03/08/25 0.875%08/03/2025	EUR	301.034,65	0,61	FLUVIU 1 3/4 12/04/26 1.75%04/12/2026	EUR	295.390,36	0,60
DXC 1 3/4 01/15/26 1.75%15/01/2026	EUR	401.589,11	0,82	KBCBB 4 1/2 06/06/26 4.5%06/06/2026	EUR	618.962,30	1,26
JAPTOB 1 1/8 09/28/25 1.125%28/09/2025	EUR	148.514,59	0,30	UBS 0 1/4 01/29/26 0.25%29/01/2026	EUR	299.952,57	0,61
IBESM 3 1/4 PERP 3.25%12/02/2069	EUR	615.931,02	1,25	MBGGR 3.4 04/13/25 3.4%13/04/2025	EUR	718.039,34	1,46
SRGIM 1 1/4 08/28/25 1.25%28/08/2025	EUR	298.644,25	0,61	TRAGR 4 09/16/25 4%16/09/2025	EUR	305.202,43	0,62
ERSTBK 5 1/8 PERP 5.125%15/10/2072	EUR	808.377,08	1,64	CNGEST 1.68 02/26/25 1.68%26/02/2025	EUR	505.504,30	1,03
BACRED 1 5/8 01/07/25 1.625%07/01/2025	EUR	253.932,30	0,52	ABANC 0.5 080927 0.5%08/09/2027	EUR	288.900,49	0,59
NHYN0 1 1/8 04/11/25 1.125%11/04/2025	EUR	501.463,49	1,02	ABANCA 5 1/2 05/18/26 5.5%18/05/2026	EUR	208.708,10	0,42
CESDRA 1 1/2 05/23/26 1.5%23/05/2026	EUR	296.474,49	0,60	UCAJLN 1 12/01/26 1%01/12/2026	EUR	294.684,58	0,60
CEPSA 1 02/16/25 1%16/02/2025	EUR	301.869,25	0,61	CRUNAV 0 7/8 05/08/25 0.875%08/05/2025	EUR	299.622,45	0,61
ENAPHO 1.698 07/30/26 1.698%30/07/2026	EUR	245.183,54	0,50	PAG. EUSKATEL 30/09/20245 30/09/2025	EUR	290.101,04	0,59
FDX 0.45 08/05/25 0.45%05/08/2025	EUR	197.556,93	0,40	PAG. EUSKATEL 27/10/25 27/10/2025	EUR	289.794,03	0,59
AMCOSP 1 3/8 01/27/25 1.375%27/01/2025	EUR	252.892,66	0,51	PAG. GLOBAL DOMINION 19/09/25 19/09/2025	EUR	97.166,64	0,20
BAYNGR 2 3/8 11/12/2079 2.375%12/11/2079	EUR	503.895,48	1,02	PG AEDAS 21/11/2025 21/11/2025	EUR	290.722,05	0,59
FCCSER 1.661 12/04/26 1.661%04/12/2026	EUR	684.207,08	1,39	PG TRADEBE MEDIO AMBIENETE 16/04/25 4.11%16/04/2025	EUR	298.095,62	0,61
MTNA 1 3/4 11/19/25 1.75%19/11/2025	EUR	248.079,67	0,50	PAG. OK MOBILITY 13/11/2025 13/11/2025	EUR	288.750,22	0,59
BERY 1 01/15/25 1%15/01/2025	EUR	250.721,85	0,51	PG AYG 14/03/25 14/03/2025	EUR	297.659,72	0,60
GIS 0.45 01/15/26 0.45%15/01/2026	EUR	392.894,23	0,80	PAG. TALGO 23/06/2025 3.83%23/06/2025	EUR	295.855,69	0,60
ISPIM 5.875 PERP 5.875%20/06/2070	EUR	300.529,62	0,61	PAG. KUTXABANK 23/04/2025 23/04/2025	EUR	494.364,99	1,00
SYNNVX 3 3/8 04/16/26 3.375%16/04/2026	EUR	359.621,02	0,73	PG ENCE 26/09/25 26/09/2025	EUR	292.203,17	0,59
HOLNSW 2 3/8 04/09/25 2.375%09/04/2025	EUR	355.403,38	0,72	PAGARE General de Alquiler de Maquinaria 13/05/2025 4.25%13/05/2025	EUR	99.047,19	0,20
NFLX 3 06/15/25 3%15/06/2025	EUR	330.470,25	0,67	PAGARE General de Alquiler de Maquinaria 13/06/2025 13/06/2025	EUR	98.302,29	0,20
ISPIM 2 1/8 05/26/25 2.125%26/05/2025	EUR	403.744,00	0,82	PAG. TECNICAS REUNIDAS 29/12/25 29/12/2025	EUR	286.586,28	0,58
AIRFP 1 3/8 06/09/26 1.375%09/06/2026	EUR	495.066,30	1,01	PG MAS MOVIL 14/07/25 5.29%10/07/2025	EUR	498.370,49	1,01
ACSSM 1 3/8 06/17/25 1.375%17/06/2025	EUR	299.329,87	0,61	CNPPF 4 1/4 06/05/45 4.25%05/06/2045	EUR	513.512,81	1,04
CMZB 6 1/8 PERP 6.125%09/04/2073	EUR	842.357,59	1,71	SANFP 1 1/2 09/22/25 1.5%22/09/2025	EUR	298.843,38	0,61
IGIM 0 1/4 06/24/25 0.25%24/06/2025	EUR	445.070,87	0,90	SOCGEN 1 1/8 01/23/25 1.125%23/01/2025	EUR	403.735,21	0,82
ISSDC 1 1/4 07/07/25 1.25%07/07/2025	EUR	349.039,83	0,71	URWFP 1 1/8 09/15/25 1.125%15/09/2025	EUR	297.557,38	0,60
LDOIM 2 3/8 01/08/26 2.375%08/01/2026	EUR	408.172,35	0,83	RCFFP 1 7/8 07/02/25 1.875%02/07/2025	EUR	300.860,79	0,61
CEPSA 2 1/4 02/13/26 2.25%13/02/2026	EUR	303.829,52	0,62	ELOFR 2 3/8 04/25/25 2.375%25/04/2025	EUR	305.378,63	0,62
F 3 1/4 09/15/25 3.25%15/09/2025	EUR	404.426,96	0,82	RENAUL 1 1/4 06/24/25 1.25%24/06/2025	EUR	298.241,05	0,61
ZFFNGR 3 09/21/25 3%21/09/2025	EUR	199.961,27	0,41	BPCEGP 0 5/8 04/28/25 0.625%28/04/2025	EUR	199.379,89	0,40
KGXGR 1 5/8 09/24/25 1.625%24/09/2025	EUR	298.239,90	0,61	FGRFP 1 5/8 01/14/27 1.625%14/01/2027	EUR	98.867,34	0,20
INFLN 2 1/8 10/06/25 2.125%06/10/2025	EUR	399.388,74	0,81	CARREFOUR BANQUE - CAFP 0.107% 14/06/2025	EUR	296.616,39	0,60
IBESM 1.874 PERP 1.874%28/04/2069	EUR	396.128,64	0,80	ORFP 0 7/8 06/29/26 0.875%29/06/2026	EUR	196.133,99	0,40
LOUDRE 2 3/8 11/27/25 2.375%27/11/2025	EUR	299.759,20	0,61	SANFP 0 7/8 04/06/25 0.875%06/04/2025	EUR	200.159,73	0,41
BAYNGR 0.05 01/12/25 0.05%12/01/2025	EUR	299.920,08	0,61	BSTLAF 3 7/8 01/19/26 3.875%19/01/2026	EUR	313.826,52	0,64
CAF 0 1/4 02/04/26 0.25%04/02/2026	EUR	292.797,28	0,59	BCPPL 5 5/8 10/02/26 5.625%02/10/2026	EUR	412.911,95	0,84
LHAGR 2 7/8 02/11/25 2.875%11/02/2025	EUR	204.988,16	0,42	MONTPI 10 10/30/26 10%30/10/2026	EUR	856.741,04	1,74
SANSOF 0 02/23/26 23/02/2026	EUR	775.300,00	1,57	HAITIB Float 02/08/25 EUR EURIBOR + 1.4508 /02/2025	EUR	503.748,26	1,02
SAUR 0 1/8 09/16/25 0.125%16/09/2025	EUR	194.883,60	0,40	PAG. VISABEIRA 17/04/2025 17/04/2025	EUR	295.845,84	0,60
VITRRA 0 3/8 09/24/25 0.375%24/09/2025	EUR	343.401,40	0,70				
JDEPNA 0.244 01/16/25 0.244%16/01/2025	EUR	500.591,67	1,02				
WIZZLN 1 01/19/26 1%19/01/2026	EUR	391.614,35	0,80				

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
BSX 0 3/4 03/08/25 0.75%08/03/2025	EUR	150.259,99	0,31	CEZCP 4 7/8 04/16/25 4.875%16/04/2025	EUR	259.936,87	0,53
BKIR 1 7/8 06/05/26 1.875%05/06/2026	EUR	301.810,89	0,61	VGASDE 2 7/8 06/12/25 2.875%12/06/2025	EUR	304.674,29	0,62
CABKSM 1 5/8 04/13/26 1.625%13/04/2026	EUR	604.406,63	1,23	VW 4 5/8 PERP 4.625%24/03/2073	EUR	206.436,58	0,42
INTNED 2 1/8 05/23/26 2.125%23/05/2026	EUR	504.792,33	1,02	GLENLN 3 3/4 04/01/26 3.75%01/04/2026	EUR	311.331,21	0,63
PPG 1 7/8 06/01/25 1.875%01/06/2025	EUR	201.286,36	0,41	LIN 1 5/8 12/01/25 1.625%01/12/2025	EUR	397.390,25	0,81
CE 4.777 07/19/26 4.777%19/07/2026	EUR	311.243,90	0,63	ENGSM 1 1/4 02/06/25 1.25%06/02/2025	EUR	302.890,90	0,61
SGOFP 1 5/8 08/10/25 1.625%10/08/2025	EUR	499.758,22	1,01	SPPEUS 2 5/8 02/12/25 2.625%12/02/2025	EUR	255.036,50	0,52
CAJAMA 8 09/22/26 8%22/09/2026	EUR	846.134,25	1,72	TTEFP 2 5/8 PERP 2.625%26/02/2072	EUR	304.914,57	0,62
SANTAN 3 5/8 09/27/26 3.625%27/09/2026	EUR	304.360,48	0,62	SANUK 1 1/8 03/10/25 1.125%10/03/2025	EUR	301.673,49	0,61
TOYOTA 3 3/8 01/13/26 3.375%13/01/2026	EUR	384.511,85	0,78	REPSM 4 1/2 03/25/2075 4.5%25/03/2075	EUR	621.866,30	1,26
VW 3 7/8 03/29/26 3.875%29/03/2026	EUR	311.634,76	0,63	KYGID 2 3/8 09/10/25 2.375%10/09/2025	EUR	351.423,68	0,71
ABNAV 3 3/4 04/20/25 3.75%20/04/2025	EUR	308.510,59	0,63	BPLN 1.953 03/03/25 1.953%03/03/2025	EUR	202.880,52	0,41
ISPIM 4 1/2 10/02/25 4.5%02/10/2025	EUR	255.942,72	0,52	UBS 1 1/2 04/10/26 1.5%10/04/2026	EUR	398.220,16	0,81
NOVOB 3 3/8 05/21/26 3.375%21/05/2026	EUR	721.631,63	1,47	PPG 0 7/8 11/03/25 0.875%03/11/2025	EUR	246.268,85	0,50
				IMBLN 1 3/8 01/27/25 1.375%27/01/2025	EUR	303.481,70	0,62
				MOLNLY 1 7/8 02/28/25 1.875%28/02/2025	EUR	405.328,98	0,82
				MRLSM 1 3/4 05/26/25 1.75%26/05/2025	EUR	302.025,00	0,61

RENTA FIJA PÚBLICA EURO	TOTAL	1.018.094,05	TOTAL %	2,07%
--------------------------------	--------------	---------------------	----------------	--------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
ITALY Float 11/09/25 EUR EURIBOR + 1.509 /11/2025	EUR	419.924,40	0,85	AGFRNC 0 03/25/25 25/03/2025	EUR	298.089,00	0,61
RESFER 2 5/8 12/29/25 2.625%29/12/2025	EUR	300.080,65	0,61				

DEPÓSITOS	TOTAL	5.004.010,52	TOTAL %	10,16%
------------------	--------------	---------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
DEP.CBNK BANCO 3,75% A: 18/06/2025	EUR	568.019,11	1,15	DEP.CBNK BANCO 3,05% A 26/11/2025	EUR	1.003.005,00	2,04
DEP.CBNK BANCO 3,75% A 01/07/2025	EUR	1.009.426,50	2,05	DEP.CBNK BANCO 3,05% A 20/11/2025	EUR	1.404.907,29	2,85
DEP.CBNK BANCO 3,05% A 07/11/2025	EUR	1.018.652,62	2,07				

TESORERÍA Y ACTIVOS DEL MERCADO MONETARIO	TOTAL	912.484,87 €	TOTAL %	1,85%
--	--------------	---------------------	----------------	--------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
ALTURA EUR	EUR	6.258,60	0,01	INVERSIS EUR	EUR	894.630,06	1,82
				CBNK EUR	EUR	11.596,21	0,02

DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	TOTAL	-53.197,36 €	TOTAL %	-0,11%
----------------------------------	--------------	---------------------	----------------	---------------

TOTAL ACTIVO	TOTAL	49.256.782,75
---------------------	--------------	----------------------

POSICIONES ABIERTAS EN DERIVADOS (FINALIDAD DE INVERSIÓN)

DERIVADOS	TOTAL	2.383.186,09 €	TOTAL %	4,84%
-----------	-------	----------------	---------	-------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
FUT. USNOTE 2 AÑOS MARZO 2025 31/03/2025	USD	2.383.186,09	4,84