

CBNK FUTURO RENTA FIJA LARGO PLAZO P.P.

CARACTERÍSTICAS DEL PLAN DE PENSIONES

CBNK FUTURO RENTA FIJA LARGO PLAZO P.P.		POLÍTICA DE INVERSIÓN
NOMBRE DEL PLAN	CRONOS PREVISION R.FIJA PP	INVERSIÓN RENTA FIJA LARGO PLAZO. EN LAS INVERSIONES SE TIENEN EN CUENTA LOS LÍMITES GENERALES DE EL REGLAMENTO DE FONDOS Y PLANES DE PENSIONES.
CÓDIGO REGISTRO DGSPF	N4024	
FECHA DE CONSTITUCIÓN	6 DE MARZO DE 2008	GASTOS GENERALES
COMISIÓN DE GESTIÓN	0,70% SOBRE EL PATRIMONIO	1,11% (INCLUYE COMISIÓN DE GESTIÓN Y DEPÓSITO, SERVICIOS EXTERIORES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN)
COMISIÓN DE DEPOSITARIA	0,15% SOBRE EL PATRIMONIO	
MODALIDAD DEL PLAN	INDIVIDUAL Y DE APORTACIÓN DEFINIDA	
INTEGRADO EN EL FONDO	CBNK FUTURO R.F. L / PLAZO F.P (F0816)	

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



DATOS PATRIMONIALES DEL PLAN

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
PATRIMONIO	15.631.589,93 €	15.672.861,42 €
Nº UNIDADES DE CUENTA	1,101,630.99 UC	1,099,639.67 UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	14,18950 €/UC	14,252720 €/UC

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
RENDA FIJA CORPORAT. EUR	84,31%	82,96%
RENDA FIJA PÚBLICA EURO	8,57%	10,74%
DEPÓSITOS	4,88%	4,05%
TESORERÍA	2,25%	2,23%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	-0,01%	-0,06%

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

PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	0,45%
REVALORIZACIÓN ACUMULADA	3,52%
12 MESES	3,52%
3 AÑOS	-0,23%
5 AÑOS	-0,22%
10 AÑOS	0,26%
15 AÑOS	1,72%

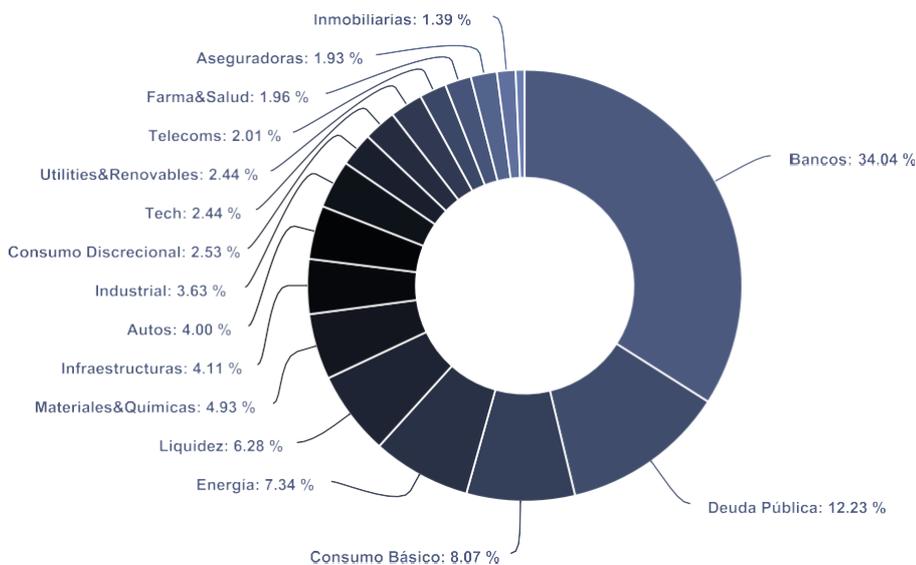
DISTRIBUCIÓN POR ACTIVO

ACTIVO	PORCENTAJE
Agencias	12,64%
Crédito	76,07%
Deuda Pública	5,01%
Tesorería	6,28%
Total derivados	4,51%

*Tesorería incluye Depósitos

RENTABILIDADES PASADAS NO GARANTIZAN RENTABILIDADES FUTURAS

CARTERA POR SUBSECTORES (EXCLUIDO DERIVADOS)



EXPOSICIÓN DEL FONDO (% PATRIMONIO)

TIPO PRODUCTO	%
Renta Fija (incluye inversión directa en IIC)	98,18%
Renta Variable (incluye inversión directa en IIC)	0,00%
Divisa (Activos no euro)	0,00%
Derivados	4,51%

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-lp-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 traducía 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 LARGO PLAZO F.P. A 31/12/2024

RENTA FIJA CORPORATIVA EURO				TOTAL	13.003.410,99	TOTAL %	82,97%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
DEXGRP 0.01 01/22/27 0.01%22/01/2027	EUR	95.089,40	0,61	CCBGBB 3 3/4 01/22/29 3.75%22/01/2029	EUR	105.723,09	0,67
SYNNVX 3 3/8 04/16/26 3.375%16/04/2026	EUR	102.748,86	0,66	DBOERS 3 3/4 09/28/29 3.75%28/09/2029	EUR	105.318,75	0,67
FMEGR 1 05/29/26 1%29/05/2026	EUR	51.109,13	0,33	BYLAN 0 3/4 02/05/29 0.75%05/02/2029	EUR	93.616,73	0,60
EQNR 1 3/8 05/22/32 1.375%22/05/2032	EUR	90.065,07	0,57	DB 4.5 PERP 4.5%30/04/2070	EUR	195.777,10	1,25
ACSSM 1 3/8 06/17/25 1.375%17/06/2025	EUR	99.776,62	0,64	HVB 0 1/2 02/23/27 0.5%23/02/2027	EUR	96.265,23	0,61
INTNED 0 1/4 02/01/30 0.25%01/02/2030	EUR	89.097,14	0,57	KUTXABANK SA - KUTXAB 0.5%14/10/2027	EUR	95.921,35	0,61
CAF 0 1/4 02/04/26 0.25%04/02/2026	EUR	97.599,09	0,62	ABANC 0.5 080927 0.5%08/09/2027	EUR	192.600,33	1,23
GLENLN 0 3/4 03/01/29 0.75%01/03/2029	EUR	183.029,42	1,17	KUTXAB 4 02/01/28 4%01/02/2028	EUR	105.860,27	0,68
NWG 0.78 02/26/30 0.78%26/02/2030	EUR	183.487,05	1,17	UCAJLN 1 12/01/26 1%01/12/2026	EUR	98.228,19	0,63
SANTAN 0 1/2 03/24/27 0.5%24/03/2027	EUR	195.149,60	1,25	DGFP 1 3/8 01/22/30 1.375%22/01/2030	EUR	94.600,85	0,60
LHNVX 0 5/8 04/06/30 0.625%06/04/2030	EUR	88.400,12	0,56	AIFP 0 5/8 06/20/30 0.625%20/06/2030	EUR	177.713,38	1,13
REPSM 0 3/8 07/06/29 0.375%06/07/2029	EUR	89.567,88	0,57	CMARK 0 1/8 01/15/30 0.125%15/01/2030	EUR	351.057,51	2,24
SAUR 0 1/8 09/16/25 0.125%16/09/2025	EUR	194.883,60	1,24	FGFRP 1 5/8 01/14/27 1.625%14/01/2027	EUR	98.867,34	0,63
BCRED 1.75 1126 1.75%30/11/2026	EUR	96.444,63	0,62	BNP 0 1/4 04/13/27 0.25%13/04/2027	EUR	96.799,45	0,62
PG 0.35 05/05/30 0.35%05/05/2030	EUR	138.534,45	0,88	ARGFP 1.011 11/17/26 1.011%17/11/2026	EUR	95.979,87	0,61
BACRED 1 07/17/29 1%17/07/2029	EUR	124.662,94	0,80	BFCM 0 5/8 11/19/27 0.625%19/11/2027	EUR	93.560,92	0,60
ANESM 1 3/8 01/26/32 1.375%26/01/2032	EUR	87.201,32	0,56	SOCGEN 2 5/8 05/30/29 2.625%30/05/2029	EUR	100.224,73	0,64
GS 1 1/4 02/07/29 1.25%07/02/2029	EUR	94.310,72	0,60	BFCM 4 11/21/29 4%21/11/2029	EUR	104.248,86	0,67
INTNED 2 1/8 05/23/26 2.125%23/05/2026	EUR	100.958,47	0,64	ARVASL 4 1/8 04/13/26 4.125%13/04/2026	EUR	104.201,96	0,66
DBHNGR 1 7/8 05/24/30 1.875%24/05/2030	EUR	65.845,27	0,42	NEXFP 5 1/2 04/05/28 5.5%05/04/2028	EUR	110.068,99	0,70
ALCSW 2 3/8 05/31/28 2.375%31/05/2028	EUR	99.984,97	0,64	CAFP 4.079 05/05/27 4.079%05/05/2027	EUR	104.543,58	0,67
AIB 3 5/8 07/04/26 3.625%04/07/2026	EUR	102.100,17	0,65	CMARK 3 7/8 05/22/28 3.875%22/05/2028	EUR	105.490,97	0,67
CAJAMA 8 09/22/26 8%22/09/2026	EUR	317.300,34	2,02	ACASCF 3 3/4 07/13/26 3.75%13/07/2026	EUR	103.704,35	0,66
ISPIM 5 1/4 01/13/30 5.25%13/01/2030	EUR	114.924,52	0,73	MCFP 3 1/4 09/07/29 3.25%07/09/2029	EUR	102.995,97	0,66
BACRED 4 5/8 02/07/29 4.625%07/02/2029	EUR	109.009,81	0,70	ELOFR 6 03/22/29 6%22/03/2029	EUR	89.883,99	0,57
BKIR 4 7/8 07/16/28 4.875%16/07/2028	EUR	176.628,93	1,13	ALDFP 3 7/8 01/24/28 3.875%24/01/2028	EUR	105.949,90	0,68
T 3.95 04/30/31 3.95%30/04/2031	EUR	213.948,74	1,37	EDENFP 3 5/8 08/05/32 3.625%05/08/2032	EUR	102.139,86	0,65
ROSW 3.204 08/27/29 3.204%27/08/2029	EUR	155.442,81	0,99	EFFP 3 03/05/32 3%05/03/2032	EUR	100.797,14	0,64
VARNO 5 1/2 05/04/29 5.5%04/05/2029	EUR	111.199,01	0,71	FDJFP 3 11/21/30 3%21/11/2030	EUR	99.221,27	0,63
COE 2 7/8 04/13/30 2.875%13/04/2030	EUR	124.647,24	0,80	SANTAN 3 3/8 04/19/28 3.375%19/04/2028	EUR	104.573,62	0,67
CARGIL 3 7/8 04/24/30 3.875%24/04/2030	EUR	106.508,23	0,68	CXGD 0.375 0927 0.375%21/09/2027	EUR	95.921,77	0,61
SIKASW 3 3/4 11/03/26 3.75%03/11/2026	EUR	102.325,89	0,65	MONTPI 10 10/30/26 10%30/10/2026	EUR	107.092,63	0,68
GM 4 1/2 11/22/27 4.5%22/11/2027	EUR	104.438,82	0,67	WMT 4 7/8 09/21/29 4.875%21/09/2029	EUR	111.591,47	0,71
CCCI 3 1/4 06/26/28 3.25%26/06/2028	EUR	103.207,47	0,66	VW 4 5/8 PERP 4.625%24/03/2073	EUR	103.218,29	0,66
CONGR 4 03/01/27 4%01/03/2027	EUR	105.607,47	0,67	AXASA 3 7/8 PERP 3.875%08/10/2069	EUR	100.877,78	0,64
RKTLN 3 5/8 09/14/28 3.625%14/09/2028	EUR	207.397,21	1,32	ASSGEN 4.596 PERP 4.596%21/11/2069	EUR	101.130,67	0,65
RKTLN 3 7/8 09/14/33 3.875%14/09/2033	EUR	104.509,08	0,67	TTEFP 2 5/8 PERP 2.625%26/02/2072	EUR	101.638,19	0,65
CAF 3 5/8 02/13/30 3.625%13/02/2030	EUR	105.498,21	0,67	STATK 1 1/2 03/26/30 1.5%26/03/2030	EUR	94.354,68	0,60
LIN 3.2 02/14/31 3.2%14/02/2031	EUR	104.207,56	0,66	REPSM 4 1/2 03/25/2075 4.5%25/03/2075	EUR	103.644,38	0,66
BNRGR 3 3/4 04/24/28 3.75%24/04/2028	EUR	104.788,27	0,67	AAPL 1 3/8 05/24/29 1.375%24/05/2029	EUR	96.006,53	0,61
VOVCAB 4 3/4 05/08/30 4.75%08/05/2030	EUR	106.475,75	0,68	AQUASM 2.629 06/08/27 2.629%08/06/2027	EUR	100.923,26	0,64
ARION 4 5/8 11/21/28 4.625%21/11/2028	EUR	104.653,85	0,67	TTEFP 1 3/8 10/04/29 1.375%04/10/2029	EUR	94.553,01	0,60
AMCR 3.95 05/29/32 3.95%29/05/2032	EUR	104.069,03	0,66	WHR 1.1 11/09/27 1.1%09/11/2027	EUR	94.284,71	0,60
RACE 3 5/8 05/21/30 3.625%21/05/2030	EUR	104.340,66	0,67	PRIFII 1 3/4 03/15/28 1.75%15/03/2028	EUR	122.429,01	0,78
TAP 3.8 06/15/32 3.8%15/06/2032	EUR	104.664,77	0,67	TELEFO 3.875 PER 3.875%22/09/2069	EUR	101.470,64	0,65
AMT 3.9 05/16/30 3.9%16/05/2030	EUR	105.502,95	0,67	MUNRE 3 1/4 05/26/49 3.25%26/05/2049	EUR	101.098,00	0,65

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
DE 3.3 10/15/29 3.3%15/10/2029	EUR	154.435,75	0,99	UNANA 1 3/8 09/04/30 1.375%04/09/2030	EUR	93.200,52	0,59
DCCLN 4 3/8 06/27/31 4.375%27/06/2031	EUR	104.763,44	0,67	UCGIM 7 1/2 PERP 7.5%03/06/2069	EUR	210.111,85	1,34
LEASYS 3 7/8 10/12/27 3.875%12/10/2027	EUR	102.486,32	0,65	BPLN 1.231 05/08/31 1.231%08/05/2031	EUR	89.716,81	0,57
REPSM 3 5/8 09/05/34 3.625%05/09/2034	EUR	101.103,49	0,65	EEFT 1 3/8 05/22/26 1.375%22/05/2026	EUR	98.235,57	0,63
CABKSM 0 09/19/32 19/09/2032	EUR	100.575,00	0,64	RDSALN 0 1/2 11/08/31 0.5%08/11/2031	EUR	169.263,21	1,08
LOUDRE 3 1/2 10/22/31 3.5%22/10/2031	EUR	100.662,73	0,64	AAPL 0 1/2 11/15/31 0.5%15/11/2031	EUR	86.795,51	0,55
NESNVX 2 5/8 10/28/30 2.625%28/10/2030	EUR	99.754,77	0,64	BERY 1 01/15/25 1%15/01/2025	EUR	100.288,74	0,64
KGXGR 4 11/20/29 4%20/11/2029	EUR	102.446,32	0,65	ISPIM 5.875 PERP 5.875%20/06/2070	EUR	200.353,08	1,28
PRYIM 3 5/8 11/28/28 3.625%28/11/2028	EUR	101.276,74	0,65	BACRED 1 1/8 04/23/25 1.125%23/04/2025	EUR	250.428,03	1,60

RENDA FIJA PÚBLICA EURO	TOTAL	1.685.713,04 €	TOTAL %	10,76%
--------------------------------	--------------	-----------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
CAFFIL 3 1/2 03/16/32 3.5%16/03/2032	EUR	212.480,64	1,36	NRW 0.95 03/13/28 0.95%13/03/2028	EUR	96.371,10	0,61
SFILFR 3 1/4 11/25/30 3.25%25/11/2030	EUR	101.526,55	0,65	SPGB 1.95 07/30/30 1.95%30/07/2030	EUR	48.754,37	0,31
SAGESS 3 3/8 06/29/30 3.375%29/06/2030	EUR	206.051,23	1,31	RFGB 1 1/2 09/15/32 1.5%15/09/2032	EUR	369.002,90	2,35
RESFER 1 1/8 05/25/30 1.125%25/05/2030	EUR	91.445,08	0,58	SAGESS 0 5/8 10/20/28 0.625%20/10/2028	EUR	91.972,79	0,59
ANDRRA 1 1/4 05/06/31 1.25%06/05/2031	EUR	177.496,99	1,13	CAFFIL 1 1/8 06/12/28 1.125%12/06/2028	EUR	95.537,10	0,61
INVITA 5 1/4 11/14/25 5.25%14/11/2025	EUR	101.948,53	0,65	FRTR 2 11/25/32 2%25/11/2032	EUR	93.125,76	0,59

DEPÓSITOS	TOTAL	635.588,15 €	TOTAL %	4,06%
------------------	--------------	---------------------	----------------	--------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
DEP.CBNK BANCO 3,75% A 01/07/2025	EUR	302.827,95	1,93	DEP.CBNK BANCO 3,75% A 08/07/2025	EUR	201.742,16	1,29
DEP.CBNK BANCO 4% A 10/05/2025	EUR	30.167,41	0,19	DEP.CBNK BANCO 3,75% A 10/07/2025	EUR	100.850,63	0,64

TESORERÍA Y ACTIVOS DEL MERCADO MONETARIO	TOTAL	349.395,67 €	TOTAL %	2,23%
--	--------------	---------------------	----------------	--------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
INVERSIS EUR	EUR	333.999,42	2,13	ALTURA EUR	EUR	-1.853,00	-0,01
ALTURA USD	USD	0,00	0,00	CBNK EUR	EUR	17.249,25	0,11
NOVOBANCO EUR	EUR	0,00	0,00				

DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	TOTAL	-8.965,23 €	TOTAL %	-0,06%
----------------------------------	--------------	--------------------	----------------	---------------

OTROS (Garantías)	TOTAL	7.718,80 €	TOTAL %	0,05%
--------------------------	--------------	-------------------	----------------	--------------

TOTAL ACTIVO	TOTAL	15.672.861,42
---------------------	--------------	----------------------

POSICIONES ABIERTAS EN DERIVADOS (FINALIDAD DE INVERSIÓN)

DERIVADOS	TOTAL	707.160,00 €	TOTAL %	4,51%
------------------	--------------	---------------------	----------------	--------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
FUT. EURO BOBL MARZO 25 06/03/2025	EUR	707.160,00	4,51