

CBNK FUTURO RENTA VARIABLE MIXTA P.P. (ANTES CAMINOS BOLSA P.P.)

CARACTERÍSTICAS DEL PLAN DE PENSIONES

CBNK FUTURO RENTA VARIABLE MIXTA P.P.	
NOMBRE DEL PLAN	CAUCE MIXTO VAR P.P.
CÓDIGO REGISTRO DGSFP	N1806
FECHA DE CONSTITUCIÓN	21 DE NOVIEMBRE DE 1999
COMISIÓN DE GESTIÓN	1,20% SOBRE EL PATRIMONIO
COMISIÓN DE DEPOSITARIA	0,18% SOBRE EL PATRIMONIO
MODALIDAD DEL PLAN	INDIVIDUAL Y DE APORTACIÓN DEFINIDA
INTEGRADO EN EL FONDO	CBNK FUTURO R.V. MIXTA F.P (F0664)

POLÍTICA DE INVERSIÓN
INVERSIÓN RENTA VARIABLE MIXTA. EN LAS INVERSIONES SE TIENEN EN CUENTA LOS LÍMITES GENERALES DE EL REGLAMENTO DE FONDOS Y PLANES DE PENSIONES.

GASTOS GENERALES
1,77% (INCLUYE COMISIÓN DE GESTIÓN Y DEPÓSITO, SERVICIOS EXTERIORES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN)

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



DATOS PATRIMONIALES DEL PLAN

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
PATRIMONIO	27.262.658,26 €	27.864.700,92 €
Nº UNIDADES DE CUENTA	3.734.367,48 UC	3.710.055,39 UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	7,30047548 €/UC	7,51058892 €/UC

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
RENDA FIJA CORPORAT. EUR	27,81%	29,21%
RENDA FIJA PÚBLICA EURO	13,03%	13,65%
DEPÓSITOS	18,98%	19,54%
RENDA VARIABLE EURO	14,02%	14,05%
RENDA VARIABLE DIVISA	3,52%	3,76%
IIC EURO	15,54%	15,63%
TESORERÍA	5,03%	2,11%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	0,33%	-0,10%

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

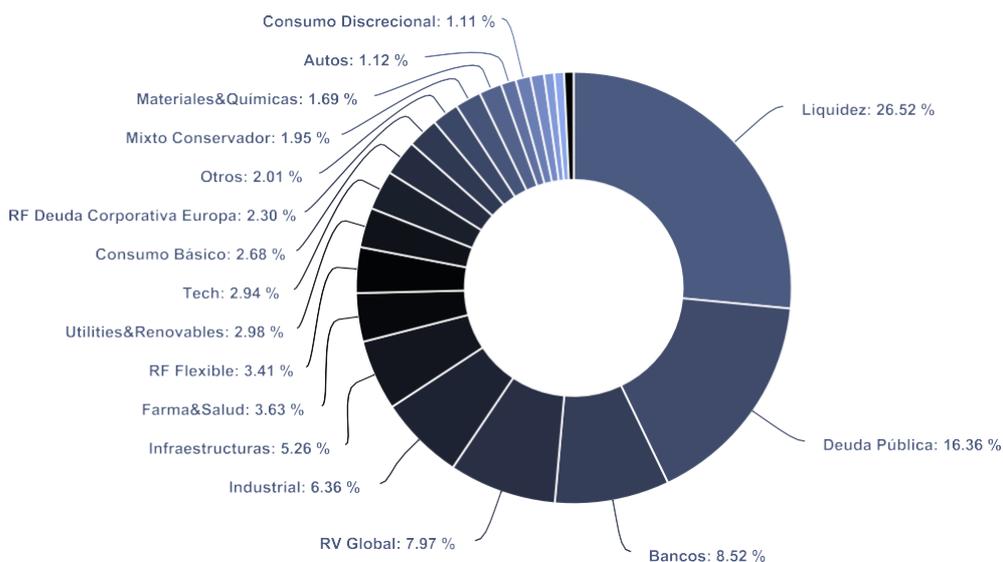
PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	2,88%
REVALORIZACIÓN ACUMULADA	6,35%
12 MESES	12,19%
3 AÑOS	1,23%
5 AÑOS	1,57%
10 AÑOS	1,27%
15 AÑOS	1,45%
20 AÑOS	1,78%

RENTABILIDADES PASADAS NO GARANTIZAN RENTABILIDADES FUTURAS

DISTRIBUCIÓN POR ACTIVO

ACTIVO	PORCENTAJE
Agencias	7,44%
Crédito	21,66%
Deuda Pública	8,92%
Equity	17,81%
IIC Mixtos	1,95%
IIC RF	5,72%
IIC RV	7,97%
Tesorería	26,52%
Total derivados	31,44%

CARTERA POR SUBSECTORES (EXCLUIDO DERIVADOS)



EXPOSICIÓN DEL FONDO (% PATRIMONIO)

TIPO PRODUCTO	%
Renta Fija (incluye inversión directa en IIC)	52,55%
Renta Variable (incluye inversión directa en IIC)	50,29%
Divisa (Activos no euro)	3,91%
Derivados	31,44%

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 30/09/2024, se encuentra disponible en <https://cbnk.es/personas/planes-de-pensiones/futuro-rv-mixta-pp>

OPERACIONES VINCULADAS

Durante el periodo objeto de este informe, no 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.

Se han contratado con CBNK depósitos a plazo. Los tipos a los que se han contratado eran los mejores ofertados en el momento de la contratación para la operativa.

NOVEDADES LEGISLATIVAS

En el periodo objeto de estudio no se han producido novedades legislativas significativas.

INFORME DE GESTIÓN

En este tercer trimestre del año la atención se ha centrado de nuevo en los datos sobre la evolución de la inflación y la respuesta de los bancos centrales. En el mes de septiembre por fin se ha materializado la esperada bajada de tipos por parte de la Reserva federal, movimiento que se había ido aplazando a lo largo del año y que había condicionado la evolución tanto de los mercados de renta variable como de renta fija. La presentación de datos macroeconómicos se mantenía en línea con el trimestre anterior, apuntando a cierta desaceleración de la actividad económica frente a una mejora en los datos de inflación que evoluciona a la baja acercándose al objetivo del 2% gracias a las políticas restrictivas de los bancos centrales. La tensión geopolítica se mantiene en niveles máximos sin que por el momento este afectando significativamente a la evolución de los mercados financieros. En la zona euro el PMI regresaba a territorio de contracción con el indicador compuesto cayendo por debajo del umbral de 50. Este retroceso estaba explicado principalmente por el lastre que representan las manufacturas, así como por el mal comportamiento de los servicios. En el lado positivo hay que destacar la evolución de la inflación que se contraía por encima de las estimaciones, quedando la general en el 1,8%, gracias a la positiva evolución de los precios energéticos, mientras que la subyacente queda en el 2,7%.

En EE. UU. los últimos PMIs dejan señales positivas. Mientras que el componente de las manufacturas queda por debajo de lo previsto, los servicios superan las expectativas. Con todo esto, el PMI compuesto se mantiene en territorio de expansión, 54,4, por vigésimo mes consecutivo. Las peticiones de desempleo evolucionaban positivamente cayendo hasta el nivel más bajo desde el mes de mayo. Por el lado de los precios, el PCE en 2.2%, aunque inferior a la última lectura, se mantenía por encima del 2%.

En China la actividad industrial entraba en niveles contractivos en septiembre con el PMI Caixin manufacturero por debajo de 50 provocado por una negativa lectura en nuevos pedidos tanto domésticos como en el extranjero. El Gobierno, junto con el Banco Central Chino anunciaba una serie de medidas orientadas a la reactivación de la actividad económica: bajadas de tipos de interés, reducción del coeficiente de reserva a los bancos y de las tasas hipotecarias a los ciudadanos, junto a una relajación en las restricciones sobre la compra de segunda vivienda.

Los Bancos Centrales volvían a acaparar el protagonismo con sus reuniones tras el verano. Tal y como ya avanzaba Powell en agosto, la FED hacía su primer movimiento a la baja recortando los tipos en 50 puntos básicos apoyándose en la normalización de la inflación. El nuevo dot plot indica que la Fed planea flexibilizar los tipos en otros 50 pb este año, probablemente en dos movimientos de 25 pb, continuando el 2025 con otros 100 b.p. hasta llegar al 3,25% a finales de 2025. Además, revisaba ligeramente al alza sus previsiones de desempleo y a la baja las previsiones de inflación.

Por su parte, el BCE apoyándose en la debilidad de los datos macro, IFO y PMIs de Alemania fundamentalmente, acometía una nueva bajada de tipos recortando 25 puntos básicos adicionales. Al igual que en el caso de la FED el mercado descuenta 50 b.p de bajadas adicionales antes de fin de año, senda bajista que continuaría en 2025.

En este escenario en los mercados de renta fija asistíamos a un estrechamiento de Tires en línea con el movimiento de los tipos. De nuevo hay que destacar la evolución de la deuda y sobre todo el movimiento de los cortos plazos. El bono a 2 años alemán cerraba en el 2% frente al 2,82% a cierre de junio, mientras que en el caso del bono a 10 años el tipo pasaba al 2,13% desde el 2,48%. Este movimiento ha favorecido cierta normalización de la curva que gana pendiente positiva en el tramo 2-10 años, aunque se mantiene la inversión de la pendiente en el tramo ultracorto. La positiva evolución de los datos macro y los resultados empresariales avalan el buen comportamiento de los activos de crédito que mantienen sus spreads en mínimos.

Evolución positiva de las principales bolsas mundiales, animadas por las rebajas de tipos, y la confianza en que los bancos centrales logren evitar una fuerte desaceleración económica. Además, la implementación del nuevo paquete de medidas para estimular la economía en China daba sustento a la subida. El S&P 500 se encuentra en máximos históricos con una revalorización en el trimestre del 5,5% mientras que el Eurostoxx 50 se queda atrás con una revalorización del 2,17%. A principios del mes de agosto asistíamos a un brusco movimiento de las bolsas mundiales donde una caída del índice japonés Nikkei de más del 12% arrastraba al resto de los índices internacionales. Así tras llegar a caer en 3 días más de un 6% el S&P conseguía cerrar el mes en positivo y algo similar ocurría con el Eurostoxx 50. Claramente este recorte tan brusco fue aprovechado por los inversores como una oportunidad de entrada dadas las exigentes valoraciones de los activos de renta variable. La presentación de varios profit warnings en el sector automovilístico, Volkswagen, Stellantis y Aston Martin anticipan cierta desaceleración en el consumo discrecional.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CBNK FUTURO RENTA VARIABLE MIXTA F.P.

A 30/09/2024

RENTA FIJA CORPORATIVA EURO	TOTAL	8.145.427,11 €	TOTAL %	29,23%
------------------------------------	--------------	-----------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
SANTAN 4 3/8 PERP 4.375%14/04/2069	EUR	196.422,62	0,70	KFW 2 1/2 11/19/25 2.5%19/11/2025	EUR	153.456,70	0,55
ISPIM 5.875 PERP 5.875%20/06/2070	EUR	203.892,59	0,73	BYLAN 0 3/4 02/05/29 0.75%05/02/2029	EUR	187.067,41	0,67
DEXGRP 0.01 01/22/27 0.01%22/01/2027	EUR	284.195,66	1,02	DB 1 11/19/25 1%19/11/2025	EUR	100.522,89	0,36
CAF 0 1/4 02/04/26 0.25%04/02/2026	EUR	193.392,50	0,69	CNGEST 1.68 02/26/25 1.68%26/02/2025	EUR	300.940,70	1,08
GLENLN 0 3/4 03/01/29 0.75%01/03/2029	EUR	270.939,51	0,97	KUTXABANK SA - KUTXAB 0.5%14/10/2027	EUR	95.595,87	0,34
NWG 0.78 02/26/30 0.78%26/02/2030	EUR	90.737,96	0,33	ABANC 0.5 080927 0.5%08/09/2027	EUR	190.724,27	0,68
SANTAN 0 1/2 03/24/27 0.5%24/03/2027	EUR	193.384,55	0,69	CESA 1.6 11/23/24 1.6%23/11/2024	EUR	136.062,01	0,49
LHNVX 0 5/8 04/06/30 0.625%06/04/2030	EUR	87.828,58	0,32	CRUNAV 3 04/26/27 3%26/04/2027	EUR	102.214,91	0,37
LRESM 1.75 220726 1.75%22/07/2026	EUR	196.814,23	0,71	BFCM 0.01 05/11/26 0.01%11/05/2026	EUR	191.321,78	0,69
SAUR 0 1/8 09/16/25 0.125%16/09/2025	EUR	193.685,59	0,70	SOCGEN 2 5/8 05/30/29 2.625%30/05/2029	EUR	198.686,18	0,71
COE 0 1/8 03/10/27 0.125%10/03/2027	EUR	142.741,29	0,51	BFCM 4 11/21/29 4%21/11/2029	EUR	108.040,19	0,39
CAJAMA 8 09/22/26 8%22/09/2026	EUR	209.098,68	0,75	ACASCF 3 3/4 07/13/26 3.75%13/07/2026	EUR	103.022,64	0,37
BACRED 4 5/8 02/07/29 4.625%07/02/2029	EUR	108.236,74	0,39	MCFP 3 1/4 09/07/29 3.25%07/09/2029	EUR	307.940,38	1,11
COE 2 7/8 04/13/30 2.875%13/04/2030	EUR	416.352,16	1,49	HOPF 4 1/4 10/18/31 4.25%18/10/2031	EUR	221.193,97	0,79
EIB 2 3/4 07/30/30 2.75%30/07/2030	EUR	306.979,87	1,10	CXGD 0.375 0927 0.375%21/09/2027	EUR	95.019,75	0,34
DEXGRP 3 1/8 06/01/28 3.125%01/06/2028	EUR	310.687,38	1,11	WMT 4 7/8 09/21/29 4.875%21/09/2029	EUR	333.830,12	1,20
RKTLN 3 5/8 09/14/28 3.625%14/09/2028	EUR	308.591,71	1,11	ASSGEN 4.596 PERP 4.596%21/11/2069	EUR	104.472,52	0,37
RKTLN 3 7/8 09/14/33 3.875%14/09/2033	EUR	103.683,36	0,37	ENEXIS 0 7/8 04/28/26 0.875%28/04/2026	EUR	97.550,58	0,35
ITW 3 3/8 05/17/32 3.375%17/05/2032	EUR	207.531,07	0,74	RDSALN 0 3/4 08/15/28 0.75%15/08/2028	EUR	279.460,56	1,00
RACE 3 5/8 05/21/30 3.625%21/05/2030	EUR	311.951,88	1,12	MUNRE 3 1/4 05/26/49 3.25%26/05/2049	EUR	100.265,82	0,36
CEZCP 4 1/4 06/11/32 4.25%11/06/2032	EUR	206.856,93	0,74	AAPL 0 11/15/25 15/11/2025	EUR	194.033,00	0,70

RENTA FIJA PÚBLICA EURO	TOTAL	3.803.626,36	TOTAL %	13,65%
--------------------------------	--------------	---------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
IDF 0 04/20/28 20/04/2028	EUR	182.051,00	0,65	RAGB 0 1/2 02/20/29 0.5%20/02/2029	EUR	139.733,47	0,50
CADES 3 05/25/28 3%25/05/2028	EUR	102.711,55	0,37	RAGB 0 02/20/30 20/02/2030	EUR	238.445,10	0,86
CAFFIL 3 1/2 03/16/32 3.5%16/03/2032	EUR	320.028,39	1,15	BERGER 3 05/04/28 3%04/05/2028	EUR	311.127,47	1,12
EUROPEAN JIENNALI DEL TES - BTPS 0.6% CHILE 1 5/8 01/30/25 1.625%30/01/2025	EUR	128.318,00	0,46	SPGB 1.95 07/30/30 1.95%30/07/2030	EUR	48.749,37	0,17
ANDRRA 1 1/4 05/06/31 1.25%06/05/2031	EUR	178.398,85	0,64	MADRID 1.571 04/30/29 1.571%30/04/2029	EUR	317.915,49	1,14
INVITA 5 1/4 11/14/25 5.25%14/11/2025	EUR	212.053,02	0,76	CORES 1 3/4 11/24/27 1.75%24/11/2027	EUR	98.843,52	0,35
SPGB 4.65 07/30/25 F (3.35%)30/07/2025	EUR	1.353.407,16	4,86	EU 1 5/8 12/04/29 1.625%04/12/2029	EUR	21.289,97	0,08

RENTA VARIABLE EURO	TOTAL	3.915.564,50 €	TOTAL %	14,05%
----------------------------	--------------	-----------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
THALES SA	EUR	103.348,75	0,37	DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	208.156,00	0,75
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	332.956,08	1,19	RHEINMETALL A	EUR	182.400,00	0,65
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	188.364,60	0,68	KION GROUP AG	EUR	250.701,00	0,90
VINCI SA	EUR	102.326,25	0,37	CELLNEX TELECOM SAU	EUR	455.229,28	1,63
DASSAULT AVIA	EUR	100.270,00	0,36	ALMIRALL SA	EUR	213.256,00	0,77
LEONARDO SPA	EUR	220.220,00	0,79	KONE OYJ-B	EUR	215.014,80	0,77
BEFESA SA	EUR	117.000,00	0,42	AIR LIQUIDE SA	EUR	282.067,28	1,01
ASML HOLDING NV	EUR	316.880,00	1,14	SANOFI	EUR	261.366,00	0,94
FERROVIAL SA	EUR	366.008,46	1,31				

DEPÓSITOS				TOTAL	5.447.267,70	TOTAL %	19,55%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
DEP.CBNK BANCO 3,05% A 21/09/2025	EUR	140.093,33	0,50	DEP. CBNK BANCO 4% A:28/11/2024	EUR	401.478,26	1,44
DEP.CBNK BANCO 3,75% A 06/08/2025	EUR	251.434,42	0,90	DEP.CBNK BANCO 4% A 09/05/2025	EUR	502.896,17	1,80
DEP.CBNK BANCO 3,05% A 14/09/2025	EUR	100.608,70	0,36	DEP.CBNK BANCO 4% A 06/02/2025	EUR	104.884,42	0,38
DEP.CBNK BANCO 4% A 18/03/2025	EUR	400.568,31	1,44	DEP.CBNK BANCO 3,75% A: 28/06/2025	EUR	1.749.093,28	6,28
DEP. CBNK BANCO 4% A:22/11/2024	EUR	552.404,37	1,98	DEP.CBNK BANCO 3,75% A 01/07/2025	EUR	470.392,62	1,69
DEP.CBNK BANCO 3,05% A 14/09/2025	EUR	100.125,00	0,36	DEP. CBNK BANCO 4% A:13/12/24	EUR	40.079,12	0,14
DEP.CBNK BANCO 4% A 03/04/2025	EUR	525.114,75	1,88	DEP. CBNK BANCO 4% A 21/12/2024	EUR	108.094,95	0,39
RENDA VARIABLE DIVISA				TOTAL	1.048.091,21 €	TOTAL %	3,76%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
CISCO SYSTEMS INC	USD	198.357,06	0,71	SMITH & NEPHE	GBP	178.180,07	0,64
INTEL CORP	USD	109.624,22	0,39	TOMRA SYSTEMS ASA	NOK	155.273,59	0,56
Pfizer Inc	USD	88.369,45	0,32	BERKSHIRE HAT	USD	318.286,82	1,14
INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA EURO				TOTAL	4.355.543,38	TOTAL %	15,63%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
CBNK RENTA FIJA EURO CLASE CARTERA	EUR	642.020,16	2,30	CBNK R.F. FLEXIBLE -CARTERA-	EUR	951.288,95	3,41
CBNK RENT. VARIB. GLB. CL B	EUR	2.219.957,89	7,97	FONBUSA MIXTO	EUR	542.276,38	1,95
TESORERÍA Y ACTIVOS DEL MERCADO MONETARIO				TOTAL	589.656,37 €	TOTAL %	2,12%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
INVERSIS EUR	EUR	850.607,09	3,05	ALTURA EUR	EUR	-71.571,96	-0,26
PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO	EUR	646,00	0,00	CBNK EUR	EUR	15.543,16	0,06
PENDIENTE DE LIQUIDAR POR C/V	EUR	-206.589,51	-0,74				
EUR 11/06/2032							
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)				TOTAL	-29.251,55 €	TOTAL %	-0,10%
OTROS (Garantías)				TOTAL	588.775,84 €	TOTAL %	2,11%
TOTAL ACTIVO				TOTAL	27.864.700,92		

POSICIONES ABIERTAS EN DERIVADOS (FINALIDAD DE INVERSIÓN)

DERIVADOS				TOTAL	8.761.826,92 €	TOTAL %	31,44%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
FUTURO EUROSTOXX-50 DIC 24 20/12/2024	EUR	4.527.000,00	16,25	FUTURO EURO/DOLAR DICIEMBRE 24	USD	752.147,53	2,70
FUT. EURO BOBL DEC 24 06/12/2024	EUR	720.300,00	2,58	16/12/2024			
EURO STOXX BANK DIC 24 20/12/2024	EUR	1.331.240,00	4,78	FUT. MINI S&P 500 HEALTH CARE DIC24	USD	282.183,02	1,01
STOXX E 600 OIL & GAS DIC 24 20/12/2024	EUR	853.230,00	3,06	20/12/2024			
				FUT. MINI S&P 500 UTILITIES SELC. DIC24	USD	295.726,37	1,06
				20/12/2024			