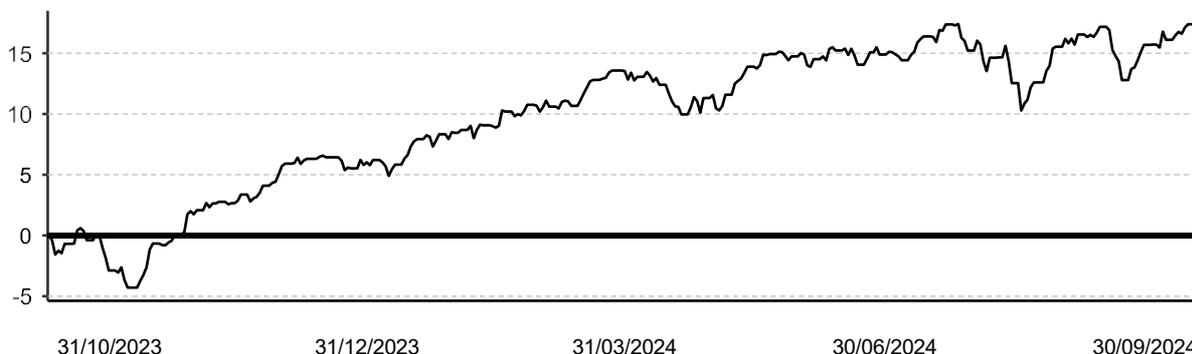


CBNK FUTURO RENTA VARIABLE P.P. (antes Cronos Previsión Renta Variable)

CARACTERÍSTICAS DEL PLAN DE PENSIONES

CBNK FUTURO RENTA VARIABLE P.P.		POLÍTICA DE INVERSIÓN
NOMBRE DEL PLAN	CBNK FUTURO RENTA VARIABLE P.P.	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	N4023	
FECHA DE CONSTITUCIÓN	24 DE MAYO DE 2008	GASTOS GENERALES
COMISIÓN DE GESTIÓN	1,50% SOBRE EL PATRIMONIO	2,26% (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.V. F.P. (F0017)	

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



DATOS PATRIMONIALES DEL PLAN

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
PATRIMONIO	8.082.786,22 €	8.310.945,91 €
Nº UNIDADES DE CUENTA	647,658.22 UC	650,763.13 UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	12,480 €/UC	12,77108 €/UC

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
RENDA FIJA PÚBLICA EURO	39,99%	39,33%
DEPÓSITOS	19,01%	18,49%
RENDA VARIABLE EURO	26,05%	25,45%
RENDA VARIABLE DIVISA	6,86%	8,43%
TESORERÍA	4,59%	4,93%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	0,94%	0,44%

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

PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	2,33%
REVALORIZACIÓN ACUMULADA	10,01%
12 MESES	17,09%
3 AÑOS	2,25%
5 AÑOS	2,28%
10 AÑOS	1,18%
15 AÑOS	1,61%

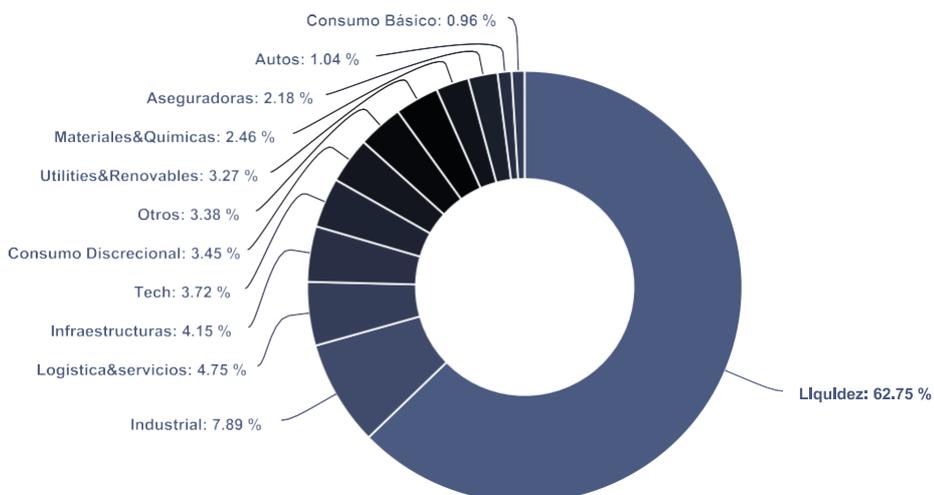
DISTRIBUCIÓN POR ACTIVO

ACTIVO	PORCENTAJE
Equity	33,88%
Tesorería	62,75%
Total derivados	56,95%

*Tesorería incluye Repo

RENTABILIDADES PASADAS NO GARANTIZAN RENTABILIDADES FUTURAS

CARTERA POR SUBSECTORES (EXCLUIDO DERIVADOS)



EXPOSICIÓN DEL FONDO (% PATRIMONIO)

TIPO PRODUCTO	%
Renta Fija (incluye inversión directa en IIC)	39,77%
Renta Variable (incluye inversión directa en IIC)	84,80%
Divisa (Activos no euro)	10,84%
Derivados	56,95%

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-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.

Se ha realizado la operativa de Repo no liquidez y 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 ambas operativas.

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 FONDO DE PENSIONES 30/09/2024

RENDA FIJA PÚBLICA EURO				TOTAL	3.268.398,22	TOTAL %	39,33%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO				
SPGB 1.4 07/30/28 F (3.35%)30/07/2028	EUR	3.268.398,22	39,33				

RENDA VARIABLE EURO				TOTAL	2.115.596,93 €	TOTAL %	25,46%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
THALES SA	EUR	47.041,50	0,57	DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	128.096,00	1,54
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	118.080,00	1,42	RHEINMETALL A	EUR	82.688,00	0,99
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	81.720,00	0,98	ALLIANZ SE-REG	EUR	181.425,00	2,18
AMUNDI SA	EUR	103.257,00	1,24	PORSCHE AUTOM	EUR	86.268,00	1,04
DASSAULT AVIA	EUR	92.500,00	1,11	CELLNEX TELECOM SAU	EUR	125.938,51	1,52
ALLFUNDS GROU	EUR	90.279,60	1,09	CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	157.794,00	1,90
LEONARDO SPA	EUR	170.170,00	2,05	ENDESA SA	EUR	154.095,50	1,85
BEFESA SA	EUR	105.300,00	1,27	AIR LIQUIDE SA	EUR	122.494,82	1,47
ASML HOLDING NV	EUR	178.944,00	2,15	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	89.505,00	1,08

DEPÓSITOS				TOTAL	1.536.605,21 €	TOTAL %	18,49%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
DEP.BANCO CAMINOS 4% A:13/12/24	EUR	20.039,56	0,24	DEP.CBNK BANCO 3,75% A: 28/06/2025	EUR	1.405.906,68	16,92
DEP.CBNK BANCO 4% A 06/02/2025	EUR	100.608,70	1,21	DEP.CBNK BANCO 4% A 16/05/2025	EUR	10.050,27	0,12

RENDA VARIABLE DIVISA				TOTAL	699.926,18 €	TOTAL %	8,42%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
BERKSHIRE HAT	USD	219.080,54	2,64	NESTLE SA-REG	CHF	79.415,17	0,96
CISCO SYSTEMS INC	USD	130.485,49	1,57	SCHRODERS PLC	GBP	73.460,33	0,88
COCA-COLA CO	USD	197.484,65	2,38				

TESORERÍA Y ACTIVOS DEL MERCADO MONETARIO				TOTAL	409.747,08 €	TOTAL %	4,93%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO	EUR	4.912,14	0,06	ALTURA EUR	EUR	-3.326,45	-0,04
PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO	USD	1.332,87	0,02	ALTURA USD	USD	11.876,03	0,14
CBNK EUR	EUR	11.462,96	0,14	INVERSIS EUR	EUR	383.124,73	4,61
				PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO	EUR	364,80	0,00

DEUDORES-ACREEDORES (+/-)				TOTAL	36.728,21 €	TOTAL %	0,44%
----------------------------------	--	--	--	--------------	--------------------	----------------	--------------

OTROS (Garantías)				TOTAL	243.944,08 €	TOTAL %	2,94%
--------------------------	--	--	--	--------------	---------------------	----------------	--------------

TOTAL ACTIVO				TOTAL	8.310.945,91 €		
---------------------	--	--	--	--------------	-----------------------	--	--

POSICIONES ABIERTAS EN DERIVADOS

(FINALIDAD DE INVERSIÓN)

DERIVADOS				TOTAL	4.733.014,91 €	TOTAL %	56,95%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
FUT. MINI S&P 500 UTILITIES SELC. DIC24 20/12/2024	USD	147.863,18	1,78	FUTURO EURO/DOLAR DICIEMBRE 24 16/12/2024	USD	501.431,68	6,03
FUTURO EUROSTOXX-50 DIC 24 20/12/2024	EUR	150.900,00	1,82	FUTURO MINI S&P 500 DIC 24 20/12/2024	USD	3.133.066,76	37,70
Opc PUT SX5E 20/12/24 P4750 Index 20/12/2024	EUR	2.604,00	0,03	Mini S&P DEC 24 5500 PUT 20/12/2024	USD	3.412,78	0,04
STOXX E 600 OIL & GAS DIC 24 20/12/2024	EUR	401.520,00	4,83	FUT. MINI S&P 500 HEALTH CARE DIC24 20/12/2024	USD	141.091,51	1,70
FUT. STOXX-600 REAL ESTATE DIC24 20/12/2024	EUR	251.125,00	3,02				