

## CBNK FUTURO RENTA VARIABLE P.P.

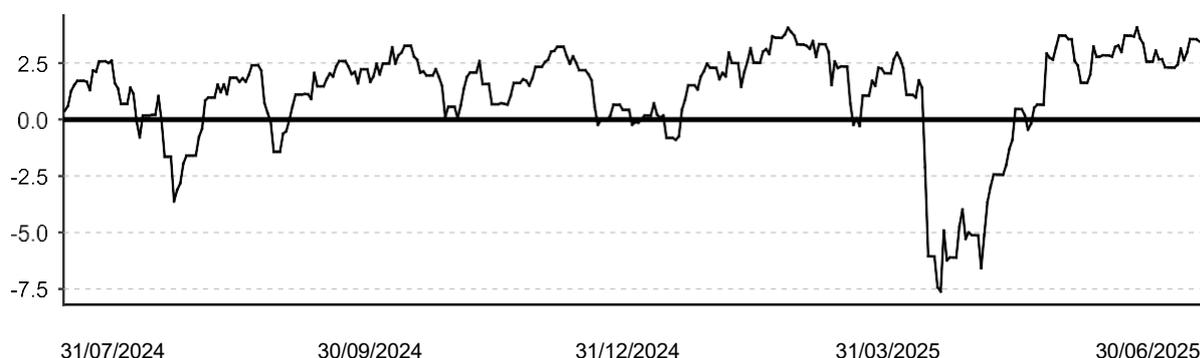
### CARACTERÍSTICAS DEL PLAN DE PENSIONES

CBNK FUTURO RENTA VARIABLE F.P PP	
NOMBRE DEL PLAN	CBNK FUTURO RENTA VARIABLE P.P.
CÓDIGO REGISTRO DGSFP	N4023
FECHA DE CONSTITUCIÓN	24 DE MAYO DE 2008
COMISIÓN DE GESTIÓN	1,50% SOBRE EL PATRIMONIO
COMISIÓN DE DEPOSITARÍA	0,15% SOBRE EL PATRIMONIO
MODALIDAD DEL PLAN	INDIVIDUAL Y DE APORTACIÓN DEFINIDA
INTEGRADO EN EL FONDO	CBNK FUTURO RENTA VARIABLE F.P(F0017)

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

GASTOS GENERALES
2,14% (INCLUYE COMISIÓN DE GESTIÓN Y DEPÓSITO, SERVICIOS EXTERIORES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN)

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



### DATOS PATRIMONIALES DEL PLAN

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
PATRIMONIO	8.666.060,37 €	8.687.948,27 €
Nº UNIDADES DE CUENTA	687.686,26 UC	672.894,09 UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	12,601760 €/UC	12,911320 €/UC

### DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
RENDA FIJA PÚBLICA EURO	2,31%	2,65%
DEPÓSITOS	14,36%	14,32%
RENDA VARIABLE EURO	24,21%	24,01%
RENDA VARIABLE DIVISA	16,34%	15,77%
IIC DIVISA	39,16%	39,03%
TESORERÍA	2,62%	2,78%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	0,72%	0,58%

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

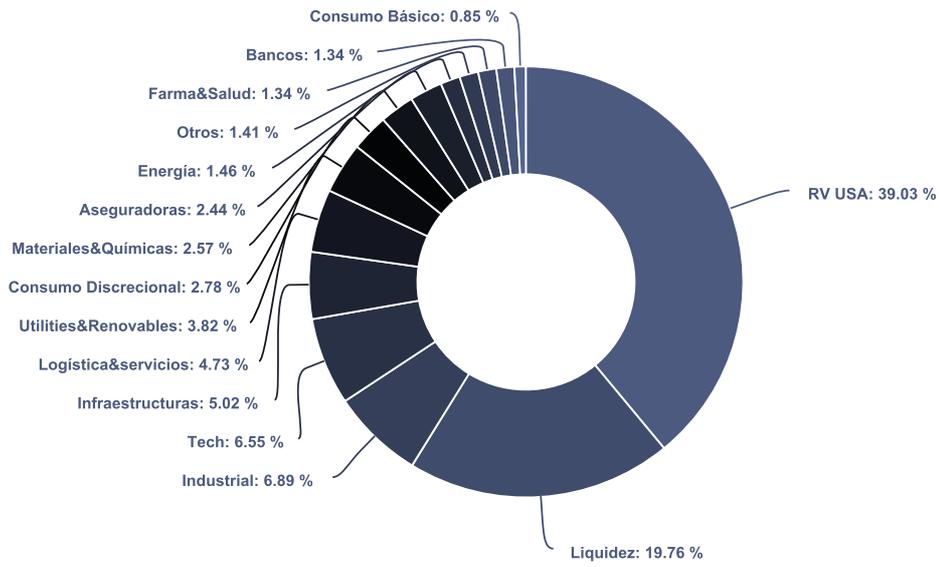
PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	2,46%
REVALORIZACIÓN ACUMULADA	3,59%
12 MESES	3,46%
3 AÑOS	8,93%
5 AÑOS	4,20%
10 AÑOS	1,05%
15 AÑOS	3,18%

### DISTRIBUCIÓN POR ACTIVO

ACTIVO	PORCENTAJE
Renta Variable	39,79%
Fondos Renta Variable	39,03%
Tesorería	19,76%
Derivados	29,02%

RENTABILIDADES PASADAS NO GARANTIZAN RENTABILIDADES FUTURAS

### 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)	73,82%
Divisa (Activos no euro)	55,50%
Derivados	29,02%

## ANEXO - 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	Periodo		% Efectivamente soportado			
	s/ patrimonio	s/ resultados	total	s/ patrimonio	Acumulada s/ resultados	total
Gestión directa	0,75%	0,0%	0,75%	0,75%	0,0%	0,75%
Gestión indirecta (1)	0,0%		0,0%	0,0%		0,0%
Depósito directo	0,07%		0,07%	0,07%		0,07%
Depósito indirecto (2)	0,0%		0,0%	0,0%		0,0%
Gastos soportados por el Plan (3)	0,31%		0,31%	0,31%		0,31%

**(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	0,02%	0,02%
Utilización de índices de referencia	0,0%	0,0%
Análisis de sostenibilidad	0,0%	0,0%
Auditoría y otros servicios profesionales	0,03%	0,03%
Comisión de Control del Fondo y del Plan	0,0%	0,0%
Liquidación de operaciones de inversión	0,04%	0,04%
Revisión financiero actuarial	0,0%	0,0%
Otros gastos soportados por el plan (4)	0,22%	0,22%

**(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 30/06/2025, se encuentra disponible en <https://www.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.

## NOVEDADES LEGISLATIVAS

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

## INFORME DE GESTIÓN

Esta primera mitad del año ha estado marcada por la incertidumbre generada por la política comercial y política exterior de Trump. La amenaza de los aranceles recíprocos supuso un importante lastre todo el primer trimestre donde la mayor aversión al riesgo provocó un movimiento de huida desde los activos de riesgo hacia los considerados como refugio, movimiento que se reflejó en el precio del oro y en el comportamiento de los tipos de interés que se veían beneficiados por la falta de visibilidad. En abril y tras una primera mitad del mes caracterizada por la tensión derivada de los anuncios de Trump, en las últimas semanas se producía una desescalada que alcanzaba su punto álgido con el anuncio de un aplazamiento en la entrada en vigor de los aranceles anunciados a la Unión Europea y un progresivo acercamiento entre los dirigentes de EE. UU y China. Esto generaba un movimiento de rebote en los mercados financieros que conseguían recuperar parte de la pérdida generada en la primera mitad de mes y reducir significativamente la volatilidad. Con posterioridad la rebaja aplicada por Moody's al rating de la deuda americana, considerado el activo refugio por excelencia, despertaba un nuevo foco de preocupación sobre la situación fiscal del país. Al final del semestre el foco de atención se desplazaba desde la política arancelaria a la escalada del conflicto entre Israel e Irán que obligaba a los mercados a enfrentarse a un nuevo mapa de riesgos. La intervención de EE. UU. en Oriente Medio, con ataques a instalaciones nucleares iraníes, elevaba la tensión geopolítica a niveles no vistos desde hace décadas, disparando la volatilidad en las cotizaciones del petróleo y el dólar. La persistencia de la guerra comercial de Trump reavivaba los temores inflacionarios y forzaba a los bancos centrales a mantener una postura prudente.

En la Eurozona el PIB crecía un 0,3% intertrimestral en el 1T 2025 y sitúa su avance interanual en el 1,2%. En junio el repunte de los costes energéticos incidía negativamente en la inflación que repuntaba ligeramente hasta el 2% desde el 1,9% del mes anterior, mientras que la subyacente se mantenía en el 2,3%. El PMI compuesto se situaba por encima de 50,5, gracias a la progresiva mejora del componente manufacturero, aunque todavía se sitúa en niveles por debajo del nivel de expansión marcado en 50. El índice IFO en Alemania, mostraba una mejora del clima empresarial superior a lo previsto, repunte que podría ir ligado a la aprobación por parte del gobierno alemán de los borradores de presupuesto para 2025 y 2026, donde se incluye un aumento de la inversión ligado al plan de infraestructuras y el incremento de gasto en defensa. También la UE aprobaba un plan de 1.500 millones para impulsar su industria de defensa, exigiendo que al menos el 65% de la inversión vaya destinada a compañías europeas.

3En EE. UU. se confirmaba una disminución de la presión inflacionista con el PCE anual en el +2,3% y la subyacente en el +2,7%. El PMI Compuesto retrocedía, como consecuencia del freno en el sector servicios, mientras que la actividad manufacturera mostraba una mayor fortaleza. Las ventas minoristas caían en mayo, destacando el retroceso en ventas de autos tras el efecto inicial de los aranceles. El dólar y la confianza en los activos estadounidenses se debilitaban ante una pérdida de confianza en la estabilidad institucional.

Como consecuencia del conflicto entre Israel e Irán el petróleo llegaba a repuntar por encima de los 75\$ el barril, pero volvía a niveles cercanos a 67 \$ gracias a la menor tensión en Oriente Medio, el anuncio por parte de la OPEP de un nuevo incremento en la producción y las dudas sobre una futura desaceleración en el crecimiento global.

Siguiendo el guion ya anunciado, el BCE llevaba a cabo una tercera bajada de tipos de interés de 25pb, dejando el tipo de depósito en el 2,0% y dejaba traslucir que habrá que esperar a que pase el verano para ver nuevos movimientos en tipos. Por su parte la FED mantenía inalterado el tipo oficial en el +4,25%-4,50%, tal y como ya descontaba el mercado, pero revisaba a la baja para los dos próximos años las expectativas de crecimiento y corregía al alza las expectativas de los precios.

Los mercados de renta fija se debaten entre el riesgo de un repunte inflacionista provocado por la guerra comercial y que apuntalaría los tipos en sus niveles actuales y por otro lado el temor a una fuerte desaceleración de la actividad económica que forzaría la intervención de los Bancos Centrales bajando tipos. A esto se le une la aprobación de importantes paquetes de gasto tanto en defensa como en infraestructuras que sin duda dispara las necesidades de financiación y la emisión de deuda. En EE. UU., los tramos largos de la curva se veían presionados por el deterioro fiscal y la incertidumbre geopolítica que pesaba también sobre las nuevas emisiones de deuda, pero la relajación de los últimos días permitía un movimiento de apreciación hasta el 4,25%. En la Zona euro el 10Y llegaba a situarse por encima del 2,8% en abril en plena crisis comercial, pero cerraba el semestre en el 2,58%. El crédito se sigue mostrando robusto sin que se haya visto una ampliación significativa de los diferenciales frente a la deuda.

En Renta Variable los mercados bursátiles globales cerraban en positivo, y especialmente en el último mes asistíamos a una significativa recuperación de los mercados bursátiles americanos que se veían impulsados por los acuerdos comerciales, las expectativas de estímulos fiscales y por el buen comportamiento del sector tecnológico. En el acumulado anual el S&P se sitúa en el 5,5% frente a un 8,3% del Eurostoxx 50, recortándose en los dos últimos meses de forma significativa el diferencial Europa frente a EE. UU. que llegó a situarse en el 12%. En la presentación de resultados del 1ºT el BPA se situaba por encima de las expectativas, pero eran muy pocas las compañías dispuestas a dar previsiones sobre sus expectativas 2025.

## DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CBNK FUTURO RENTA VARIABLE FONDO DE PENSIONES A 30/06/2025

<b>RENDA FIJA PÚBLICA EURO</b>	<b>TOTAL</b>	<b>230.011,72 €</b>	<b>TOTAL %</b>	<b>2,65%</b>
--------------------------------	--------------	---------------------	----------------	--------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
SPGB 0.8 07/30/29 F (1.859913%)30/07/2029	EUR	230.011,72	2,65

<b>RENDA VARIABLE EURO</b>	<b>TOTAL</b>	<b>2.085.851,43</b>	<b>TOTAL %</b>	<b>24,01%</b>
----------------------------	--------------	---------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	175.446,60	2,02	DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	125.472,00	1,44
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	121.000,00	1,39	ALLIANZ SE-REG	EUR	211.621,50	2,44
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	99.640,00	1,15	CELLNEX TELECOM SAU	EUR	113.908,15	1,31
AMUNDI SA	EUR	105.798,00	1,22	CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	126.888,00	1,46
ALLFUNDS GROU	EUR	106.307,50	1,22	ENDESA SA	EUR	211.086,50	2,43
BEFESA SA	EUR	112.104,00	1,29	AIR LIQUIDE SA	EUR	123.823,98	1,43
AIRBUS SE	EUR	105.469,70	1,21	TOTALENERGIES	EUR	126.863,50	1,46
ASML HOLDING NV	EUR	162.624,00	1,87	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	57.798,00	0,67

<b>DEPÓSITOS</b>	<b>TOTAL</b>	<b>1.244.471,68 €</b>	<b>TOTAL %</b>	<b>14,32%</b>
------------------	--------------	-----------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
DEP.CBNK BANCO 3,05% A 26/11/2025	EUR	250.752,05	2,89	DEP.CBNK BANCO 2,10% A: 29/06/2026	EUR	115.769,31	1,33
DEP.CBNK BANCO 2,44% A: 30/01/2026	EUR	671.772,77	7,73	DEP.CBNK BANCO 2,42% A 18/03/2026	EUR	206.177,55	2,37

<b>RENDA VARIABLE DIVISA</b>	<b>TOTAL</b>	<b>1.371.300,75 €</b>	<b>TOTAL %</b>	<b>15,78%</b>
------------------------------	--------------	-----------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
BANK OF AMERI	USD	116.021,72	1,34	ABB LTD-REG	CHF	78.503,91	0,90
BERKSHIRE HAT	USD	218.425,47	2,51	NESTLE SA-REG	CHF	74.264,43	0,85
CISCO SYSTEMS INC	USD	160.691,78	1,85	NOVO NORDISK	DKK	116.722,05	1,34
COCA-COLA CO/	USD	183.672,69	2,11	SCHRODERS PLC	GBP	73.737,90	0,85
CROWN CASTLE	USD	103.714,86	1,19	ALPHABET INC-CL A	USD	108.396,33	1,25
MICROSOFT CORP	USD	137.149,61	1,58				

<b>INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA DIVISA</b>	<b>TOTAL</b>	<b>3.391.059,40</b>	<b>TOTAL %</b>	<b>39,03%</b>
--	--------------	---------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
ISHARES CORE	USD	1.037.730,55	11,94	INVESCO AEROS	USD	144.250,45	1,66
SPDR S&P 500	USD	1.032.632,99	11,89	INVESCO S&P 5	USD	1.176.445,41	13,54

<b>TESORERÍA Y ACTIVOS DEL MERCADO MONETARIO</b>	<b>TOTAL</b>	<b>242.561,05 €</b>	<b>TOTAL %</b>	<b>2,79%</b>
--	--------------	---------------------	----------------	--------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO US1912161007 USD	USD	1.324,00	0,02	ALTURA EUR	EUR	-7.004,73	-0,08
PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO FRO000121014 EUR	EUR	975,00	0,01	ALTURA USD	USD	17.706,91	0,20
PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO FRO000121972 EUR	EUR	1.965,81	0,02	INVERDIS EUR	EUR	200.762,30	2,31
PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO FRO000120271 EUR	EUR	2.069,75	0,02	PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO LU1704650164 EUR	EUR	2.592,00	0,03
CBNK EUR	EUR	15.751,07	0,18	PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO ES0130670112 EUR	EUR	6.418,94	0,07
NOVOBANCO EUR	EUR	0,00	0,00				

<b>DEUDORES-ACREEDORES (+/-)</b>	<b>TOTAL</b>	<b>50.381,33 €</b>	<b>TOTAL %</b>	<b>0,58%</b>
<b>OTROS (Garantías)</b>	<b>TOTAL</b>	<b>72.310,91 €</b>	<b>TOTAL %</b>	<b>0,83%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>TOTAL</b>	<b>8.687.948,27</b>		

## POSICIONES ABIERTAS EN DERIVADOS (FINALIDAD DE INVERSIÓN)

<b>DERIVADOS</b>	<b>TOTAL</b>	<b>2.521.206,51 €</b>	<b>TOTAL %</b>	<b>29,02%</b>			
<b>TÍTULO</b>	<b>DIVISA</b>	<b>VALOR EFECTIVO</b>	<b>PESO</b>	<b>TÍTULO</b>	<b>DIVISA</b>	<b>VALOR EFECTIVO</b>	<b>PESO</b>
FUTURO EUROSTOXX-50 SEPT 25 19/09/2025	EUR	319.620,00	3,68	FUTURO EURO/DOLAR SEPT 2025 15/09/2025	USD	1.631.755,32	18,78
OPC. PUT. EUROSTOXX-50 5250 SEPT-25 19/09/2025	EUR	8.449,00	0,10	FUT. MINI CONSUMER STAPLESS SELC SEPT 25 19/09/2025	USD	139.730,21	1,61
FUT. STOXX-600 REAL ESTATE SEPT 25 19/09/2025	EUR	414.780,00	4,77	OPC. PUT Mini S&P 5700 SEPT- 25 19/09/2025	USD	6.871,98	0,08