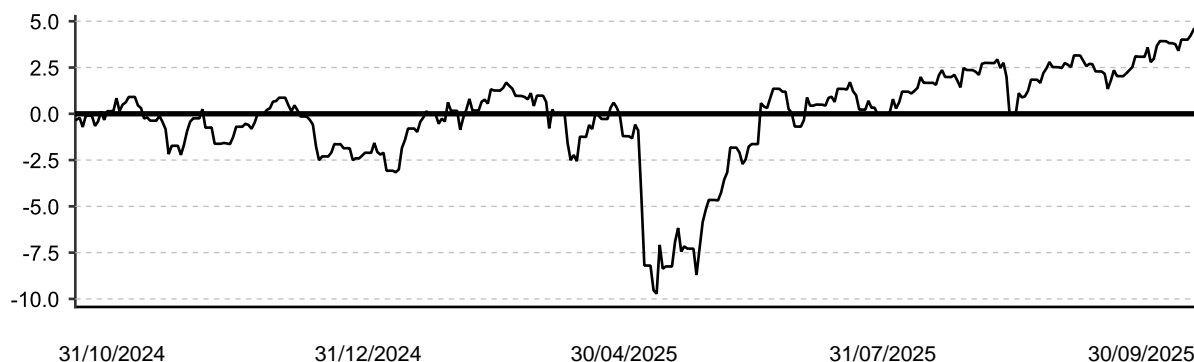


CBNK FUTURO RENTA VARIABLE P.P.

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

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



DATOS PATRIMONIALES DEL PLAN

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
PATRIMONIO	8.687.948,27 €	9.019.568,16 €
Nº UNIDADES DE CUENTA	672,894.09 UC	675,459.51 UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	12,91132 €/UC	13,35323 €/UC

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
RENTA FIJA PÚBLICA EURO	2,65%	2,77%
DEPÓSITOS	14,32%	13,80%
RENTA VARIABLE EURO	24,01%	24,28%
RENTA VARIABLE DIVISA	15,77%	14,79%
IIC DIVISA	39,03%	40,42%
TESORERÍA	2,78%	2,51%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	0,58%	0,51%

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

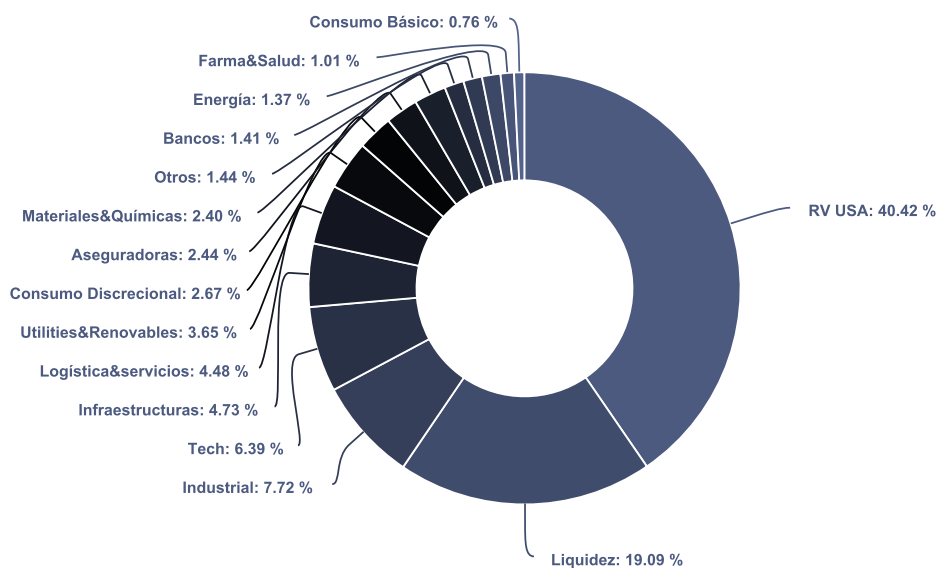
PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	3,42%
REVALORIZACIÓN ACUMULADA	7,13%
12 MESES	4,56%
3 AÑOS	13,00%
5 AÑOS	5,06%
10 AÑOS	2,74%
15 AÑOS	3,07%

DISTRIBUCIÓN POR ACTIVO

ACTIVO	PORCENTAJE
Equity	39,05%
IIC RV	40,42%
Tesorería	19,09%
Total derivados	36,18%

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)	77,69%
Divisa (Activos no euro)	55,54%
Derivados	36,18%

ANEXO II - 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	s/ patrimonio	Periodo s/ resultados	% Efectivamente soportado		Acumulada	
			total	s/ patrimonio	s/ resultados	total
Gestión directa	0,38%	0,00%	0,38%	1,13%	0,00%	1,13%
Gestión indirecta (1)	0,04%		0,04%	0,11%		0,11%
Depósito indirecto (2)	0,00%		0,00%	0,00%		0,00%
Gastos soportados por el Plan (3)	0,09%		0,09%	0,40%		0,40%

(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	0,01%	0,03%
Utilización de índices de referencia	0,00%	0,00%
Análisis de sostenibilidad	0,00%	0,00%
Auditoría y otros servicios profesionales	0,02%	0,06%
Comisión de Control del Fondo y del Plan	0,00%	0,00%
Liquidación de operaciones de inversión	0,02%	0,06%
Revisión financiero actuarial	0,00%	0,00%
Otros gastos soportados por el plan (4)	0,03%	0,25%

(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 30/09/2025, 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

En este tercer trimestre los mercados financieros globales mantenían la tendencia al alza, apoyados por la expectativa de nuevos recortes de tipos en EE. UU. y una estabilización de los datos macroeconómicos en Europa. Aunque persisten las tensiones comerciales y la incertidumbre fiscal, el entorno de inversión se beneficiaba de una inflación más contenida y de la fortaleza mostrada por el consumo. La divergencia en las políticas monetarias entre la Fed y el BCE marcaba el ritmo de los mercados financieros.

En la eurozona datos macro al alza que refuerzan las revisiones en positivo del BCE. El PMI compuesto subía hasta el 51,2, impulsado por el sector servicios, mientras que la manufactura volvía al terreno contractivo. La inflación general se mantenía estable en torno al 2,1%, con la subyacente en el 2,4% con la atención puesta en el precio de los servicios. El PIB del segundo trimestre crecía un 0,1%, y se revisa al alza el crecimiento para el 2025 hasta 1,2%. El desempleo se mantiene en el 6,2%, reflejando la solidez del mercado laboral pese a la moderación en la demanda de empleo. Los datos apuntan a una economía en fase de recuperación gradual, pero con riesgos por la demanda interna y la inflación de servicios. Fitch rebajaba el rating de Francia al nivel más bajo desde que hay registros, de AA- a A+ y S&P elevaba el rating del Reino de España a A+ desde A.

La economía estadounidense continúa mostrando solidez. El PIB del segundo trimestre se revisaba al alza hasta el +3,8% anualizado, mientras que la inflación repuntaba ligeramente hasta el 2,9%, con la subyacente aún por encima del 3% como consecuencia del repunte en el precio de los vehículos nuevos y de segunda mano. El mercado laboral mostraba signos de enfriamiento: la tasa de desempleo subía al 4,3% y se revisaban a la baja los datos de creación de empleo en el año. Por el lado de los datos de actividad la confianza del consumidor caía hasta el 55,1 y el PMI manufacturero se situaba en 52,0 mientras que el de servicios se situaba en 53,9, reflejando una expansión moderada.

En China los datos macro volvían a dar señales de debilidad, con los menores crecimientos del año, lo que ha despertado nuevamente las expectativas de estímulos. Las exportaciones crecían +4,4% en agosto a pesar del freno en las exportaciones a USA -33% aunque se situaban por debajo de las expectativas, similar a lo ocurrido con las ventas minoristas +3,4% frente al +3,8% esperado. Los datos de producción industrial e inversión también defraudaban al mercado.

En septiembre, la Reserva Federal recortaba tipos por primera vez en el año, reconociendo los riesgos a la baja en el empleo y la necesidad de apoyar la actividad. Powell se mostraba cauto sobre futuras bajadas, subrayando que no hay una senda predefinida. Por su parte, el BCE en su última reunión mantuvo los tipos sin cambios en el 2% destacando que la inflación está cerca del objetivo y que el crecimiento se estabiliza. Lagarde volvía a incidir en que las decisiones sobre tipos seguirán siendo dependientes de los datos pero que el ciclo de bajadas podría haber concluido por ahora.

En el mercado de renta fija el Bund alemán a 10 años cerraba el mes de septiembre en torno al 2,71%, prácticamente plano respecto al mes anterior. En EE. UU., el Treasury a 10 años repuntaba ligeramente hasta el 4,12%, tras haber tocado mínimos de siete meses al aumentar las expectativas de recorte de tipos por parte de la Fed. Los activos de crédito se comportaban de forma positiva estrechándose los diferenciales de investment grade (IG) y high yield (HY), apoyados por la mejora de los fundamentales y por el tono menos agresivo de los bancos centrales.

Los principales índices bursátiles cerraban también el trimestre con avances. El S&P 500 recortaba diferencial y superaba a los índices europeos con una rentabilidad acumulada en el año por encima del 13%, impulsado por la expectativa de nuevos recortes de tipos y por la fortaleza de los sectores tecnológicos con numerosos anuncios sobre inversiones gigantes en IA. En Europa el Eurostoxx 50 se apoyaba en la mejora de los datos de actividad y crecimiento como los PMIs para seguir subiendo con una rentabilidad acumulada en el año del 11%. La temporada de resultados del 2T25 concluyó con un balance positivo sobre todo en EE. UU. donde los beneficios crecían un +7,9% interanual, destacando tecnología y consumo. En Europa, los resultados fueron más heterogéneos, con buen desempeño en sectores defensivos y cierta debilidad en energía y materiales.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CBNK FUTURO RENTA VARIABLE FONDO DE PENSIONES A 30/09/2025

RENDA FIJA PÚBLICA EURO	TOTAL	250.012,74 €	TOTAL %	2,77%
--------------------------------	--------------	---------------------	----------------	--------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
SPGB 3.15 04/30/35 F (1.86%) 30/04/2035	EUR	250.012,74	2,77

RENDA VARIABLE EURO	TOTAL	2.188.704,93	TOTAL %	24,27%
----------------------------	--------------	---------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	184.615,20	2,05	DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	121.408,00	1,35
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	115.920,00	1,29	SIEMENS AG-RE	EUR	91.680,00	1,02
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	91.660,00	1,02	ALLIANZ SE-REG	EUR	219.801,00	2,44
AMUNDI SA	EUR	103.796,00	1,15	CELLNEX TELECOM SAU	EUR	101.946,93	1,13
DASSAULT AVIA	EUR	91.072,00	1,01	ENDESA SA	EUR	213.598,50	2,37
ALLFUNDS GROU	EUR	103.772,48	1,15	AIR LIQUIDE SA	EUR	125.040,02	1,39
BEFESA SA	EUR	116.640,00	1,29	TOTALENERGIES	EUR	123.892,80	1,37
AIRBUS SE	EUR	117.453,00	1,30	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	67.665,00	0,75
ASML HOLDING NV	EUR	198.744,00	2,20				

DEPÓSITOS	TOTAL	1.244.523,07	TOTAL %	13,80%
------------------	--------------	---------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
CBNK BANCO DE COLECTIVOS (2.1%)	EUR	115.775,97	1,28	CBNK BANCO DE COLECTIVOS (3.05%)	EUR	250.752,05	2,78
CBNK BANCO DE COLECTIVOS (2.42%)	EUR	206.177,55	2,29	CBNK BANCO DE COLECTIVOS (2.44%)	EUR	671.817,50	7,45

RENDA VARIABLE DIVISA	TOTAL	1.333.579,88 €	TOTAL %	14,79%
------------------------------	--------------	-----------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
BANK OF AMERI	USD	127.073,75	1,41	ABB LTD-REG	CHF	95.100,76	1,05
BERKSHIRE HAT	USD	227.097,21	2,52	NESTLE SA-REG	CHF	68.828,43	0,76
CISCO SYSTEMS INC	USD	159.198,22	1,77	NOVO NORDISK	DKK	91.442,54	1,01
COCA-COLA CO/	USD	172.965,08	1,92	SCHRODERS PLC	GBP	75.327,84	0,84
CROWN CASTLE	USD	97.863,73	1,09	ALPHABET INC-CL A	USD	75.211,47	0,83
MICROSOFT CORP	USD	143.470,85	1,59				

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA DIVISA	TOTAL	3.645.549,98	TOTAL %	40,42%
--	--------------	---------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
ISHARES CORE	USD	892.745,47	9,90	INVESCO AEROS	USD	158.988,04	1,76
SPDR S&P 500	USD	887.448,29	9,84	INVESCO S&P 5	USD	873.887,48	9,69
VANGUARD S&P 500 ETF	USD	832.480,70	9,23				

TESORERÍA Y ACTIVOS DEL MERCADO MONETARIO	TOTAL	227.073,81 €	TOTAL %	2,52%
--	--------------	---------------------	----------------	--------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO	EUR	384,00	0,00	ALTURA EUR	EUR	16.438,83	0,18
PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO	USD	1.330,10	0,01	ALTURA USD	USD	-17.936,64	-0,20
CBNK EUR	EUR	10.725,60	0,12	INVERDIS EUR	EUR	216.131,92	2,40
NOVOBANCO EUR	EUR	0,00	0,00				

DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	TOTAL	45.760,43 €	TOTAL %	0,51%
OTROS (Garantías)	TOTAL	84.363,32 €	TOTAL %	0,94%
TOTAL ACTIVO	TOTAL	9.019.568,16 €		

POSICIONES ABIERTAS EN DERIVADOS (FINALIDAD DE INVERSIÓN)

DERIVADOS	TOTAL	3.262.830,53	TOTAL %	36,18%
------------------	--------------	---------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
FUTURO EUROSTOXX-50 DIC 25 19/12/2025	EUR	332.460,00	3,69	FUTURO EURO/DOLAR DIC 2025 15/12/2025	USD	2.386.951,38	26,46
FUT. STOXX-600 REAL ESTATE DIC 25 19/12/2025	EUR	390.910,00	4,33	OPC. PUT Mini S&P 6400 DIC- 25 19/12/2025	USD	11.186,44	0,12
OPC. PUT. EUROSTOXX-50 5250 DIC-25 19/12/2025	EUR	5.432,00	0,06	FUT. MINI CONSUMER STAPLESS SELC DIC 25 19/12/2025	USD	135.890,71	1,51