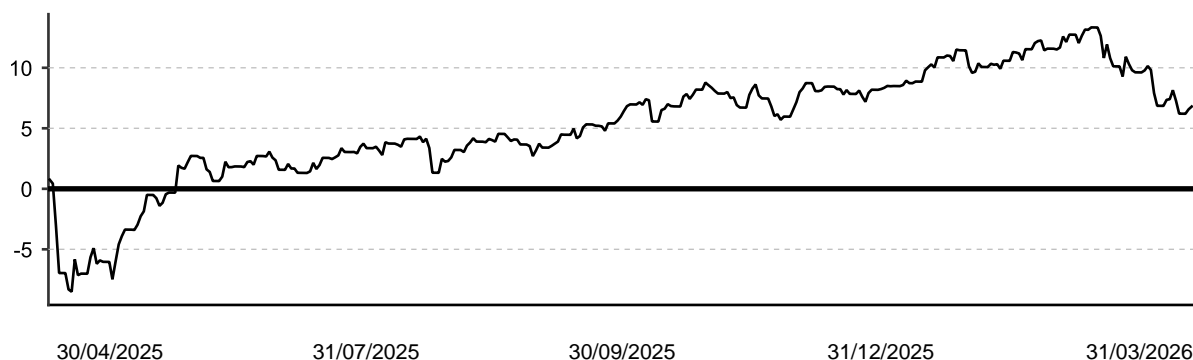


CBNK FUTURO RENTA VARIABLE P.P.

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	
COMISIÓN DE GESTIÓN	1,50% SOBRE EL PATRIMONIO	
COMISIÓN DE DEPOSITARÍA	0,15% SOBRE EL PATRIMONIO	GASTOS GENERALES
MODALIDAD DEL PLAN	INDIVIDUAL Y DE APORTACIÓN DEFINIDA	2,11% (INCLUYE COMISIÓN DE GESTIÓN Y DEPÓSITO, SERVICIOS EXTERIORES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN)
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	9.488.300,56 €	8.741.366,41 €
Nº UNIDADES DE CUENTA	692.470,74 UC	649.518,95 UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	13,7021€/UC	13,45822 €/UC

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
RENTA FIJA PÚBLICA EURO	1,58%	2,00%
DEPÓSITOS	13,11%	11,65%
RENTA VARIABLE EURO	25,09%	26,83%
RENTA VARIABLE DIVISA	14,32%	13,94%
IIC DIVISA	39,33%	41,38%
TESORERÍA	5,27%	2,68%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	0,42%	0,89%

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

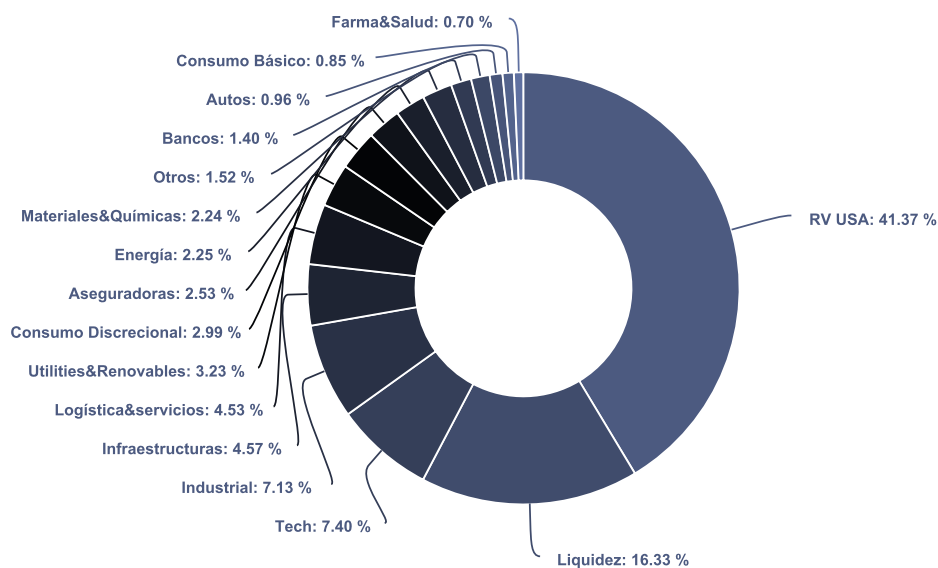
PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	-1,78%
REVALORIZACIÓN ACUMULADA	-1,78%
AÑO ANTERIOR	9,92%
12 MESES	6,80%
3 AÑOS	7,84%
5 AÑOS	2,85%
10 AÑOS	3,22%
20 AÑOS	2,57%

RENTABILIDADES PASADAS NO GARANTIZAN RENTABILIDADES FUTURAS

DISTRIBUCIÓN POR ACTIVO

ACTIVO	PORCENTAJE
Equity	40,77%
IIC RV	41,37%
Tesorería	16,33%
Total derivados	37,40%

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)	92,29%
Divisa (Activos no euro)	55,64%
Derivados	37,40%

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		% Efectivamente soportado		Acumulada s/ resultados	total
		s/ resultados	total	s/ patrimonio	total		
Gestión directa	0,38%	0,00%	0,38%	0,38%	0,00%	0,38%	
Gestión indirecta (1)	0,00%		0,00%	0,00%		0,00%	
Depósito directo	0,04%		0,04%	0,04%		0,04%	
Depósito indirecto (2)	0,00%		0,00%	0,00%		0,00%	
Gastos soportados por el Plan (3)	0,07%		0,07%	0,07%		0,07%	

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

(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 31/03/2026, se encuentra disponible en <https://cbnk.es/personas/planes-de-pensiones/futuro-rv-pp>

OPERACIONES VINCULADAS Y CONFLICTOS DE INTERÉS

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. La Política de Conflictos de Interés, se encuentra a disposición de todo aquel que quiera consultarla en: <https://cbnk.es/pensiones>

NOVEDADES LEGISLATIVAS

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

INFORME DE GESTIÓN

El primer trimestre de 2026 ha estado caracterizado por un rápido cambio desde un escenario de crecimiento moderado y estabilidad financiera hacia un entorno más incierto, condicionado principalmente por el deterioro geopolítico en el mes de marzo como consecuencia de la guerra entre EE. UU., Israel e Irán.

Desde el punto de vista macroeconómico, el año comenzó con la consolidación del escenario de "aterrizaje suave". Tanto en economías desarrolladas como en la eurozona, los datos de actividad mostraban un crecimiento moderado pero estable, apoyado en la resiliencia del consumo y un mercado laboral sólido. En la eurozona, el crecimiento se situaba en niveles cercanos al 1,3% interanual, con indicadores adelantados en zona expansiva, especialmente en servicios, mientras que el sector manufacturero comenzaba a mostrar signos de estabilización. La inflación general se mantenía en torno al objetivo del banco central, iniciando el trimestre cerca del 1,9% y moderándose posteriormente hasta el 1,7%, con una subyacente ligeramente por encima del 2%.

En Estados Unidos, la economía mostraba un mayor dinamismo relativo, con el consumo privado como principal motor. El crecimiento se mantenía por encima del 2%, aunque con señales incipientes de desaceleración a lo largo del trimestre. La inflación evolucionaba favorablemente, descendiendo hacia niveles próximos al 2,4%-2,7%, mientras que el mercado laboral comenzaba a mostrar ciertos signos de enfriamiento. China, por su parte, continuó con una recuperación gradual, con un crecimiento en torno al 4,5%, apoyado en estímulos fiscales y monetarios, aunque condicionado por la debilidad estructural del sector inmobiliario y una demanda interna aún contenida. En este contexto, los bancos centrales mantuvieron una postura prudente durante la mayor parte del trimestre. Tanto en Europa como en Estados Unidos, los tipos de interés permanecieron sin cambios, tras los ajustes realizados en 2025. El mensaje dominante fue de dependencia de los datos, con un sesgo hacia la estabilidad. Sin embargo, a medida que avanzaba el trimestre, especialmente en marzo, el tono se tornó más restrictivo ante el riesgo de repuntes inflacionistas derivados de factores exógenos.

El principal punto de inflexión del trimestre se produjo en el ámbito geopolítico. Las tensiones comerciales latentes al inicio del año dieron paso a un deterioro significativo tras la escalada del conflicto entre Estados Unidos, Israel e Irán. Este episodio, que culminó en enfrentamientos directos, introdujo un shock energético de gran magnitud, con el precio del crudo superando los 100 dólares por barril lo que indirectamente supone un impuesto sobre el crecimiento global, elevando costes de producción, presionando la inflación y deteriorando las expectativas de demanda. Como consecuencia, las expectativas macroeconómicas comenzaron a revisarse a la baja hacia finales del trimestre. El repunte de la inflación en marzo, especialmente en Europa (hasta el 2,5%), estuvo impulsado principalmente por la energía, mientras que la subyacente continuó moderándose, reflejando una menor presión desde la demanda.

En los mercados de renta fija, el trimestre ha estado marcado por una elevada volatilidad y cambios de tendencia. Durante enero y febrero, la deuda soberana mostró un comportamiento relativamente estable. Sin embargo, en marzo, el repunte de las expectativas de inflación y el cambio en el tono de los bancos centrales provocaron un aumento significativo de las rentabilidades, especialmente en los tramos cortos de la curva. En Europa, el bono alemán a diez años cerraba el trimestre en el entorno del 3% mientras que el Tbond americano repuntaba hasta el 4,3%.

El crédito corporativo mostró resiliencia durante buena parte del trimestre, con diferenciales contenidos en el segmento investment grade, apoyados por la demanda inversora. No obstante, se observó una mayor dispersión en el segmento high yield y un deterioro más claro en marzo, en línea con el aumento de la aversión al riesgo.

En los mercados de renta variable, el trimestre presenta una clara divergencia temporal. El inicio de año estuvo marcado por un fuerte apetito por el riesgo, con subidas generalizadas en los principales índices, lideradas por sectores tecnológicos y cíclicos, en un entorno de baja volatilidad. El deterioro fue más acusado en marzo, con caídas generalizadas a nivel global. En marzo, tanto el S&P 500 como el Nasdaq Composite cayeron en torno a un 5%, acumulando descensos del 4,6% y del 7,1% en el trimestre, respectivamente. En Europa, el Stoxx 600 retrocedió un 8% en el mes, aunque el balance trimestral fue más moderado, con una caída del 1,5%. Por su parte, el MSCI World en euros descendió un 4,9% en marzo (-7,2% en dólares) y cerró el trimestre con una caída del 1,3% (-3,2% en dólares).

En conjunto, el primer trimestre de 2026 ha supuesto un cambio de régimen desde un entorno de crecimiento estable y baja volatilidad hacia un escenario más incierto, condicionado por factores geopolíticos y riesgos inflacionistas. La evolución de los mercados en los próximos meses dependerá en gran medida de la duración e intensidad del conflicto, así como de la respuesta de los bancos centrales ante un entorno potencialmente más complejo, en el que convergen presiones inflacionistas y riesgos a la baja para el crecimiento.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CBNK FUTURO RENTA VARIABLE FONDO DE PENSIONES A 31/03/2026

RENDA FIJA PÚBLICA EURO	TOTAL	175.009,48 €	TOTAL %	2,00%
--------------------------------	--------------	---------------------	----------------	--------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
SGLT O 01/15/27 F (2.03%)15/01/2027	EUR	100.005,56	1,14	SPGB 5.15 10/31/28 F (1.907733%)31/10/2028	EUR	75.003,92	0,86

RENDA VARIABLE EURO	TOTAL	2.344.616,48	TOTAL %	26,82%
----------------------------	--------------	---------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	130.640,00	1,49	DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	143.200,00	1,64
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	70.060,00	0,80	SIEMENS AG-RE	EUR	82.280,00	0,94
AMUNDI SA	EUR	112.959,00	1,29	ALLIANZ SE-REG	EUR	220.969,50	2,53
DASSAULT AVIA	EUR	102.144,00	1,17	CELLNEX TELECOM SAU	EUR	95.862,61	1,10
ALLFUNDS GROU	EUR	139.426,38	1,60	ENDESA SA	EUR	151.536,00	1,73
BEFESA SA	EUR	117.774,00	1,35	AIR LIQUIDE SA	EUR	125.789,44	1,44
AIRBUS SE	EUR	64.328,00	0,74	TOTALENERGIES	EUR	197.015,85	2,25
ASML HOLDING NV	EUR	268.608,00	3,07	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	60.203,00	0,69
FERRARI NV	EUR	83.810,00	0,96	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	178.010,70	2,04

DEPÓSITOS	TOTAL	1.018.712,62 €	TOTAL %	11,65%
------------------	--------------	-----------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
CBNK BANCO DE COLECTIVOS (2,1%)	EUR	35.832,61	0,41	CBNK BANCO DE COLECTIVOS (2,4%)	EUR	206.189,63	2,36
CBNK BANCO DE COLECTIVOS (2,25%)	EUR	105.174,76	1,20	CBNK BANCO DE COLECTIVOS (2,25%)	EUR	671.515,62	7,68

RENDA VARIABLE DIVISA	TOTAL	1.219.300,14 €	TOTAL %	13,95%
------------------------------	--------------	-----------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
BERKSHIRE HAT	USD	219.841,63	2,51	ABB LTD-REG	CHF	78.660,44	0,90
CISCO SYSTEMS INC	USD	183.352,00	2,10	NESTLE SA-REG	CHF	74.640,78	0,85
COCA-COLA CO/	USD	201.436,37	2,30	NOVO NORDISK	DKK	61.170,95	0,70
CROWN CASTLE	USD	83.754,50	0,96	ALPHABET INC-CL A	USD	90.355,03	1,03
MICROSOFT CORP	USD	104.136,22	1,19	BANK OF AMERI	USD	121.952,22	1,40

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA DIVISA	TOTAL	3.616.453,54 €	TOTAL %	41,37%
--	--------------	-----------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
VangS&P500UCIT	USD	813.737,49	9,31	SPDRS&P500UCITS	USD	867.592,80	9,93
INVESCO UCITS EQUALWEIGHT S&P500	USD	890.757,71	10,19	iShares UCITS Core S&P 500	USD	872.249,64	9,98
INVESCO AEROS	USD	172.115,90	1,97				

TESORERÍA Y ACTIVOS DEL MERCADO MONETARIO	TOTAL	234.133,40 €	TOTAL %	2,68%
--	--------------	---------------------	----------------	--------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO	USD	1.403,83	0,02	ALTURA EUR	EUR	17.349,77	0,20
PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO	EUR	2.069,75	0,02	ALTURA USD	USD	-8.088,60	-0,09
CBNK EUR	EUR	9.802,29	0,11	INVERSIÓN EUR	EUR	211.596,36	2,42
NOVOBANCO EUR	EUR	0,00	0,00				

DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	TOTAL	77.699,26 €	TOTAL %	0,89%
----------------------------------	--------------	--------------------	----------------	--------------

OTROS (Garantías)	TOTAL	55.441,49 €	TOTAL %	0,63%
--------------------------	--------------	--------------------	----------------	--------------

TOTAL ACTIVO	TOTAL	8.741.366,41 €
---------------------	--------------	-----------------------

POSICIONES ABIERTAS EN DERIVADOS (FINALIDAD DE INVERSIÓN)

DERIVADOS	TOTAL	3.269.241,09 €	TOTAL %	37,40%
------------------	--------------	-----------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
FUTURO EUROSTOXX-50 JUN 26 19/06/2026	EUR	329.700,00	3,77	FUTURO EURO/DOLAR JUN 2026 15/06/2026	USD	2.381.747,09	27,25
OPC. PUT. EUROSTOXX-50 5900 JUNIO 2026 19/06/2026	EUR	19.184,00	0,22	FUT. MINI CONSUMER STAPLESS SELC JUNI 26 18/06/2026	USD	144.035,84	1,65
FUT. STOXX-600 REAL ESTATE JUN26 19/06/2026	EUR	365.490,00	4,18	OPC. PUT Mini S&P 6500 JUNIO 2026 18/06/2026	USD	29.084,16	0,33