

CBNK FUTURO RENTA FIJA CORTO
PLAZO, F.P.

**INFORME DE AUDITORIA, CUENTAS ANUALES
E INFORME DE GESTIÓN DEL
EJERCICIO 2025**



A member of the INAA Group,
a worldwide association
of independent accounting firms

Eudita AH Auditores 1986, S.A.P.
Génova, 3. 2ª planta
28004 Madrid

Tel. +34 917 021 709
madrid.genova@eudita.es
eudita.es

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los partícipes de **CBNK FUTURO RENTA FIJA CORTO PLAZO, FONDO DE PENSIONES**, por encargo del Consejo de Administración de CBNK Pensiones, E.G.F.P., S.A.U., Entidad Gestora de dicho Fondo de Pensiones:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales del fondo **CBNK FUTURO RENTA FIJA CORTO PLAZO, FONDO DE PENSIONES**, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 diciembre de 2025, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Entidad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Integridad y valoración de la cartera de inversiones financieras.

Tal y como recoge en la nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo invierte en una cartera de inversiones financieras, valorada al cierre del ejercicio en 46.835 miles de euros. Esta cartera incluye, entre otros, valores representativos de deuda, que se valoran a valor razonable, entendiéndose por tal el valor de mercado del activo. Debido a la significatividad del importe y a que su valoración requiere la realización de juicios y estimaciones, que influyen en la determinación del valor liquidativo del Fondo, así como de la rentabilidad del mismo durante el ejercicio, hemos considerado estos aspectos los más significativos para nuestra auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría, para abordar dichos aspectos han incluido, entre otros, la consideración de los procedimientos y políticas de control interno seguidas por la Entidad Gestora del Fondo, en relación con la integridad y valoración de las inversiones financieras; la obtención de confirmación de los valores de la cartera por parte de la Entidad Depositaria y de otras entidades financieras en las que mantiene posiciones, para la obtención de evidencia de la propiedad de los mismos y, adicionalmente, hemos realizado procedimientos sustantivos, en base selectiva, dirigidos a dar respuesta al riesgo de valoración de las inversiones, contrastando el valor de mercado utilizado con información externa.

Asimismo, hemos evaluado si la información de las cuentas anuales en relación con la cartera de inversiones financieras, es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales.

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

EUDITA AH AUDITORES 1986, S.A.P.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0524

**Mónica López Rojas**

Inscrita en el R.O.A.C. nº 20438

Madrid, 25 de marzo de 2026.



EUDITA AH AUDITORES
1986, S.A.P.

2026 Núm. 01/26/04260

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(en euros con decimales)

ACTIVO	Notas	2025	2024
B) INVERSIONES	5	46.834.520,76	48.403.319,73
2. Financieras		46.834.520,76	48.403.319,73
2.3. Valores representativos de deuda		39.400.829,44	42.161.115,71
2.4. Intereses de valores representativos de deuda		767.307,23	1.168.634,67
2.9. Depósitos y fianzas constituidos		-	15.299,91
2.10. Depósitos en bancos y entidades de depósito		6.637.980,08	5.002.862,17
2.13. Revalorización de inversiones financieras		67.077,77	223.342,85
2.14. Minusvalías de inversiones financieras		(38.673,76)	(167.935,58)
D) DERECHOS DE REEMBOLSO DERIVADOS DE CONTRATOS DE SEGURO A CARGO DE ASEGURADORES	8	1.034.378,28	1.048.175,03
2. Derechos de reemb. por Provisión para Prestaciones		1.034.378,28	1.048.175,03
E) DEUDORES		25.785,35	25.743,26
6. Administraciones Públicas	7	25.785,35	25.743,26
F) TESORERIA	5.III	1.891.342,64	906.058,11
1. Bancos e Instituciones de crédito c/c vista		1.561.342,64	906.058,11
3. Activos del mercado monetario		330.000,00	-
TOTAL ACTIVO		49.786.027,03	50.383.296,13

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	2025	2024
A) FONDOS PROPIOS	8	49.701.353,31	50.304.957,78
1. Cuenta de Posición de Planes		49.701.353,31	50.304.957,78
C) ACREEDORES		84.673,72	78.338,35
5. Entidad Gestora	6	24.758,31	25.048,95
6. Entidad Depositaria	6	4.126,38	4.174,83
7. Acreedores servicios profesionales	9	11.521,00	11.023,47
9. Administraciones Públicas	7	44.268,03	38.091,10
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		49.786.027,03	50.383.296,13

MEMORIA ANUAL, EJERCICIO 2025

ÍNDICE:

1. NATURALEZA DEL FONDO	7
2. BASES DE PRESENTACIÓN.....	9
3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS	10
4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN.....	11
5. ACTIVOS FINANCIEROS.....	14
6. PASIVOS FINANCIEROS.....	20
7. SALDOS CON ADMINISTRACIONES PÚBLICAS.....	20
8. FONDOS PROPIOS.....	21
9. OPERACIONES VINCULADAS.....	21
10. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE.....	22
11. OTRA INFORMACIÓN.....	22

MEMORIA DEL EJERCICIO 2025

1. NATURALEZA DEL FONDO

CBNK Futuro Renta Fija Corto Plazo, Fondo de Pensiones (en adelante el Fondo), se constituyó el 20 de junio de 2003 bajo la denominación de Cauce Dinero, Fondo de Pensiones, y figura inscrito con el código F1080 en el registro correspondiente de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones. El Fondo tiene adherido un único plan de pensiones "CBNK Futuro Renta Fija Corto Plazo, P.P.", que se integró con fecha 16 de abril de 2008 bajo la denominación "Plan de Pensiones Individual Caminos Dinero". Este Plan pertenece al sistema individual y se ajusta a la modalidad legal de "Aportación Definida".

El Fondo carece de personalidad jurídica propia, correspondiendo la administración y representación a la Entidad Gestora del Fondo, CBNK Pensiones E.G.F.P., S.A.U. (antes denominada Gerspensión Caminos E.G.F.P., S.A.U.), inscrita con el código G0067 en el Registro Especial de Entidades Gestoras de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, y domiciliada en la calle Almagro 8, 2ª planta, de Madrid.

La Entidad Depositaria del Fondo es Banco Inversis S.A., perteneciente al grupo Banca March, inscrito con el código D0168 en el registro correspondiente de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, y domiciliado en Madrid, Avenida de la Hispanidad nº 6.

La Sociedad Gestora pertenece al Grupo CBNK, y está controlada en un 100% por CBNK Banco de Colectivos, S.A., entidad matriz del Grupo, que se encuentra domiciliada en Madrid, calle Almagro nº 8.

El marco legislativo por el que se regirá, fundamentalmente, es el siguiente:

- Real Decreto Legislativo 1/2002 de 29 de noviembre (y sus posteriores modificaciones), por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones.
- Real Decreto 304/2004 de 20 de febrero (y sus posteriores modificaciones), por el que se aprueba el Reglamento de planes y fondos de pensiones.
- Orden ETD/554/2020 por la que se aprueban los modelos de información estadística, contable y a efectos de supervisión de los fondos de pensiones y sus entidades gestoras.
- Orden Ministerial EHA/407/2008 (y sus posteriores modificaciones), por la que se desarrolla la normativa de planes y fondos de pensiones en materia financiero-actuarial, del régimen de inversiones y de procedimientos registrales.
- Orden Ministerial ECC/2316/2015, de 4 de noviembre, relativa a las obligaciones de información y clasificación de productos financieros.

En relación a los principios generales de la política de inversión, la Entidad Gestora tiene delegada la gestión de los activos del Fondo de Pensiones en CBNK Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A.U., perteneciente al mismo Grupo financiero (Grupo CBNK) que la Entidad Gestora.

La inversión se realizará en interés de los partícipes y beneficiarios. En caso de conflicto de intereses, se dará prioridad a la protección del interés de partícipes y beneficiarios.

La entidad promotora es soberana y podrá proponer la modificación de la presente política cuando lo estime oportuno.

El Fondo tiene como objetivo ofrecer a sus partícipes y beneficiarios la máxima rentabilidad a corto plazo en las condiciones de riesgo establecidas objetivo de gestión.

Su objetivo de gestión es el seguimiento de una política de inversiones caracterizada por la prudencia.

Los activos aptos en los que invertirá el Fondo cumplirán en todo momento con la legislación vigente y serán seleccionados bajo los supuestos de seguridad, rentabilidad, diversificación, dispersión, liquidez, congruencia monetaria y plazos adecuados a sus necesidades.

En todo momento, las inversiones del Fondo de Pensiones estarán suficientemente diversificadas, de forma que se evite la dependencia excesiva de una de ellas, de un emisor determinado o de un grupo de entidades, y las acumulaciones de riesgo en el conjunto de la cartera, debiendo ajustarse a los límites y condiciones de diversificación y dispersión del riesgo establecidos en cada momento por la legislación vigente.

Los criterios de inversión y diversificación de riesgos del Fondo son los siguientes:

- El Fondo centrará su inversión en activos de renta fija en euros con riesgos muy reducidos.
- La duración máxima de la cartera de renta fija, incluyendo el efecto de los derivados en la misma, se establece en 18 meses.
- Para la cuantificación de la Renta Fija, se considerará tanto la inversión directa como indirecta a través de I.I.C., derivados, etc. El nivel se adecuará a las circunstancias de mercado.
- La inversión se dirigirá a la gestión de una cartera de activos de renta fija, nominados principalmente en euros, y derivados sobre los mismos o tipos de interés, cotizados en mercados regulados.
- El Fondo invertirá en depósitos y en activos de renta fija (incluyendo instrumentos del mercado monetario líquido, cotizados o no), tanto de deuda pública como privados.
- Los depósitos que se contraten, se harán con entidades de crédito radicadas en un Estado miembro de la UEM, o de la OCDE, sujetas a supervisión prudencial.
- El Fondo podrá invertir en productos derivados, cotizados en mercados regulados, con objeto de inversión o cobertura de posiciones. El grado de apalancamiento no podrá superar el 3% del patrimonio del fondo.
- La inversión en otro tipo de activos o valores distintos de los anteriores no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo.
- Los criterios de selección de los valores serán criterios de análisis fundamental de las inversiones y se dará preferencia a los valores de media y alta capitalización.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales los Administradores de la Sociedad Gestora no han identificado situaciones que cuestionen la continuidad del Fondo. No obstante, la situación del Fondo está siendo monitorizada permanentemente.

Las estimaciones más significativas utilizadas en la elaboración de estas cuentas anuales se refieren a:

- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados en mercados activos o en el caso de que no exista un mercado activo.
- La medición de los riesgos financieros a los que se expone el Fondo en el desarrollo de su actividad.

Las estimaciones e hipótesis realizadas están basadas en la mejor información disponible en la fecha de formulación de las cuentas anuales, sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio y se revisan periódicamente. Sin embargo, es posible, que bien estas revisiones periódicas o acontecimientos futuros obliguen a modificar estas estimaciones e hipótesis en próximos ejercicios. En ese caso, los efectos de los cambios de las estimaciones se registrarían de forma prospectiva en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese ejercicio y de periodos sucesivos.

c) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior. En la memoria también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Los Fondos de Pensiones son patrimonios creados al objeto de dar cumplimiento a Planes de Pensiones y se nutren de las aportaciones de sus partícipes y de los ingresos procedentes de la inversión de éstas para generar, a favor de aquellos, rentas o capitales. Los resultados obtenidos por el Fondo se destinan íntegramente a incrementar el valor del patrimonio del Plan en aplicación del principio de capitalización establecido en el artículo 8 del Real Decreto Legislativo 1/2002, que establece que los Planes de Pensiones se instrumentarán mediante sistemas financieros y actuariales de capitalización.

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

a) Inversiones financieras

La totalidad de los activos financieros que se incluyen en la cartera se valoran a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, de acuerdo con los criterios establecidos por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones como órgano supervisor.

Se valoran inicialmente por su valor de adquisición sin incluir los costes de transacción que les son directamente atribuibles, los cuales son reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. La valoración al cierre de ejercicio corresponde a su valor razonable, entendiéndose por tal el valor de mercado del activo. El ajuste a valor razonable de las inversiones financieras se refleja en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Se entiende por valor de mercado:

- Para los títulos cotizados, tanto de renta fija como acciones y otras participaciones análogas el precio de mercado de los títulos, que es el que resulta de aplicar el cambio oficial del día de cierre del ejercicio, si existiera, o el inmediato hábil anterior.
- En los títulos de renta fija se considera valor del mercado el obtenido a través de servicios de información financiera que suministren precios de los activos elaborados de forma fiable y consistente en base a los precios de compra ofrecidos por instituciones financieras participantes activas en el mercado. A falta de dicha información se ha considerado en algunos casos los precios ofertados por contribuidores de forma regular y estable.
- Para los valores de renta fija sin cotización oficial o con cotización no representativa, el valor obtenido en base a la actualización de flujos financieros derivados de las inversiones, tomando como referencia una tasa de rendimiento del mercado.
- Cuando existen activos monetarios, activos de renta fija o adquisiciones temporales de activos con vencimiento inferior a 6 meses se entiende por valor de realización: para los que cotizan en mercado regulado, la cotización oficial; para los no cotizados, el valor de realización equivale al precio de adquisición incrementado en los intereses devengados y no cobrados correspondientes, calculados de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de la mencionada inversión.

Las revalorizaciones o minusvalías a valor razonable de los activos financieros al cierre se recogen en el activo del balance.

Los Intereses de Renta Fija Devengados son recogidos en el Activo del Balance en el epígrafe "Intereses de Valores representativos de deuda".

Los depósitos en bancos y en entidades de depósito, no están ligados a las partidas de revalorización/minusvalía e intereses de renta fija, pues figuran en el activo del balance por su valor razonable, siendo este el valor de mercado más los intereses devengados y no cobrados.

b) Tesorería

Además del efectivo existente en cuentas a la vista junto con los intereses a cobrar no vencidos, también se incluyen, en el epígrafe "Activos monetarios", los valores de renta fija con pacto de reventa, y los saldos en sociedades de valores que se consideran instrumentos financieros de gran liquidez, en su caso, así como los depósitos en bancos y en entidades de crédito que en el momento de su adquisición su vencimiento no fuera superior a 3 meses.

c) Operaciones con Productos Derivados

En las operaciones con futuros se registran exclusivamente los depósitos de garantía. Se registran los beneficios o pérdidas latentes por diferencias de cotización que se recogen diariamente, reflejándose en cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe "Resultados por enajenación de inversiones financieras" tanto para las operaciones cerradas como para las operaciones abiertas, siempre que tengan liquidación diaria. Los depósitos en garantía procedentes de las posiciones abiertas al cierre de ejercicio se reflejan dentro del saldo que aparece en el activo del balance en su epígrafe "Depósitos y fianzas constituidos".

En las operaciones con opciones compradas, se registran las primas en el activo del balance en su epígrafe "Derivados". Las diferencias que surjan como consecuencia del cambio de valor de los contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe «Resultados por enajenación de inversiones financieras», o «Variación del valor de inversiones financieras», según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando, en caso de que no se hayan liquidado, como contrapartida la cuenta «Derivados», de la cartera del Activo del Balance.

d) Cuenta de Posición

La cuenta de posición representa la participación económica del Plan de Pensiones integrado en el Fondo.

Con abono a esta cuenta se contabilizan las aportaciones de los partícipes, los derechos consolidados trasladados desde otros planes, los beneficios del Fondo imputados a los Planes. Con cargo a esta cuenta se atiende el pago de prestaciones de los Planes, la liquidez de derechos consolidados en los supuestos excepcionales, el traslado de derechos consolidados a otros planes y las pérdidas del Fondo imputadas a los Planes.

e) Derechos de reembolso derivados de contratos de seguro en poder de aseguradores

Corresponden a las provisiones matemáticas constituidas por entidades aseguradoras externas para garantizar las prestaciones en la modalidad de Renta Vitalicia que se encuentran aseguradas por el Fondo en una entidad aseguradora.

j) Operaciones vinculadas

La sociedad gestora realiza por cuenta del fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 85 ter. del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones. Para ello, la sociedad gestora dispone de procedimientos internos legalmente establecidos para evitar conflictos de interés y para que las operaciones vinculadas se lleven a cabo en interés exclusivo del fondo de pensiones y a precios o condiciones iguales o mejores que los del mercado. Dichos procedimientos se encuentran recogidos en su reglamento interno de conducta.

k) Determinación del valor liquidativo de los Planes de Pensiones

Los derechos consolidados del Plan de Pensiones integrado en el Fondo se determinan basándose en las unidades de cuenta que se asignan al Plan. Para ello, se calcula el importe en unidades de cuenta de todo movimiento del Plan que implique entrada o salida de recursos, de acuerdo con el sistema de valoración expuesto en las normas de funcionamiento del Fondo, que se articula en la forma siguiente: se establece una unidad de cuenta de Fondo de Pensiones, a la cual se convierten todos los movimientos patrimoniales realizados por los partícipes de los planes que integran el Fondo: aportaciones, prestaciones, traspaso de derechos, etc., así como los gastos e ingresos específicos de un plan determinado, que son movimientos patrimoniales de éstos dentro del Fondo. Dicho valor de unidad de cuenta se determina diariamente, cada día hábil, de acuerdo con la valoración de los activos del Fondo.

El valor de los derechos consolidados de los partícipes correspondientes, así como las cuentas de posición de los planes corresponderá al resultado de multiplicar las unidades de cuenta asignadas respectivamente, por el valor de la unidad de cuenta a la fecha.

5. ACTIVOS FINANCIEROS

I. INFORMACIÓN RELACIONADA CON EL BALANCE

Las **clases** de Activos Financieros definidas por el Fondo son las siguientes:

CLASES / CATEGORÍAS	Valores representativos de deuda		Otros		TOTAL	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Activos a valor razonable con cambios en PyG	40.196.540,68	43.385.157,65	6.637.980,08	5.002.862,17	46.834.520,76	48.388.019,82
Activos financieros a coste amortizado	-	-	1.034.378,28	1.048.175,03	1.034.378,28	1.048.175,03
TOTAL	40.196.540,68	43.385.157,65	7.672.358,36	6.051.037,20	47.868.899,04	49.436.194,85

Los valores y activos que integran la cartera del Fondo que son susceptibles de estar depositados, lo están en Banco Inversis, S.A.

Al cierre del ejercicio, los valores mobiliarios y activos financieros que integran la cartera del Fondo no se encuentran pignorados ni constituyen garantía de ninguna clase.

El valor razonable de la cartera se ha determinado en base a la cotización al cierre en el mercado de negociación más representativo del día 31 de diciembre de 2025, último día de negociación.

La composición de la Cartera al 31 de diciembre de los ejercicios 2025 y 2024, se indica en el **ANEXO I**.

Al cierre del ejercicio 2025, la información relativa sobre posiciones abiertas en depósitos en entidades de crédito, es la siguiente:

DESCRIPCIÓN	Coste	Intereses	Efectivo	Tipo de interés promedio	Vencimiento
Depósitos CBNK	6.616.204,73	21.775,35	6.637.980,08	2,09% - 2,10%	2026

Al cierre del ejercicio 2024, la información relativa sobre posiciones abiertas en depósitos en entidades de crédito, era la siguiente:

DESCRIPCIÓN	Coste	Intereses	Efectivo	Tipo de interés promedio	Vencimiento
Depósitos CBNK	4.981.204,73	21.657,44	5.002.862,17	3,05% - 3,75%	2025

Los vencimientos en los próximos ejercicios, de los valores representativos de deuda, a 31 de diciembre de 2025, son los siguientes:

CONCEPTO	2026	2027	2028	2029	2030	> 2030	TOTAL
Cartera Interior	2.660.421,91	399.184,07	-	-	-	202.351,27	3.261.957,25
Cartera Exterior	22.999.987,68	11.887.589,77	-	-	-	2.047.005,98	36.934.583,43
TOTAL	25.660.409,59	12.286.773,84	-	-	-	2.249.357,25	40.196.540,68

Los vencimientos en los próximos ejercicios, de los valores representativos de deuda, a 31 de diciembre de 2024, eran los siguientes:

CONCEPTO	2025	2026	2027	2028	2029	> 2029	TOTAL
Cartera Interior	4.713.857,64	503.392,68	288.900,49	-	-	-	5.506.150,81
Cartera Exterior	19.328.164,34	13.338.049,23	98.867,34	-	-	5.113.925,93	37.879.006,84
TOTAL	24.042.021,98	13.841.441,91	387.767,83	-	-	5.113.925,93	43.385.157,65

II. INFORMACIÓN RELACIONADA CON LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

El detalle de los resultados obtenidos por la realización de inversiones financieras, así como los ingresos de las inversiones financieras, en el presente ejercicio y en el anterior, es el siguiente:

CONCEPTO	BENEFICIOS VENTA Y AMORTIZACIÓN		PERDIDAS VENTA Y AMORTIZACIÓN		NETO	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Valores representativos de deuda	27.454,59	238.599,69	(247.046,52)	(92.251,16)	(219.591,93)	146.348,53
Derivados	20.159,58	-	-	(50.216,39)	20.159,58	(50.216,39)
Operaciones a plazo	58.910,40	40.154,90	(34.264,98)	(35.328,81)	24.645,42	4.826,09
TOTAL	106.524,57	278.754,59	(281.311,50)	(177.796,36)	(174.786,93)	100.958,23

INGRESOS INVERSIONES FINANCIERAS	2025	2024
Intereses activos de renta fija	1.550.274,06	1.798.034,91
Intereses depósitos en entidades financieras	159.895,42	109.430,29
Intereses cuentas bancarias	5.060,52	38.899,72
Otros ingresos	231,06	89,16
TOTAL	1.715.461,06	1.946.454,08

La variación en el valor razonable durante el ejercicio de los activos financieros asignados con carácter general a la categoría de "Otros activos financieros valorados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias", es la siguiente:

2025			2024		
Valores representativos de deuda	Operaciones a plazo	Total	Valores representativos de deuda	Operaciones a plazo	Total
(31.320,42)	13.463,84	(17.856,58)	64.609,69	19.152,36	83.762,05

III. PRODUCTOS DERIVADOS

Durante el ejercicio se han realizado operaciones con Productos Derivados, con carácter de inversión sobre renta variable.

Las variaciones producidas de la evolución de las variables, objeto de los contratos de operaciones con productos derivados, son registradas en Pérdidas y Ganancias diariamente siendo su contrapartida la cuenta abierta con el intermediario.

Al cierre del ejercicio 2025 el fondo no mantenía posiciones abiertas en instrumentos derivados.

Al cierre del ejercicio 2024 las posiciones abiertas en instrumentos derivados eran las siguientes:

CONTRATOS	Nº CONT.	VENCTO.	IMPORTE NOMINAL COMPROMETIDO	SUBYACENTE
Futuro US 2YR	12	Marzo 2025	2.335.066,42	BN.US TREASURY 4,375% A 15/12/2026
TOTAL FUTUROS COMPRADOS	12		2.335.066,42	

RIESGO DE INVERSIÓN EN PAÍSES EMERGENTES.

Las inversiones en mercados emergentes pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados. Algunos de estos países pueden tener gobiernos relativamente inestables, economías basadas en pocas industrias y mercados de valores en los que se negocian un número limitado de éstos. El riesgo de nacionalización o expropiación de activos, y de inestabilidad social, política y económica es superior en los mercados emergentes que en los mercados desarrollados. Los mercados de valores de países emergentes suelen tener un volumen de negocio considerablemente menor al de un mercado desarrollado lo que puede provocar una falta de liquidez y una alta volatilidad de los precios. Para gestionar este riesgo se diversifica la cartera a efectos de no superar los porcentajes máximos de concentración establecidos en el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones.

RIESGO DE SOSTENIBILIDAD.

El riesgo de sostenibilidad es todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión del fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis de terceros. Para ello la Gestora tendrá en cuenta los ratings ASG publicados por proveedores externos al objeto de evaluar el riesgo de sostenibilidad del fondo. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación en el fondo.

El Departamento de Control Interno de la Entidad Gestora realiza un seguimiento diario de los límites de diversificación y concentración de las inversiones fijados por la normativa de Fondos de pensiones, y de los límites establecidos en la Política de inversión. Se realizará el control de los porcentajes de inversión en renta fija y variable, el cálculo de la duración de la renta fija, el control de la calificación crediticia de las emisiones mantenidas en cartera, la distribución geográfica de los activos financieros, la posición en divisas y el cómputo del coeficiente de liquidez del fondo.

B. INFORMACIÓN CUANTITATIVA.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, la exposición al riesgo de los activos incluidos en cartera está ligada al riesgo de precio y riesgo de tipo de interés, ya que la composición de la cartera al cierre del ejercicio está concentrada en activos de renta fija de moneda euro.

8. FONDOS PROPIOS

Están constituidos por la Cuenta de posición del único plan integrado, "CBNK Futuro Renta Fija Corto Plazo, Plan de pensiones", siendo éste de aportación definida, por lo que se instrumenta mediante sistema de capitalización individual estrictamente financiero, sin otorgar garantía alguna a los partícipes y beneficiarios, salvo los beneficiarios que deseen percibir su prestación como una renta vitalicia, en cuyo caso se concierta póliza con entidad aseguradora.

El movimiento de la Cuenta de Posición del Plan en el ejercicio y su saldo al cierre, se refleja en el Estado de cambios en el patrimonio neto al ser el único plan integrado en el Fondo.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, los valores liquidativos, número de partícipes y beneficiarios del Plan "CBNK Futuro Renta Fija Corto Plazo, Plan de Pensiones" integrado en el fondo, son los siguientes:

	2025	2024
SALDOS CUENTA DE POSICIÓN AL 31/12	49.701.353,31	50.304.957,78
PROVISIÓN MATEMÁTICA RENTAS VITALICIAS AL 31/12	1.034.378,28	1.048.175,03
PATRIMONIO ASIGNADO A UNIDAD DE CUENTA	48.666.975,03	49.256.782,75
NÚMERO DE UNIDADES DE CUENTA AL 31/12	3.645.558,75	3.778.641,47
VALOR DE LA UNIDAD DE CUENTA AL 31/12	13,34966144	13,03557989
NÚMERO DE PARTÍCIPES	771	804
NÚMERO DE BENEFICIARIOS	415	419

9. OPERACIONES VINCULADAS

Durante el ejercicio 2025, 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.

En el ejercicio 2025, con CBNK Banco de Colectivos se han contratado con depósitos a plazo. Los tipos a los que se han contratado eran los mejores ofertados en el momento de la contratación para la operativa.

En el ejercicio 2024 se contrataron con CBNK depósitos a plazo. Los tipos a los que se contrataron eran los mejores ofertados en el momento de la contratación para la operativa.

ANEXO I

ESTADO DE CARTERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

DESCRIPCION VALOR	VALOR DE MERCADO
BN.ABANCA CORP 0,5% CALL A:08/09/27 F-V	296.344,99
BN.UNICAJA BANCO 4,875% PERP (F-V)	202.351,27
CED.CAJA RURAL NAVARRA 3% A:26/04/27*	102.839,08
PG.EUSKALTEL A:26/10/2026 3,56%	485.710,66
PG.AGOTZAINA 28/07/2026 3,76%	97.912,57
PG.G.A. MAQUINARIA A:14/09/2026 3,31%	195.462,62
PG.GRUPO TRADEBE A:08/07/2026 3,780%	294.236,43
PG.GRUPO TRADEBE A:14/01/2026 4,12%	199.738,42
PG.ONTIME CORP 17/06/2026 4,10%	98.187,46
PG.ONTIME CORP 16/01/2026 3,67%	199.697,48
PG.TALGO A:23/01/2026 3,85% (3,20%)	299.433,14
PG.TALGO A:23/01/2026 3,85% (3,20%)	299.433,14
PG.TECNICAS REUNIDAS A:30/10/2026 3,76	96.965,54
PG.TECNICAS REUNIDAS A:29/01/2027 3,58	96.164,32
PG.OESIA NETWORKS A:16/01/2026 4%	199.666,12
PG.OESIA NETWORKS A:10/07/2026 4,35%	97.814,21
INTERESES Y VALÍAS REPO	(0,20)
DEPÓSITOS EN CBNK CON VTO. INFERIOR A 1 AÑO	6.637.980,08
SUBTOTAL CARTERA INTERIOR	9.899.937,33
BN.NOKIA OYJ 2% A:11/03/2026	152.065,41
BN.CETIN GROUP NV 3,125% A:14/04/2027	257.190,22
BN.CORNING INC 3,875% A:15/05/2026	308.646,84
BN.HORNBAACH BAUMARKT 3,25% A:25/10/2026	303.571,73
BN.KERING 1,25% A:10/05/2026	301.106,38
BN.RENAULT 2,00% A:28/09/2026	200.252,14
BN.VALEO 5,375% A: 28/05/2027	212.485,10
BN.VOLKSWAGEN INTLF 4,625% CALL PERP F-V	207.430,58
BN.WHIRLPOOL FINANCE 1,25% A:02/11/2026	196.604,11
BN.HELLA GMBH & CO KGAA 0,5% A:26/01/27	196.334,77
BN.NISSAN MOTOR CO 2,652% A:17/03/2026	305.799,91
BN.IMCD NV 2,125% A:31/03/2027	277.341,70
BN.VF CORP 4,125% A:07/03/2026	207.248,22
BN.VOLKSWAGEN INT FIN 3,875% A:29/03/26	309.812,26
BN.VOLVO TREAS 3,625% A:25/05/2027	310.433,79
BN.TOYOTA MOTOR FIN 4,00% A:02/04/2027	526.798,90
BN.ARRFP 1,25% A: 14/01/2027	400.284,22
BN.L'OREAL SA 0,875% A:29/06/2026	199.504,99
BN.ARVAL SERV LEASE 4% C/A:22/09/2026	203.690,78
BN.MOODYS CORP 1,750% A:09/03/2027	443.231,68
BN.TEVA PHARM FNC II 1,875% A:31/03/2027	250.566,68
BN.REVVITY INC 1,875 A:19/07/2026	251.445,26
BN.PROSEGUR CASH 1,375% A: 04/02/2026	202.123,30
BN.DP WORLD PLC 2,375% A:25/09/2026	300.790,99

DESCRIPCION VALOR	VALOR DE MERCADO
BN.SMITHS GROUP PLC 2,00%A:23/02/2027	202.155,22
BN.DRAGADOS 1,875% A:20/04/2026	303.542,79
BN.CESKE DRAHY 1,50% A:23/05/2026	502.699,14
BN.INT DISTRIBUTION SER 1,25% A:08/10/26	268.076,71
BN.SERV MEDIO AMBIENTE 1,661% A:04/12/26	694.938,08
BN.CRH SMW FINANCE 1,25% A:05/11/2026	297.827,34
BN.AIRBUS SE 1,375% A:09/06/2026	501.923,80
BN.AMCOR UK FINANCE 1,125% A:23/06/2027	295.668,60
BN.LEONARDO SPA 2,375 A:08/01/2026	409.311,78
BN.INFRASTRUTTURE WIRELE1,875%A:08/07/26	201.546,22
BN.AZZURRA AEROPORTI 2,625% A:30/05/2027	249.833,23
BN.WORLEY US FINANCE 0,875% A:09/06/2026	299.222,82
BN.ALFA LAVAL TRY INTL 0,875% A:18/02/26	100.574,53
BN.CELLNEX FINANCE 2,25% A:12/04/2026	406.138,93
BN.JOHN DEERE BANK 2,5% A:14/09/2026	302.694,68
BN.SIKA CAPITAL BV 3,75% A:03/11/26	508.151,95
BN.DEUTSCHE BAHN FIN 3,500% A:20/09/2027	513.707,91
BN.CIE SAINT-GOBAIN 3,75% A:29/11/2026	202.929,53
BN.FORTIVE CORP 3,70% A:13/02/2026	192.217,00
BN.DSV FINANCE 2,875% A:06/11/2026	201.636,44
BN.VOESTALPINE 1,75% A:10/04/2026	303.019,64
BN.GLENCORE FIN EUROPE 3,75% A:01/04/26	308.916,21
BN.PPG INDUSTRIES 1,40 % A: 13/03/2027	399.571,34
BN.INTL FLAVORS&FRG 1,8% A:25/09/26	249.818,39
BN.GLENCORE FIN EUROPE 1,50% A:15/10/26	149.440,41
BN.LYB INTERNATINAL FIN 0,875%A:17/09/26	297.248,14
BN.DOW CHEMICALCO/THE 0,50% A:15/03/2027	342.601,46
BN.SYNGENTA FINANCE NV 3,375% A:16/04/26	256.062,16
BN.CELANESE US HOLD 4,777% A:19/07/2026	310.129,40
BN.ARCELORMITTAL 4,875% A:26/09/2026	282.789,90
BN.FLUVIUS SYSTEM OP 1,75%A:04/12/2026	298.700,86
FRN.ELECTRICITE FRANCE 2,875% PERP	203.438,25
BN.SUEZ 1,875% A:24/05/2027	200.300,55
BN.TENNET NET BV 1,75% A:04/06/2027	501.281,75
BN.SOUTHERN POWER CO 1,85%A:20/06/2026	201.314,58
BN.HERA SPA 0,875% A:14/10/2026	296.776,46
BN.SNAM SPA 0,875% A:25/10/2026	297.151,85
BN.GAS NETWRKS IRELAND 1,375% A:05/12/26	347.063,31
BN.ENERGA FNCE AB 2,125% A:07/03/2027	201.536,51
BN.TAURON POLSKA ENER 2,375% A:05/07/27	200.232,45
BN.EP INFRASTRUCTURE 1,698% A:30/07/2026	452.679,37
BN.CEZ AS 0,875% A:02/12/2026	443.853,09
BN.ELENIA VERKKO OYJ 0,375%A:06/02/2027	196.292,97
BN.IBERDROLA INTL BV 1,874%% PERP (F-V)	807.121,27
BN.SNAM SPA 3,375% A:05/12/2026	201.932,82
PG.MOTA ENGIL SGPS A:10/04/2026 5,25%	394.431,64
SUBTOTAL CARTERA EXTERIOR EUR	36.934.583,43
TOTAL CARTERA	46.834.520,76

ESTADO DE CARTERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

DESCRIPCION VALOR	VALOR DE MERCADO
BN.CANAL ISABEL II GESTION 1,68% A:26/25	505.504,30
BN.ABANCA CORP 0,5% CALL A:08/09/27 F-V	288.900,49
BN.ABANCA CORP 5,5% 18/05/26 F-V	208.708,10
BN.UNICAJA BANCO 1% A:01/12/2026 (F-V)	294.684,58
CED.CAJA RURAL NAVARRA 0,875% A:08/05/25	299.622,45
PG.EUSKALTEL A:30/09/2025 4,58%	290.908,60
PG.EUSKALTEL A:27/10/2025 4,30%	290.092,06
PG.GLOBAL DOMINION A:19/09/2025 4,1%	97.445,47
PG.AEDAS HOMES A:21/11/2025 3,60%	290.659,60
PG.GRUPO TRADEBE A:16/04/2025 4,11%	296.662,80
PG.OK MOBILITY GROUP A:13/11/2025 4,5%	288.777,22
PG.A&G BANCO 14/03/2025 4,05%	298.173,18
PG.TALGO A:23/06/2025 3,83%	294.801,30
PG.KUTXABANK EMPREST. 3,76% A:23/04/25	495.881,44
PG.ENCE ENERGIA Y CEL A:26/09/2025 3,64%	292.313,94
PG.G.A. MAQUINARIA A:13/05/2025 4,25%	98.584,33
PG.G.A. MAQUINARIA A:13/06/2025 3,80%	98.363,78
PG.TECNICAS REUNIDAS A:29/12/2025 4,72%	287.076,37
PG.MASMOVIL A:14/07/2025 5,29%	488.990,80
DEPÓSITOS EN CBNK CON VTO. INFERIOR A 1 AÑO	5.002.862,17
SUBTOTAL CARTERA INTERIOR	10.509.012,98
BN.VOESTALPINE 1,75% A:10/04/2026	297.303,14
BN.PROXIMUS SADP 1,875% A:01/10/2025	299.360,90
BN.FLUVIUS SYSTEM OP 1,75%A:04/12/2026	295.390,36
BN.KBC GROUP 4,5% C/A:06/06/2026 F-V	618.962,30
BN.UBS GROUP 0,25% A:29/01/2026	299.952,57
BN.MERCEDES-BENZ INT FIN 3,4% A:13/04/25	718.039,34
BN.TRATON FINANCE LUX 4% A:16/09/25	305.202,43
BN.CNP ASSURANCES 4,25%A:05/06/2045 F-V	513.512,81
BN.SANOFI 1,5% A:22/09/2025	298.843,38
BN.SOCIETE GENERALE 1.125% A:23/01/2025	403.735,21
BN.UNIBAIL RODAMCO. 1.125% A:15/09/2025	297.557,38
BN.TELEPERFORMANCE 1,875% A:02/07/2025	300.860,79
BN.ELO SACA 2,375% A:25/04/2025	305.378,63
BN.RENAULT 1,25% A:24/06/2025	298.241,05
BN.AGENCE FRANCAISE CUP0% A:25/03/2025	298.089,00
BN.BPCE SA 0,625% A:28/04/2025	199.379,89
BN.EIFFAGE 1,625% A:14/01/2027	98.867,34
BN.CARREFOUR BANQUE 0,107% A:14/06/2025	296.616,39
BN.L'OREAL SA 0,875% A:29/06/2026	196.133,99
BN. SANOFI 0,875% A:06/04/2025	200.159,73
BN.BANQUE STELLANTIS FR 3,875%A:19/01/26	313.826,52
BN.BANCO COM.PORT 5,625% A:02/10/26 F-V	412.911,95
FRN.CAIXA ECO MONTEPIO10% A:30/10/26 F-V	856.741,04
FRN.HAITONG BANK A:08/02/2025	503.735,75

DESCRIPCION VALOR	VALOR DE MERCADO
PG.GRUPO VISABEIRA A:17/04/2025 4,85%	296.075,89
FRN.ITALY GOVT INT BD A:09/11/2025	419.692,08
BN.CEZ AS 4,875% A:16/04/2025	259.936,87
BN.VIER GAS TRASPORT 2,875% A:12/06/2025	304.674,29
BN.SNCF RESEAU 2,625% A:29/12/2025	300.080,65
BN.VOLKSWAGEN INTLF 4,625% CALL PERP F-V	206.436,58
BN.GLENCORE FIN EUROPE 3,75% A:01/04/26	311.331,21
BN.LINDE INC/CT 1,625% A:01/12/2025	397.390,25
BN.ENAGAS FINANC.1,25% A:06/02/2025	302.890,90
BN.SPP INFRASTRUCTUR 2,625% A:12/02/2025	255.036,50
BN.TOTALENERGIES 2,625% PERP F-V	304.914,57
BN.SANTANDER UK GROUP 1,125% A:10/03/25	301.673,49
BN.REPSOL INTL FIN 4,5% A:25/03/75 (F-V)	621.866,30
BN.KERRY GROUP INT 2,375% A:10/09/2025	351.423,68
BN.BP CAPITAL MARK 1,953% A:03/03/2025	202.880,52
BN.CREDIT SUISSE AG 1,50% A:10/04/2026	398.220,16
BN.PPG INDUSTRIES 0,875 % A: 03/11/2025	246.268,85
BN.IMPERIAL BRN FIN 1,375% A:27/01/2025	303.481,70
BN.MOLNLYCKE HDLG 1,875% A:28/02/2025	405.328,98
BN.MERLIN PROPERTIES 1,75% A:26/05/2025	302.025,00
BN.PARKER-HANNIFIN 1,125% A:01/03/2025	251.616,42
BN.VOLVO CAR AB 2% A:24/01/2025	203.401,70
BN. STATNETT 0,875% A:08/03/2025	301.034,65
BN.DXC TECH 1,75% A:15/01/2026	401.589,11
BN.JT INTL FIN SRV 1,125% A:28/09/25	148.514,59
BN.IBERDROLA INTL BV 3,25% PERP (F-V)	615.931,02
BN.SNAM SPA 1,25% A:28/08/2025	298.644,25
BN.ERSTE GROUP BANK %5,125 PERP (F-V)	808.353,32
BN. MEDIOBANCA 1,625% A;07/01/2025	253.932,30
BN.NORSK HYDRO ASA 1,125% A:11/04/2025	501.463,49
BN.CESKE DRAHY 1,50% A:23/05/2026	296.474,49
BN.CEPSA FINANCE 1% A:16/02/2023	301.869,25
BN.EP INFRASTRUCTURE 1,698% A:30/07/2026	245.183,54
BN.FEDEX CORP 0,45% CALL A:05/08/2025	197.556,93
BN.AMCO SPA 1,375% A:27/01/25	252.892,66
FRN.BAYER AG 2,375% A:12/11/2079 F-V	503.895,48
BN.SERV MEDIO AMBIENTE 1,661% A:04/12/26	684.207,08
BN.ARCELORMITTAL 1,75% A:19/11/2025	248.079,67
BN.BERRY GLOBAL 1% A:15/01/2025	250.721,85
BN.GENERAL MILLS INC 0,45% A:15/01/2026	392.894,23
BN.INTESA SANPAOLO SPA 5,875% PERP (F-V)	300.529,62
BN.SYNGENTA FINANCE NV 3,375% A:16/04/26	359.621,02
BN.HOLCIM FIN LUX 2,375%CALL A:09/04/25	355.403,38
BN.NETFLIX INC 3% A: 15/06/2025	330.470,25
BN.INTESA SANPAOLO SPA 2,125% A:26/05/25	403.744,00
BN.AIRBUS SE 1,375% A:09/06/2026	495.066,30
BN.ACS ACTIVIDADES CONS 1,375 A:17/06/25	299.329,87
BN.COMMERZBANK AG 6,125% PERP (F-V)	842.357,59
BN.ITALGAS SPA 0,25% A:24/06/2025	445.070,87

INFORME DE GESTION EJERCICIO 2025

CBNK FUTURO RENTA FIJA CORTO PLAZO, F.P.

A lo largo de 2025 los mercados financieros estuvieron condicionados por la evolución de los riesgos geopolíticos, la incertidumbre derivada de las políticas comerciales de Estados Unidos y la transición de los principales bancos centrales hacia una postura monetaria menos restrictiva. El año combinó una primera mitad marcada por episodios de volatilidad y una segunda parte caracterizada por una progresiva estabilización que permitió cerrar el ejercicio con un tono positivo en los activos de riesgo.

La economía europea mostró un comportamiento de mejora progresiva a lo largo del año. En la primera mitad, el PIB creció un 0,3% trimestral en el 1T 2025, situando el avance interanual en el 1,2%. La mejora del clima empresarial en Alemania reflejada en el índice IFO estuvo vinculada a la aprobación de nuevos presupuestos con mayor inversión en infraestructuras y defensa, así como al lanzamiento del plan europeo de apoyo a la industria de defensa. Durante el segundo semestre, el crecimiento ganó tracción: el PIB anualizado pasó del 1,2% al 1,4%, manteniéndose ese nivel hasta final de año. El sector servicios actuó como motor principal, mientras que las manufacturas continuaron mostrando una debilidad relativa. La inflación general se estabilizó en niveles próximos al 2,1% y el desempleo se mantuvo entre el 6,2% y el 6,4%.

En Estados Unidos a primera mitad del año estuvo dominada por la incertidumbre generada por la guerra comercial impulsada por la administración Trump y por episodios de tensión geopolítica en Oriente Medio. La amenaza de nuevos aranceles provocó un incremento en la aversión al riesgo, afectando al dólar, a las expectativas de inflación y al comportamiento de los activos de renta variable. En el segundo semestre, la economía sorprendió por su dinamismo. El mercado laboral mostró síntomas de debilitamiento, con un aumento gradual del desempleo hasta el 4,6% en diciembre. Un cierre parcial del gobierno retrasó la publicación de datos clave, generando repuntes de volatilidad.

La economía china mantuvo una tendencia frágil durante todo el año. Aunque el avance de exportaciones para anticipar aranceles estadounidenses ofreció cierto soporte temporal, el consumo interno y el sector inmobiliario continuaron debilitándose. El crecimiento del PIB del tercer trimestre se situó en el 4,8%, en línea con objetivos oficiales.

En el primer semestre, la Fed mantuvo los tipos en el rango 4,25%–4,50%, revisando a la baja las expectativas de crecimiento y al alza el perfil de inflación para los próximos años en un contexto de persistencia del riesgo comercial. En la segunda mitad del año inició un ciclo de flexibilización monetaria y tres recortes consecutivos de 25 p.b. dejaron el tipo oficial en el rango 3,50%–3,75% al cierre del ejercicio.

El BCE ejecutó una tercera bajada de tipos en el primer semestre, situando la facilidad de depósito en el 2,0% y anticipando una pausa prolongada. En el segundo semestre adoptó un tono más conservador, manteniendo sin cambios el tipo de depósito. Aumentó la probabilidad de mantener tipos estables en el corto plazo, aunque algunos miembros apuntaron a que el próximo movimiento podría ser al alza ante posibles presiones fiscales en Alemania.

RIESGO DE LIQUIDEZ.

La inversión en valores de baja capitalización y/o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación puede privar de liquidez a las inversiones lo que puede influir negativamente en las condiciones de precio en las que el fondo puede verse obligado a vender, comprar o modificar sus posiciones. Para mitigar este riesgo se realizan estudios de la profundidad del mercado de los valores en los que invierte el fondo.

RIESGO DE CRÉDITO.

Es el riesgo de que el emisor de los activos de renta fija no pueda hacer frente al pago del principal y de los intereses. Para controlar el riesgo de crédito se llevará a cabo una revisión diaria del cumplimiento de la calidad crediticia media de la cartera.

RIESGOS POR INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS.

El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto. Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera. Asimismo, la operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones. La Entidad Gestora revisa que las posiciones en instrumentos derivados contratados como inversión no expongan al fondo de pensiones a pérdidas potenciales o reales que superen el patrimonio neto del fondo.

LAS INVERSIONES EN ACTIVOS NO NEGOCIADOS,

Al efectuarse en mercados de liquidez limitada y menor eficiencia, presentan riesgos de valoración derivados tanto de los métodos que se utilicen cuanto de la ausencia de precios de contraste en el mercado. Para gestionar este riesgo se diversifica la cartera a efectos de no superar los porcentajes máximos de concentración de este tipo de activos establecidos en el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones y por la Entidad Gestora.

RIESGO DE INVERSIÓN EN PAÍSES EMERGENTES.

Las inversiones en mercados emergentes pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados. Algunos de estos países pueden tener gobiernos relativamente inestables, economías basadas en pocas industrias y mercados de valores en los que se negocian un número limitado de éstos. El riesgo de nacionalización o expropiación de activos, y de inestabilidad social, política y económica es superior en los mercados emergentes que en los mercados desarrollados.

Los mercados de valores de países emergentes suelen tener un volumen de negocio considerablemente menor al de un mercado desarrollado lo que puede provocar una falta de liquidez y una alta volatilidad de los precios. Para gestionar este riesgo se diversifica la cartera a efectos de no superar los porcentajes máximos de concentración establecidos en el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones.

RIESGO DE SOSTENIBILIDAD.

El riesgo de sostenibilidad es todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión del fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis de terceros. Para ello la Gestora tendrá en cuenta los ratings ASG publicados por proveedores externos al objeto de evaluar el riesgo de sostenibilidad del fondo. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación en el fondo.

El Departamento de Control Interno de la Entidad Gestora realiza un seguimiento diario de los límites de diversificación y concentración de las inversiones fijados por la normativa de Fondos de pensiones, y de los límites establecidos en la Política de inversión. Se realizará el control de los porcentajes de inversión en renta fija y variable, el cálculo de la duración de la renta fija, el control de la calificación crediticia de las emisiones mantenidas en cartera, la distribución geográfica de los activos financieros, la posición en divisas y el cómputo del coeficiente de liquidez del fondo.

B. INFORMACIÓN CUANTITATIVA.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, la exposición al riesgo de los activos incluidos en cartera está ligada al riesgo de precio y riesgo de tipo de interés, ya que la composición de la cartera al cierre del ejercicio está concentrada en activos de renta fija de moneda euro.

La exposición al riesgo por país emisor, es la siguiente:

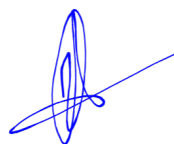
CARTERA:	2025		2024	
	VALOR EFECTIVO	PORCENTAJE	VALOR EFECTIVO	PORCENTAJE
Cartera Interior	11.113.875,14	23,73%	10.509.012,98	21,72%
Cartera Exterior	35.720.645,62	76,27%	37.879.006,84	78,28%
TOTAL	46.834.520,76	100%	48.388.019,82	100%

En cumplimiento del artículo 19 del Texto Refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora CBNK Pensiones, E.G.F.P., S.A.U., formula las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de **CBNK FUTURO RENTA FIJA CORTO PLAZO, F.P.**, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

En Madrid, a 17 de marzo de 2026



PRESIDENTA
D.ª MARGARITA PERY TRENOR



CONSEJERO
D. VICENTE ALCARAZ CARRILLO DE
ALBORNOZ



CONSEJERO
D. GUILLERMO MOYA GARCIA-
RENEDO