

CRONOS PREVISION RENTA FIJA PP

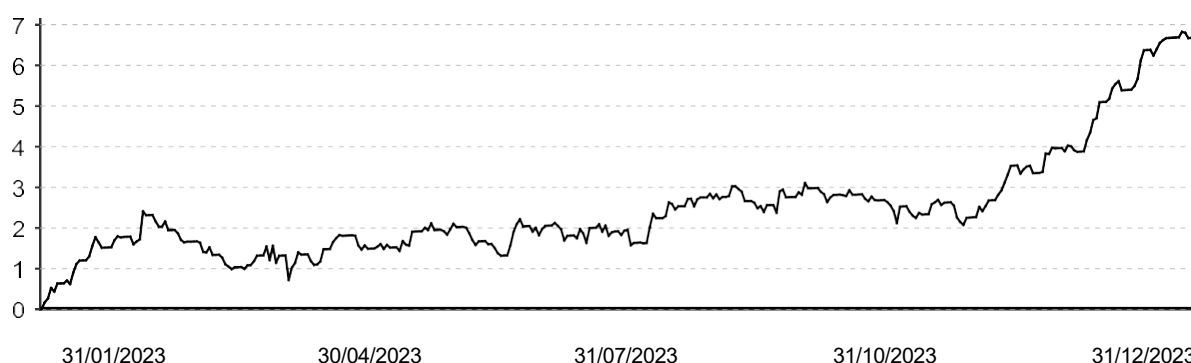
CARACTERÍSTICAS DEL PLAN DE PENSIONES

CRONOS PREVISION RENTA FIJA PP	
NOMBRE DEL PLAN	CRONOS PREVISION RENTA FIJA PP
CÓDIGO REGISTRO DGSFP	N4024
FECHA DE CONSTITUCIÓN	6 DE MARZO DE 2008
COMISIÓN DE GESTIÓN	0,70% SOBRE EL PATRIMONIO
COMISIÓN DE DEPOSITARÍA	0,15% SOBRE EL PATRIMONIO
MODALIDAD DEL PLAN	INDIVIDUAL Y DE APORTACIÓN DEFINIDA
INTEGRADO EN EL FONDO	CRONOS PREVISION R.FIJA FP(F0816)

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

GASTOS GENERALES
 0,89% (INCLUYE COMISIÓN DE GESTIÓN Y DEPÓSITO, SERVICIOS EXTERIORES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN). EXPRESADOS EN PORCENTAJE SOBRE LA CUENTA DE POSICIÓN. VARIAN DE UN AÑO A OTRO. DATOS SEGÚN EL ÚLTIMO INFORME ANUAL

GRÁFICO EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO CRONOS PREVISION RENTA FIJA FP



DATOS PATRIMONIALES DEL PLAN

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
PATRIMONIO	12.705.484,85 €	13.810.205,96 €
Nº UNIDADES DE CUENTA	960,153.23 UC	1,003,032.83 UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	13,232770 €/UC	13,768450 €/UC

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
RENTA FIJA CORPORAT. EUR	82,52%	73,09%
RENTA FIJA PÚBLICA EURO	5,47%	8,34%
DEPÓSITOS	9,29%	11,87%
TESORERÍA	2,51%	6,01%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	-0,01%	0,68%

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

PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	4,05%
REVALORIZACIÓN ACUMULADA 2023	6,68%
12 MESES	6,68%
3 AÑOS	-1,47%
5 AÑOS	-0,37%
10 AÑOS	0,58%
15 AÑOS	1,93%

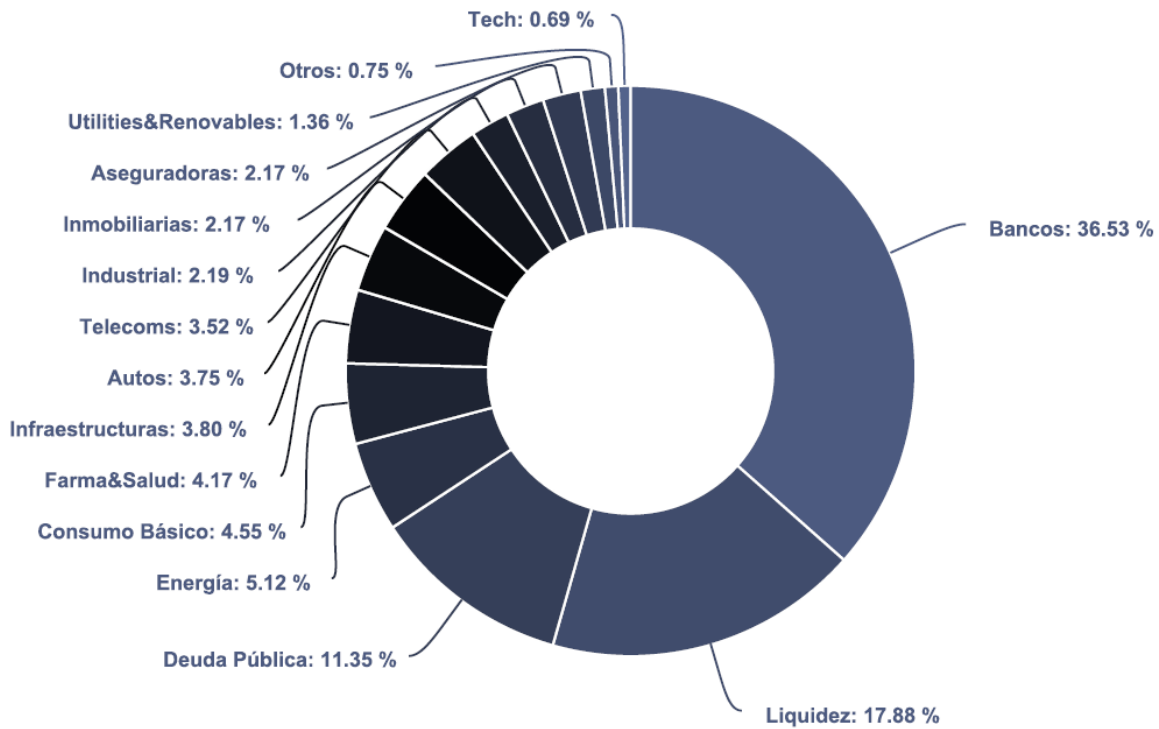
RENTABILIDADES PASADAS NO GARANTIZAN RENTABILIDADES FUTURAS

DISTRIBUCIÓN POR ACTIVO

ACTIVO	PORCENTAJE
Agencias	5,13%
Crédito	78,82%
Tesorería*	11,84%
Total derivados	5,18%

*Incluye depósitos

CARTERA POR SUBSECTORES (EXCLUIDO DERIVADOS)



EXPOSICIÓN DEL FONDO (% PATRIMONIO)

TIPO PRODUCTO	%
Renta Fija (incluye inversión directa en IIC)	86,61%
Renta Variable (incluye inversión directa en IIC)	0,00%
Divisa (Activos no euro)	0,00%
Derivados	5,18%

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 31/12/2023, se encuentra disponible en <http://www.bancocaminos.es/inversion/planes-depensiones/cronos-prevision-renta-fija-pp>.

OPERACIONES VINCULADAS

Durante el periodo objeto de este informe, no se han realizado operaciones vinculadas de acuerdo con el art. 85 ter del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones. La Entidad Gestora dispone de procedimientos internos legalmente establecidos para evitar conflictos de interés y para que las operaciones vinculadas, reguladas en el artículo mencionado anteriormente, se lleven a cabo en interés exclusivo del fondo de pensiones y a precios o condiciones iguales o mejores que los de mercado. Dichos procedimientos se encuentran recogidos en su reglamento interno de conducta.

Se han contratado con CBNK depósitos a plazo. Los tipos a los que se han contratado eran los mejores ofertados en el momento de la contratación para la operativa.

NOVEDADES LEGISLATIVAS

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

INFORME DE GESTIÓN

En esta segunda mitad del año los mercados han ido de menos a más espoleados por la relajación en los mensajes de los Bancos Centrales que ponían fin a las subidas en los tipos de interés e incluso adelantaban las perspectivas de bajadas para el próximo año.

Desde mediados de agosto hasta mediados de octubre parecía que los indicadores macroeconómicos empezaban a flojear, sobre todo en la Zona euro, con revisiones a la baja de las expectativas de crecimiento y al alza de las expectativas de inflación. Además, se mantenía la fortaleza del mercado laboral y esto servía de soporte a los bancos centrales para mantener su mensaje de tipos de interés altos por más tiempo del inicialmente previsto. Ante estas noticias los mercados financieros sufrían recortes, tanto en renta variable como en renta fija. Sin embargo, la publicación a lo largo del mes de noviembre y diciembre de mejores datos de inflación a ambos lados del atlántico provocaban un cambio en las expectativas sobre los tipos de interés en 2024, adelantando la previsión de bajadas al 1º/2º trimestre.

En el ámbito geopolítico se mantenía una relativa calma favorecida por la no participación de Irán en la guerra entre Israel y Hamas y por una tregua temporal, tregua que desgraciadamente llegaba a su fin. Este entorno favorecía un fuerte estrechamiento de los tipos de interés en los activos de renta fija y un rally de los mercados bursátiles.

La OCDE recortaba sus previsiones globales de crecimiento para 2023 confirmando así la ralentización económica mundial. Sus proyecciones sitúan el crecimiento global en el 2,9% en 2023 y 2,7% en 2024. Para la Eurozona las estimaciones son de 0,6% 2023 y 0,9% en 2024. Sorprendía la fortaleza que está mostrando la economía americana que crecía durante el 3T23 un +5,2% trimestral, 3,6% anual gracias a la mejora de la inversión empresarial y el gasto público.

En la Eurozona el último dato de inflación apuntaba a una caída de medio punto porcentual en noviembre hasta el 2,4% mientras que la subyacente disminuía seis décimas en comparación con el año previo, hasta el 3,6%. La mayor contribución a la inflación provenía de los servicios, seguida de alimentos, alcohol y tabaco, mientras que la bajada de los precios de la energía restaba 1,41 puntos porcentuales. El PMI manufacturero de la eurozona mostraba un cierto freno en su caída en el mes de diciembre, situándose en 44,4 puntos frente a los 44,2 del mes anterior.

En EE. UU. el IPC general en noviembre recortaba hasta el 3,1% y por su parte, el IPC subyacente repetía en el 4%. El índice PMI compuesto se mantenía sin cambios en 50,7, ya que un modesto avance de la actividad en servicios compensaba una contracción en el manufacturero. Tanto en EE. UU. como en la Zona Euro los datos de consumo y ventas minoristas se encuentran muy contenidos presionados por el agotamiento del exceso de ahorro acumulado tras el Covid y ante la presión que ejercen unos tipos de interés elevados.

Los buenos datos de inflación y la preocupación sobre los efectos que unos tipos al 5% en EE. UU. pueden tener sobre la economía, incluyendo la refinanciación de una buena parte de la deuda tanto pública como privada, ha hecho que el mercado empiece a descontar bajadas de tipos más rápido de lo esperado hasta hace unas semanas, esperándose los primeros movimientos para el 1T-2T de 2024. En EE. UU. el mercado ha pasado a descontar la primera bajada de -25pb en marzo/abril de 2024 para cerrar el año con una bajada acumulada de -100pb. Y en la Zona Euro el mercado adelanta la primera bajada de -25pb, a abril o a marzo, mientras que, para la reunión de octubre de 2024, se ha pasado a descontar una bajada acumulada de -100pb.

En los mercados de renta fija ha destacado la caída generalizada de las rentabilidades, haciendo que el bono a 10 años americano finalizase el año en niveles por debajo del 4% cuando a mediados de octubre se situaba por encima del 4,9%. En el caso del Bund Alemán la foto es similar y cerraba el año en niveles del 2,1% frente al 2,8% dos meses antes. La evolución de los diferenciales de crédito ha sido una de las grandes sorpresas de este año 2023 por su fortaleza y escasa volatilidad, manteniéndose en niveles cercanos a los mínimos a lo largo de todo el año.

Los mercados de renta variable no se quedaban atrás y los índices cerraban en sus máximos anuales. El S&P 500 con una revalorización del 24% se situaba cerca de sus máximos históricos, mientras que el Euro Stoxx subía cerca de un 20%. Por sectores destacaban por su mejor comportamiento Tecnología, Retail y Construcción, en el lado negativo los que peor evolución han tenido han sido Recursos básicos y Alimentación y Bebidas.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CRONOS PREVISION RENTA FIJA FONDO DE PENSIONES A 31/12/2023

RENTA FIJA CORPORATIVA EURO				TOTAL	10.086.041,10	TOTAL %	73,54%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
UCGIM 7 1/2 PERP 7.5%03/06/2069	EUR	206.825,54	1,50	KBCBB 4 3/4 PERP 4.75%05/09/2071	EUR	203.120,57	1,47
EEFT 1 3/8 05/22/26 1.375%22/05/2026	EUR	94.803,77	0,69	AARB 0 3/8 04/10/24 0.375%10/04/2024	EUR	99.077,52	0,72
LLOYDS 0 1/8 06/18/26 0.125%18/06/2026	EUR	93.435,94	0,68	BYLAN 0 3/4 01/19/28 0.75%19/01/2028	EUR	84.221,96	0,61
UCGIM 1 1/4 06/25/25 1.25%25/06/2025	EUR	99.188,58	0,72	DB 1 11/19/25 1%19/11/2025	EUR	97.400,75	0,71
BERY 1 01/15/25 1%15/01/2025	EUR	97.655,24	0,71	HVB 0 1/2 02/23/27 0.5%23/02/2027	EUR	93.890,53	0,68
ISPIM 5.875 PERP 5.875%20/06/2070	EUR	198.886,14	1,44	NDB 0 5/8 01/18/27 0.625%18/01/2027	EUR	94.660,68	0,69
BACRED 1 1/8 04/23/25 1.125%23/04/2025	EUR	243.115,23	1,76	BANKINTER SA - BKTSM 1.25%23/12/2032	EUR	89.319,82	0,65
DEXGRP 0.01 01/22/27 0.01%22/01/2027	EUR	92.568,40	0,67	KUTXABANK SA - KUTXAB 0.5%14/10/2027	EUR	91.324,06	0,66
SYNNVX 3 3/8 04/16/26 3.375%16/04/2026	EUR	101.909,32	0,74	ABANC 0.5 080927 0.5%08/09/2027	EUR	183.141,48	1,33
FMEGR 1 05/29/26 1%29/05/2026	EUR	49.321,05	0,36	CESA 1.6 11/23/24 1.6%23/11/2024	EUR	80.125,13	0,58
ACSSM 1 3/8 06/17/25 1.375%17/06/2025	EUR	97.445,60	0,71	KUTXAB 4 02/01/28 4%01/02/2028	EUR	209.916,63	1,52
NESNVX 0 12/03/25 03/12/2025	EUR	71.215,88	0,52	UCAJLN 1 12/01/26 1%01/12/2026	EUR	94.588,97	0,68
CAF 0 1/4 02/04/26 0.25%04/02/2026	EUR	93.683,53	0,68	SABSM 3 1/2 08/28/26 3.5%28/08/2026	EUR	102.570,36	0,74
GLENLN 0 3/4 03/01/29 0.75%01/03/2029	EUR	176.563,00	1,28	CFF 0 3/4 01/21/25 0.75%21/01/2025	EUR	97.967,85	0,71
NWG 0.78 02/26/30 0.78%26/02/2030	EUR	173.958,38	1,26	EDF 4 PERP 4%04/10/2071	EUR	100.374,25	0,73
SANTAN 0 1/2 03/24/27 0.5%24/03/2027	EUR	187.523,49	1,36	ETLFP 2 1/4 07/13/27 2.25%13/07/2027	EUR	175.424,46	1,27
LHNVX 0 5/8 04/06/30 0.625%06/04/2030	EUR	85.411,86	0,62	FGRFP 1 5/8 01/14/27 1.625%14/01/2027	EUR	97.115,17	0,70
LRESM 1.75 220726 1.75%22/07/2026	EUR	90.846,09	0,66	TKOFF 1 5/8 03/31/29 1.625%31/03/2029	EUR	88.347,47	0,64
SAUR 0 1/8 09/16/25 0.125%16/09/2025	EUR	188.262,40	1,36	BNP 0 1/4 04/13/27 0.25%13/04/2027	EUR	93.030,46	0,67
BCRED 1.75 1126 1.75%30/11/2026	EUR	89.946,72	0,65	ARGFP 1.011 11/17/26 1.011%17/11/2026	EUR	89.682,54	0,65
PG 0.35 05/05/30 0.35%05/05/2030	EUR	134.976,67	0,98	BFCM 0 5/8 11/19/27 0.625%19/11/2027	EUR	90.149,72	0,65
GNDC 0 7/8 11/25/24 0.875%25/11/2024	EUR	95.902,57	0,69	SOCGEN 2 5/8 05/30/29 2.625%30/05/2029	EUR	98.877,51	0,72
BACRED 1 07/17/29 1%17/07/2029	EUR	119.440,36	0,86	BFCM 4 11/21/29 4%21/11/2029	EUR	104.106,16	0,75
GS 1 1/4 02/07/29 1.25%07/02/2029	EUR	90.710,36	0,66	ARVASL 4 1/8 04/13/26 4.125%13/04/2026	EUR	104.219,87	0,75
INTNED 2 1/8 05/23/26 2.125%23/05/2026	EUR	99.157,43	0,72	CAFP 4.079 05/05/27 4.079%05/05/2027	EUR	104.349,25	0,76
DBHNGR 1 7/8 05/24/30 1.875%24/05/2030	EUR	65.072,04	0,47	CMARK 3 7/8 05/22/28 3.875%22/05/2028	EUR	104.613,50	0,76
ALCSW 2 3/8 05/31/28 2.375%31/05/2028	EUR	98.129,16	0,71	ACASCF 3 3/4 07/13/26 3.75%13/07/2026	EUR	104.056,55	0,75
AIB 3 5/8 07/04/26 3.625%04/07/2026	EUR	101.824,29	0,74	SANTAN 3 3/8 04/19/28 3.375%19/04/2028	EUR	104.194,16	0,75
CAJAMA 8 09/22/26 8%22/09/2026	EUR	319.187,38	2,31	CXGD 0.375 0927 0.375%21/09/2027	EUR	92.614,98	0,67
EOFP 7 1/4 06/15/26 7.25%15/06/2026	EUR	106.511,44	0,77	MONTPI 10 10/30/26 10%30/10/2026	EUR	106.838,99	0,77
BACRED 4 5/8 02/07/29 4.625%07/02/2029	EUR	109.215,45	0,79	AXASA 3 7/8 PERP 3.875%08/10/2069	EUR	99.825,84	0,72
SANTAN 3 3/4 01/16/26 3.75%16/01/2026	EUR	104.440,62	0,76	RDSALN 1 5/8 01/20/27 1.625%20/01/2027	EUR	98.002,96	0,71
BKIR 4 7/8 07/16/28 4.875%16/07/2028	EUR	176.408,44	1,28	ASSGEN 4.596 PERP 4.596%21/11/2069	EUR	100.271,80	0,73
T 3.95 04/30/31 3.95%30/04/2031	EUR	212.730,73	1,54	URENCO 2 3/8 12/02/24 2.375%02/12/2024	EUR	98.771,18	0,72
ROSW 3.204 08/27/29 3.204%27/08/2029	EUR	155.778,02	1,13	EQNR 1 1/4 02/17/27 1.25%17/02/2027	EUR	95.992,12	0,70
VARNO 5 1/2 05/04/29 5.5%04/05/2029	EUR	110.844,58	0,80	TTEFP 2 5/8 PERP 2.625%26/02/2072	EUR	100.124,07	0,73
COE 2 7/8 04/13/30 2.875%13/04/2030	EUR	125.395,87	0,91	REPSM 4 1/2 03/25/2075 4.5%25/03/2075	EUR	103.386,42	0,75
CARGIL 3 7/8 04/24/30 3.875%24/04/2030	EUR	106.513,95	0,77	AQUASM 2.629 06/08/27 2.629%08/06/2027	EUR	99.522,71	0,72
SIKASW 3 3/4 11/03/26 3.75%03/11/2026	EUR	102.343,26	0,74	PRIFII 1 3/4 03/15/28 1.75%15/03/2028	EUR	119.477,99	0,87
GM 4 1/2 11/22/27 4.5%22/11/2027	EUR	104.213,01	0,75	TELEFO 3.875 PER 3.875%22/09/2069	EUR	98.121,24	0,71
CCCI 3 1/4 06/26/28 3.25%26/06/2028	EUR	104.462,40	0,76	VW 3 3/8 PERP 3.375%27/06/2072	EUR	100.818,89	0,73
CONGR 4 03/01/27 4%01/03/2027	EUR	103.681,33	0,75	MUNRE 3 1/4 05/26/49 3.25%26/05/2049	EUR	98.990,17	0,72
RKTLN 3 5/8 09/14/28 3.625%14/09/2028	EUR	104.552,17	0,76	F 3.021 03/06/24 3.021%06/03/2024	EUR	102.216,73	0,74
RKTLN 3 7/8 09/14/33 3.875%14/09/2033	EUR	107.139,94	0,78				

RENDA FIJA PÚBLICA EURO				TOTAL	1.151.033,61 €	TOTAL %	8,39%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
CAFFIL 3 1/2 03/16/32 3.5%16/03/2032	EUR	215.229,45	1,56	HESSEN 3 1/4 10/05/28 3.25%05/10/2028	EUR	104.499,04	0,76
SFILFR 3 1/4 11/25/30 3.25%25/11/2030	EUR	103.635,17	0,80	NRW 0.95 03/13/28 0.95%13/03/2028	EUR	94.871,02	0,69
SAGESS 3 3/8 06/29/30 3.375%29/06/2030	EUR	210.469,89	1,52	SPGB 1.95 07/30/30 1.95%30/07/2030	EUR	48.253,75	0,35
ANDRRA 1 1/4 05/06/31 1.25%06/05/2031	EUR	86.466,26	0,63	SAGESS 0 5/8 10/20/28 0.625%20/10/2028	EUR	90.979,45	0,66
INVITA 5 1/4 11/14/25 5.25%14/11/2025	EUR	102.707,18	0,74	CAFFIL 1 1/8 06/12/28 1.125%12/06/2028	EUR	93.922,40	0,68
DEPÓSITOS				TOTAL	1.639.346,66 €	TOTAL %	11,95%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO				
DEP CBNK 3,75% VCTO 13/09/2024.	EUR	1.639.346,66	11,95				
TESORERÍA Y ACTIVOS DEL MERCADO MONETARIO				TOTAL	829.924,76 €	TOTAL %	6,05%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
CUENTA CORRIENTE EUR	EUR	821.366,66	5,99	ALTURA EUR	EUR	1.421,70	0,01
				CBNK EUR	EUR	7.136,40	0,05
OTROS (Garantías)				TOTAL	9.513,30 €	TOTAL %	0,07%
TOTAL ACTIVO				TOTAL	13.715.859,43		

POSICIONES ABIERTAS EN DERIVADOS (FINALIDAD DE INVERSIÓN)

DERIVADOS				TOTAL	715.680,00 €	TOTAL %	5,22%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO				
FUT. EURO BOBL MARZ 2024 07/03/2024	EUR	715.680,00	5,22				