

## CAMINOS UNO P.P.

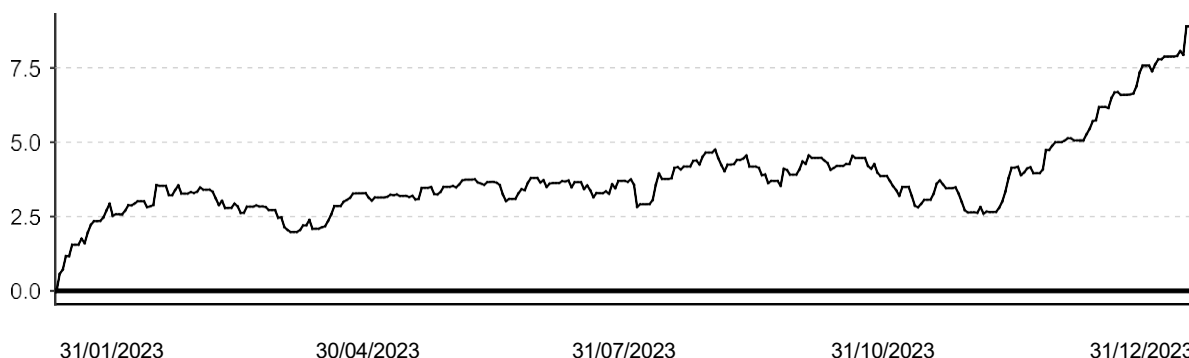
### CARACTERÍSTICAS DEL PLAN DE PENSIONES

	CAMINOS UNO P.P.
NOMBRE DEL PLAN	CAMINOS UNO P.P.
CÓDIGO REGISTRO DGSFP	N0053
FECHA DE CONSTITUCIÓN	30 DE SEPTIEMBRE DE 1990
COMISIÓN DE GESTIÓN	1,20% SOBRE EL PATRIMONIO
COMISIÓN DE DEPOSITARÍA	0,19% SOBRE EL PATRIMONIO
MODALIDAD DEL PLAN	INDIVIDUAL Y DE APORTACIÓN DEFINIDA
INTEGRADO EN EL FONDO	CAUCE 2000 F.P.(F0173)

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

**GASTOS GENERALES**  
 1,80% (INCLUYE COMISIÓN DE GESTIÓN Y DEPÓSITO, SERVICIOS EXTERIORES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN) . EXPRESADOS EN PORCENTAJE SOBRE LA POSICIÓN TOTAL. VARIAN DE UN AÑO A OTRO. DATOS SEGÚN EL ÚLTIMO INFORME ANUAL.

### GRÁFICO EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO CAUCE 2000 F.P.



### DATOS PATRIMONIALES DEL PLAN

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
PATRIMONIO	97.195.730,74 €	99.618.643,04 €
Nº UNIDADES DE CUENTA	4,674,388.88 UC	4,553,171.42 UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	20,79324875 €/UC	21,87895729 €/UC

### DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
RENTA FIJA CORPORAT. EUR	28,06%	26,91%
RENTA FIJA PÚBLICA EURO	27,47%	24,73%
DEPÓSITOS	11,52%	11,89%
RENTA VARIABLE EURO	8,07%	7,67%
RENTA VARIABLE DIVISA	2,01%	1,45%
IIC EURO	8,81%	9,04%
TESORERÍA	3,97%	3,78%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	10,50%	13,84%

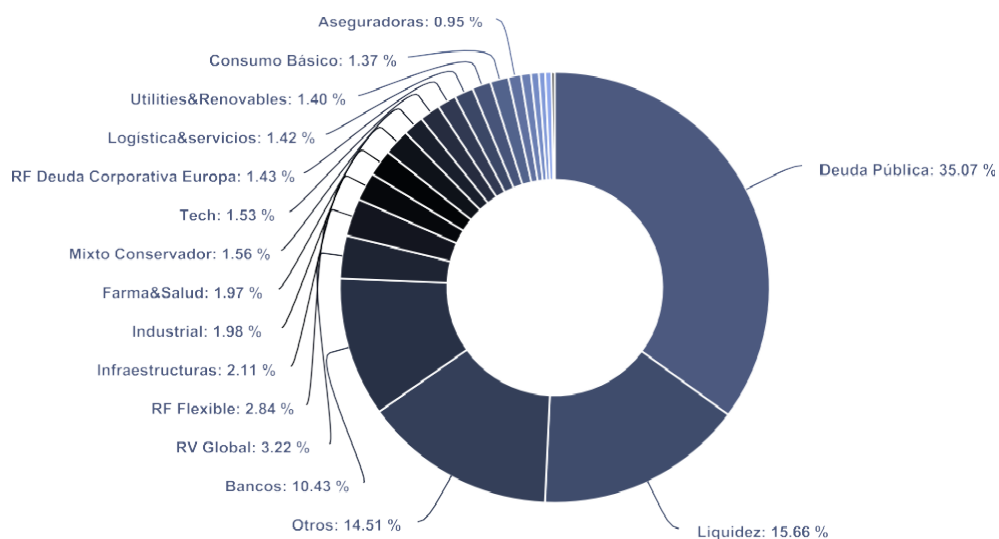
### RENTABILIDAD DEL PLAN (T.A.E en periodos superiores a un año)

PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	5,22%
REVALORIZACIÓN ACUMULADA 2023	8,91%
12 MESES	8,91%
3 AÑOS	-0,01%
5 AÑOS	0,68%
10 AÑOS	0,81%
15 AÑOS	1,67%
20 AÑOS	1,82%

### DISTRIBUCIÓN POR ACTIVO

ACTIVO	PORCENTAJE
Agencias	13,55%
Crédito	16,28%
Deuda Pública	21,81%
Equity	9,15%
IIC Mixtos	1,56%
IIC RF	4,27%
IIC RV	3,22%
Tesorería	15,66%
Total derivados	14,85%

**CARTERA POR SUBSECTORES (EXCLUIDO DERIVADOS)**



*Liquidez incluye Depósitos*

**EXPOSICIÓN DEL FONDO (% PATRIMONIO)**

TIPO PRODUCTO	%
Renta Fija (incluye inversión directa en IIC)	78,43%
Renta Variable (incluye inversión directa en IIC)	19,65%
Divisa (Activos no euro)	1,63%
Derivados	14,85%

## COMUNICACIONES AL PARTICIPE

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 <https://www.bancocaminos.es/inversion/planes-de-pensiones/caminos-uno-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 CAUCE 2000 F.P. FONDO DE PENSIONES

## A 31/12/2023

<b>RENTA FIJA CORPORATIVA EURO</b>	<b>TOTAL</b>	<b>26.797.320,89</b>	<b>TOTAL %</b>	<b>31,22%</b>
------------------------------------	--------------	----------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
ACAFF 1 1/4 04/14/26 1.25%14/04/2026	EUR	193.689,79	0,19	KBCBB 4 3/4 PERP 4.75%05/09/2071	EUR	812.482,29	0,82
ENEXIS 0 7/8 04/28/26 0.875%28/04/2026	EUR	288.423,02	0,29	KFW 0 3/8 04/23/30 0.375%23/04/2030	EUR	971.681,66	0,98
TMO 0 3/4 09/12/24 0.75%12/09/2024	EUR	588.671,46	0,59	ALVGR 2 5/8 PERP 2.625%30/04/2069	EUR	304.452,69	0,31
DBHNGR 1 12/17/27 1%17/12/2027	EUR	1.407.191,27	1,41	KFW 2 1/2 11/19/25 2.5%19/11/2025	EUR	350.580,60	0,35
UCGIM 1 1/4 06/25/25 1.25%25/06/2025	EUR	396.754,31	0,40	KFW 0 01/10/31 10/01/2031	EUR	1.347.056,00	1,35
AAPL 0 11/15/25 15/11/2025	EUR	189.811,00	0,19	CNGEST 1.68 02/26/25 1.68%26/02/2025	EUR	993.961,44	1,00
BACRED 1 1/8 04/23/25 1.125%23/04/2025	EUR	243.115,23	0,24	COLSM 1.35 10/14/28 1.35%14/10/2028	EUR	463.308,52	0,47
DEXGRP 0.01 01/22/27 0.01%22/01/2027	EUR	555.410,38	0,56	ABANC 0.5 080927 0.5%08/09/2027	EUR	366.282,95	0,37
DELL 1 5/8 06/24/24 1.625%24/06/2024	EUR	199.516,16	0,20	UCAJLN 1 12/01/26 1%01/12/2026	EUR	283.766,90	0,28
CAF 0 1/4 02/04/26 0.25%04/02/2026	EUR	468.417,64	0,47	CRUNAV 0 7/8 05/08/25 0.875%08/05/2025	EUR	486.765,49	0,49
CABKSM 0 1/2 02/09/29 0.5%09/02/2029	EUR	620.785,94	0,62	CRUNAV 3 04/26/27 3%26/04/2027	EUR	511.364,92	0,51
SANTAN 0 1/2 03/24/27 0.5%24/03/2027	EUR	750.093,97	0,75	KUTXAB 1 1/4 09/22/25 1.25%22/09/2025	EUR	583.452,18	0,59
IND & COMM BK CHINA/LUX - IBCBA 0.125% 28/10/2024	EUR	290.650,07	0,29	CABKSM 6 3/4 PERP 6.75%13/09/2072	EUR	401.431,16	0,40
GNDC 0 7/8 11/25/24 0.875%25/11/2024	EUR	287.707,70	0,29	EU 0 11/04/25 04/11/2025	EUR	286.693,50	0,29
NOVOB 0 3/4 03/31/25 0.75%31/03/2025	EUR	292.716,07	0,29	CFF 0 3/4 01/21/25 0.75%21/01/2025	EUR	1.175.614,19	1,18
COE 0 1/8 03/10/27 0.125%10/03/2027	EUR	484.026,88	0,49	ETLFP 2 1/4 07/13/27 2.25%13/07/2027	EUR	526.273,38	0,53
CABKSM 1 5/8 04/13/26 1.625%13/04/2026	EUR	196.993,50	0,20	FGRFP 1 5/8 01/14/27 1.625%14/01/2027	EUR	388.460,68	0,39
DBHNGR 1 7/8 05/24/30 1.875%24/05/2030	EUR	574.165,03	0,58	BFCM 0.01 05/11/26 0.01%11/05/2026	EUR	558.020,36	0,56
EIB 2 3/4 07/28/28 2.75%28/07/2028	EUR	822.837,05	0,83	SOCGEN 2 5/8 05/30/29 2.625%30/05/2029	EUR	692.142,56	0,69
COE 2 7/8 04/13/30 2.875%13/04/2030	EUR	1.567.448,40	1,57	ACASCF 3 3/4 07/13/26 3.75%13/07/2026	EUR	520.282,75	0,52
EIB 2 3/4 07/30/30 2.75%30/07/2030	EUR	1.028.311,04	1,03	CXGD 0.375 0927 0.375%21/09/2027	EUR	277.844,95	0,28
DEXGRP 3 1/8 06/01/28 3.125%01/06/2028	EUR	1.042.811,48	1,05	NTGYSM 3 3/8 PERP 3.375%24/04/2070	EUR	304.864,65	0,31
RKTLN 3 5/8 09/14/28 3.625%14/09/2028	EUR	1.045.521,72	1,05	AAPL 2 09/17/27 2%17/09/2027	EUR	334.048,13	0,34
RKTLN 3 7/8 09/14/33 3.875%14/09/2033	EUR	321.419,83	0,32				

<b>RENTA FIJA PÚBLICA EURO</b>	<b>TOTAL</b>	<b>24.637.811,85</b>	<b>TOTAL %</b>	<b>28,71%</b>
--------------------------------	--------------	----------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
FADE 0.05 09/17/24 0.05%17/09/2024	EUR	487.611,72	0,49	RAGB 0 1/2 02/20/29 0.5%20/02/2029	EUR	733.981,10	0,74
EU 1 5/8 12/04/29 1.625%04/12/2029	EUR	83.410,54	0,08	RAGB 0 02/20/30 20/02/2030	EUR	865.550,00	0,87
EU 0 10/04/28 04/10/2028	EUR	723.038,40	0,73	DBR 0 08/15/30 15/08/2030	EUR	1.590.858,00	1,60
FRTR 0 1/4 11/25/26 0.25%25/11/2026	EUR	1.163.129,92	1,17	OBL 0 04/16/27 16/04/2027	EUR	1.030.227,00	1,03
AGFRNC 0 10/28/27 28/10/2027	EUR	452.372,50	0,45	BERGER 3 05/04/28 3%04/05/2028	EUR	1.251.724,92	1,26
IDF 0 04/20/28 20/04/2028	EUR	626.356,50	0,63	NRW 0 01/15/29 15/01/2029	EUR	884.905,00	0,89
FRTR 0 02/25/27 25/02/2027	EUR	535.753,38	0,54	ANDAL 0 1/2 04/30/31 0.5%30/04/2031	EUR	941.092,33	0,94
SFILFR 0.05 06/04/29 0.05%04/06/2029	EUR	696.625,51	0,70	JUNTEX 3 7/8 03/14/24 3.875%14/03/2024	EUR	515.317,65	0,52
CADES 3 05/25/28 3%25/05/2028	EUR	207.619,56	0,21	MADRID 4.125 21/05/24 4.125%21/05/2024	EUR	307.804,77	0,31
CAFFIL 2 7/8 01/30/30 2.875%30/01/2030	EUR	1.032.691,99	1,04	MADRID 1.571 04/30/29 1.571%30/04/2029	EUR	950.351,26	0,95
CAFFIL 3 1/2 03/16/32 3.5%16/03/2032	EUR	1.076.147,24	1,08	MADRID 0.827 07/30/27 0.827%30/07/2027	EUR	516.810,10	0,52
SFILFR 3 1/4 11/25/30 3.25%25/11/2030	EUR	725.446,20	0,73	BASQUE 0.45 04/30/32 0.45%30/04/2032	EUR	720.409,80	0,72
BUONI POLIENNALI DEL TES - BTPS 0.6% 01/08/2031	EUR	410.309,15	0,41	CASTIL 4 04/30/24 4%30/04/2024	EUR	1.026.585,96	1,03
AGFRNC 3 3/4 02/15/27 3.75%15/02/2027	EUR	319.193,69	0,32	JUNTA DE CASTILLA Y LEON - CAST 0.425% 30/04/2030	EUR	1.157.732,93	1,16
CHILE 1 5/8 01/30/25 1.625%30/01/2025	EUR	496.962,19	0,50	ADIFAL 3 1/2 07/30/29 3.5%30/07/2029	EUR	1.553.687,66	1,56
ANDRRA 1 1/4 05/06/31 1.25%06/05/2031	EUR	691.730,05	0,69	CORES 1 3/4 11/24/27 1.75%24/11/2027	EUR	480.634,56	0,48
ANDRRA 1 1/4 02/23/27 1.25%23/02/2027	EUR	381.740,27	0,38				

RENDA VARIABLE EURO				TOTAL	7.661.380,31 €	TOTAL %	8,93%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
AIR LIQUIDE SA	EUR	584.190,04	0,79	MAYR-MELNHOF	EUR	352.327,80	0,35
SANOFI	EUR	332.291,52	0,39	DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	358.840,00	0,36
THALES SA	EUR	183.511,50	0,18	RHEINMETALL A	EUR	203.196,00	0,20
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	804.306,72	0,91	ALLIANZ SE-REG	EUR	338.730,00	0,34
ORANGE	EUR	221.700,86	0,22	KION GROUP AG	EUR	433.104,00	0,43
AMUNDI SA	EUR	367.752,00	0,37	APPLUS SERVICES SA	EUR	235.000,00	0,24
ELIS SA	EUR	273.413,86	0,27	CELLNEX TELECOM SAU	EUR	765.834,16	0,87
DASSAULT AVIA	EUR	183.321,60	0,18	FLUIDRA SA	EUR	395.850,00	0,40
LEONARDO SPA	EUR	576.998,79	0,78	GRIFOLS SA	EUR	459.770,80	0,66
FERROVIAL SA	EUR	377.979,94	0,38	MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	213.260,72	0,21
<b>DEPÓSITOS</b>				<b>TOTAL</b>	<b>11.843.917,75</b>	<b>TOTAL %</b>	<b>13,80%</b>
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO				
DEP. CBNK 4% VTO 27/09/2024.	EUR	11.843.917,75	13,80				
<b>RENDA VARIABLE DIVISA</b>				<b>TOTAL</b>	<b>1.449.007,81 €</b>	<b>TOTAL %</b>	<b>1,69%</b>
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
ALPHABET INC-CL A	USD	519.672,66	0,62	SWISS RE AG	CHF	303.205,45	0,32
AMAZON.COM INC	USD	286.003,11	0,31	SCHRODERS PLC	GBP	340.126,59	0,44
<b>INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA EURO</b>				<b>TOTAL</b>	<b>9.013.303,65 €</b>	<b>TOTAL %</b>	<b>10,50%</b>
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
GESTIFONSA RENTA FIJA EURO CLASE CARTERA	EUR	1.429.036,24	1,69	GEST. R.F. FLEXIBLE -CARTERA-	EUR	1.566.709,59	1,62
GEST. RENT. VARIB. GLB. CL B	EUR	3.204.169,61	4,22	FONBUSA MIXTO	EUR	1.555.506,95	1,61
GVC GAESCO RENTA FIJA I (EUR)	EUR	1.257.881,26	1,36				
<b>TESORERÍA Y ACTIVOS DEL MERCADO MONETARIO</b>				<b>TOTAL</b>	<b>3.760.446,30 €</b>	<b>TOTAL %</b>	<b>4,38%</b>
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
CBNK EUR	EUR	65.407,81	0,11	ALTURA EUR	EUR	24.948,92	0,02
				ALTURA USD	USD	24.657,53	0,02
				CUENTA CORRIENTE EUR	EUR	3.630.531,24	4,23
<b>OTROS (Garantías)</b>				<b>TOTAL</b>	<b>667.341,70 €</b>	<b>TOTAL %</b>	<b>0,77%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>				<b>TOTAL</b>	<b>85.830.530,26</b>		

## POSICIONES ABIERTAS EN DERIVADOS (FINALIDAD DE INVERSIÓN)

DERIVADOS				TOTAL	14.797.253,66	TOTAL %	17,24%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
FUTURO EUROSTOXX-50 MARZ24 15/03/2024	EUR	1.953.490,00	1,96	FUT. MINI S&P 500 HEALTH CARE MARZ24 15/03/2024	USD	619.571,02	0,62
FUT. EURO BOBL MARZ 2024 07/03/2024	EUR	4.055.520,00	4,07	FUT. MINI S&P 500 UTILITIES SELC. MARZ24 15/03/2024	USD	631.452,47	0,63
STOXX E 600 OIL & GAS MAR24 15/03/2024	EUR	1.974.690,00	1,98	FUT. USNOTE 10 AÑOS MARZ 24 19/03/2024	USD	4.018.890,17	4,03
EURO STOXX BANK MARZ24 15/03/2024	EUR	1.543.640,00	1,55				