

## CRONOS PREVISIÓN RENTA FIJA PP

### DESCRIPCIÓN

#### CARACTERÍSTICAS DEL PLAN DE PENSIONES

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

#### POLÍTICA DE INVERSIÓN

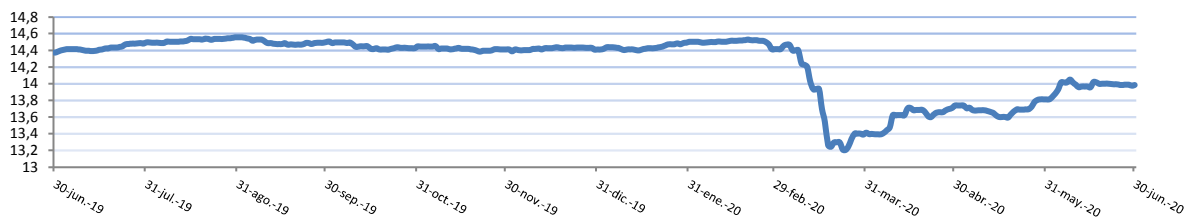
INVERSIÓN RENTA FIJA LARGO PLAZO. EN LAS INVERSIONES DEL FONDO SE TIENEN EN CUENTA LOS LÍMITES GENERALES QUE ESTABLECE EL REGLAMENTO DE FONDOS Y PLANES DE PENSIONES.

#### GASTOS GENERALES

0,85% (INCLUYE COMISIÓN DE GESTIÓN Y DEPÓSITO, SERVICIOS EXTERIORES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN, EXPRESADOS EN PORCENTAJE SOBRE LA CUENTA DE POSICIÓN. VARÍAN DE UN AÑO A OTRO. DATOS SEGÚN ÚLTIMO INFORME ANUAL DISPONIBLE).

### GRÁFICO EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO

#### GRÁFICO EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO CRONOS PREVISIÓN RENTA FIJA PP



### DATOS PATRIMONIALES Y RENTABILIDAD DEL PLAN

#### DATOS PATRIMONIALES DEL PLAN

	SEMESTRE ANTERIOR	SEMESTRE ACTUAL
PATRIMONIO	19.289.457,69 €	17.909.051,44 €
Nº UNIDADES DE CUENTA	1.338.580,35040 UC	1.280.613,59437 UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	14,410380 €/UC	13,984740 €/UC

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

PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	4,26%
REVALORIZACIÓN ACUMULADA 2020	-2,95%
2019	2,72%
12 MESES	-2,69%
3 AÑOS	-0,65%
5 AÑOS	0,20%
10 AÑOS	2,42%

#### DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

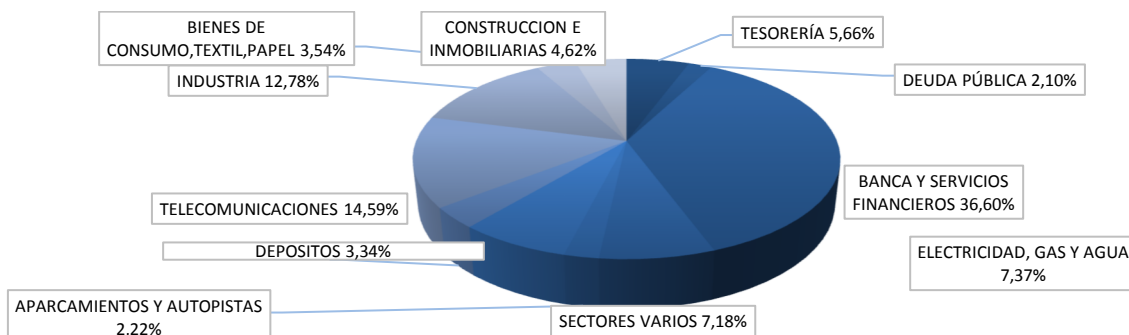
	SEMESTRE ANTERIOR	SEMESTRE ACTUAL
RENTA FIJA PÚBLICA	2,78%	2,10%
RENTA FIJA CORPORATIVA EURO	76,43%	87,89%
RENTA FIJA PÚBLICA DIVISA	1,86%	0,00%
RENTA FIJA CORPORATIVA DIV	0,00%	1,04%
DEPÓSITOS	11,15%	3,35%
TESORERÍA (CC + REPO)	8,04%	5,66%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	-0,26%	-0,04%

RENTABILIDADES PASADAS NO GARANTIZAN RENTABILIDADES FUTURAS.

#### EXPOSICIÓN DEL FONDO (% sobre patrimonio)

RENTA FIJA	91,03%
DERIVADOS	0,00%
DIVISAS	1,04%

### GRÁFICO DE LA CARTERA POR SECTORES (EXCLUIDO DERIVADOS)



## COMUNICACIONES

### COMUNICACIONES AL PARTÍCIPE

Se informa que la gestión de la cartera de inversiones del Fondo del que usted es partícipe está delegada en Gestifonsa SGIIC SAU, perteneciente al mismo grupo económico (Grupo Banco Caminos-Bancofar), que Gespensión Caminos EGFP SAU. 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 17:00 h.

El Documento de Datos Fundamentales para el Partícipe, actualizado a fecha 30/06/2020, se encuentra disponible en <http://www.bancocaminos.es/inversion/planes-de-pensiones/cronos-prevision-renta-fija-pp>.

Lea el apartado siguiente de Novedades Legislativas, y si lo precisa, póngase en contacto con su comercial de confianza para ampliar información.

## OPERACIONES

### OPERACIONES VINCULADAS

Durante el periodo objeto de este informe, se han realizado operaciones de repo a día, así como compraventa de activos, con la Entidad Depositaria o con entidades pertenecientes al mismo grupo financiero que la Entidad Gestora, calificadas vinculadas de acuerdo con el art. 85 ter del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones. La Entidad Gestora dispone de procedimientos internos legalmente establecidos para evitar conflictos de interés y para que las operaciones vinculadas, reguladas en el artículo mencionado anteriormente, se lleven a cabo en interés exclusivo del fondo de pensiones y a precios o condiciones iguales o mejores que los de mercado. Dichos procedimientos se encuentran recogidos en su reglamento interno de conducta.

## NOVEDADES

### NOVEDADES LEGISLATIVAS

Tal y como se regula en la Disposición Adicional Vigésima del RDL 11/2020 de 31 de marzo, por el que se adoptan medidas urgentes complementarias en el ámbito social y económico para hacer frente al COVID-19, los Planes de Pensiones podrán hacerse efectivos excepcionalmente como consecuencia de sufrir un ERTE o Cese en la actividad derivados de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19, en las condiciones y términos establecidos en el artículo 23 del RDL 15/2020 de 21 de abril, de medidas urgentes complementarias para apoyar la economía y el empleo.

## INFORME

### INFORME DE GESTIÓN

Tras un fin de año 2019 caracterizado por un rally en todos los activos financieros, el año 2.020 se iniciaba manteniendo la tendencia alcista gracias a las expectativas generadas por la firma del acuerdo comercial entre EE. UU. y China.

Sin embargo, ya a finales de enero la incertidumbre generada por la expansión del Coronavirus y sus implicaciones sobre el crecimiento mundial provocaban un giro de los mercados en un movimiento de risk off. En febrero el miedo a que el coronavirus se convirtiese en una pandemia con la expansión del virus fuera de China y el salto a Europa, tomando Italia como nuevo epicentro y sus consecuentes efectos sobre el crecimiento económico arrastraba a la baja a los mercados tanto de Renta Variable como de Renta Fija, tendencia que se prolongaría durante buena parte del mes de marzo.

En abril, los efectos del Covid-19 empezaban a ser palpables en los datos macroeconómicos publicados, dejando constancia del rápido impacto sobre la economía de un parón en la actividad global. La disrupción se producía tanto por el lado de la demanda como de la oferta. Los PMIs alcanzaban registros no conocidos en toda la serie histórica, tanto en Estados Unidos, como en la Zona Euro, Japón o Australia, siendo los más afectados claramente los referentes a servicios. Es en este momento cuando los gobiernos empiezan a anunciar anuncios de grandes planes de estímulo, ya que un aumento significativo de los déficits fiscales dará lugar a un elevado endeudamiento. Por su parte los bancos centrales anuncian una intervención activa comprando deuda pública de tal forma que se garantice que el mercado puede absorber esta deuda adicional sin lastrear excesivamente las primas de riesgo.

A finales de mes de mayo se instalaba en mercado un sentimiento positivo, fruto de los avances en la reapertura económica y una importante mejora en los datos sanitarios. A esto se le añadía la propuesta de un Fondo de Rescate de 750.000 millones de la Comisión Europea, y unas cifras macro malas pero que mejoran ligeramente frente a los datos de abril, así como las expectativas de que tanto los gobiernos como los bancos centrales iban a incrementar sus planes de estímulo, tal y como ha sucedido.

El semestre finaliza con un repunte de la incertidumbre ya que en distintas áreas geográficas se aviva el miedo a una segunda oleada del Covid 19. Los contagios globales se estarían acelerando sobre todo en emergentes y en algunos estados de Estados Unidos, con unas cifras globales que superan los 10 mill de contagios y los 500 mil fallecidos. Esto ha llevado al FMI a revisar sensiblemente sus previsiones de crecimiento global hasta el -4,9%, casi dos puntos por debajo de sus estimaciones de abril.

Retornaba también al mercado la preocupación ante la incertidumbre generada por distintos frentes geopolíticos que siguen abiertos, como pueden ser las elecciones en Estados Unidos, el Brexit donde se espera alcanzar un acuerdo este verano que ha de ser ratificado en la Cumbre Europea del mes de octubre o las negociaciones comerciales entre Estados Unidos, China y Europa.

El efecto del COVID 19 en un escenario de crecimiento ya debilitado ha hecho que todos los organismos internacionales hayan revisado a la baja sus estimaciones de crecimiento dibujando un escenario de recesión al menos para la primera mitad del año. Ante este escenario de recesión los bancos centrales sacaban toda su artillería, la Fed recortaba los tipos de interés prácticamente a cero, a lo que se añadían compras adicionales en mercado de 700.000 millones de dólares a la vez que flexibiliza los requisitos de capital a los bancos. Mientras el BCE aumentaba también los TLTROS y salía al rescate con un programa de 870 billones de euros de compras hasta final de año.

Por su parte los Gobiernos han seguido aumentando periódicamente sus planes de estímulos hasta acercarse a cifras en torno al 10% del PIB en la mayoría de las economías desarrolladas, quedándose más atrás algunos países emergentes dada su menor capacidad de reacción.

El movimiento de los mercados al que hemos asistido en este semestre ha sido mucho más brusco y rápido que los vividos en crisis anteriores. La caída inicial afectaba a todos los activos financieros descontando una economía en recesión. Las bolsas sufrían cuantiosas pérdidas, y en los mercados de renta fija la falta de liquidez generaba una fuerte distorsión en las valoraciones, siendo más evidente en los activos de más riesgo como el crédito High Yield.

El apoyo de los bancos centrales y los progresivos anuncios de reapertura de la actividad económica en algunas zonas avalaban la recuperación de los mercados. A cierre de semestre en el caso de Europa los índices de equity se encuentran un 15 % por debajo de los máximos anuales alcanzados en febrero y un 40% por encima de los mínimos de marzo. En el caso de la Renta Fija el programa de compras ha puesto un suelo en la valoración de los activos y hemos asistido a un cierre de los spreads tanto en la deuda periférica frente a la deuda core como en los bonos investment grade y High Yield.

El comportamiento sectorial también ha sido muy dispar, y tan solo un par se mantienen en positivo en el año. Indudablemente todos los sectores más ligados al ciclo económico, energía o viajes y turismo han sido los peor parados, siendo utilities y farma los que mejor comportamiento relativo han tenido.

## DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CRONOS PREVISION RENTA FIJA FP A 30 DE JUNIO DE 2020

RENTA FIJA CORPORATIVA EURO				TOTAL	15.740.306,17	€	TOTAL%	87,79%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	
OBL. ACS ACTIV. 1,875% 20/04/26	EUR	415.648,90	2,32%	BON. ORANGE 0,50% 15/01/22	EUR	100.906,14	0,56%	
OBL. INMOBILIA COLONIAL 2,728% 05/06/23	EUR	210.329,70	1,17%	OBL. EUTELSAT 2,25% 13/01/27	EUR	207.576,99	1,16%	
OBL. MERLIN PROP. SOCIMI 1,875% 02/11/26	EUR	398.382,52	2,22%	OBL. ATOS SE 0,75% 07/05/22	EUR	202.159,92	1,13%	
OBLG. GAS NATURAL 4,125% 30/11/2049	EUR	105.476,36	0,59%	OBL. ELIS SA 1% VTO 03/04/2025	EUR	91.273,60	0,51%	
OBL. IBERDROLA FIN 3,25% 12/11/24	EUR	107.506,29	0,60%	OBL. VODAFONE GROUP 4,65% 20/01/22	EUR	98.244,18	0,55%	
OBL. IBERDROLA FIN. 0,351% 20/02/24	EUR	298.154,73	1,66%	OBL. MEDTRONIC GL HLD 0,25% 02/07/2025	EUR	99.536,00	0,56%	
OBL. VIESGO 2,375% 27/11/23	EUR	213.176,28	1,19%	OBL. VOLKSWAGEN 0,625% 01/04/22	EUR	112.519,87	0,63%	
OBS. NORTEGAS ENERGIA 0,918% 28/09/2022	EUR	101.089,76	0,56%	OBL. VOLKSWAGEN 1% 16/02/23	EUR	100.249,35	0,56%	
OBL. EDP FINANCE 1,70% 20/07/80	EUR	95.428,19	0,53%	OBL. VOLKSWAGEN 0,50% 20/06/22	EUR	29.698,11	0,17%	
OBLG. GALP ENERGIA 3% 14/01/2021	EUR	102.726,05	0,57%	BON. IMPERIAL BRANDS 1,125% 14/08/23	EUR	116.224,92	0,65%	
OBLG. EDP FINANCE 0,375% 16/09/26	EUR	296.614,75	1,65%	OBL. FORD MOTOR 1,514% VTO 17/02/23	EUR	266.210,43	1,48%	
OBL. BBVA 1% 16/01/30	EUR	94.541,05	0,53%	OBL. CRH FINLAND SERV. 0,875% 05/11/23	EUR	101.685,38	0,57%	
BON. BBVA 1,125% 28/02/24	EUR	201.995,15	1,13%	OBL. GRIFOLS 1,625% 15/02/25	EUR	104.461,28	0,58%	
BON. SANTANDER CONSUMER 1,00% 27/02/24	EUR	203.364,60	1,13%	OBL. BAYER 0,625% 15/12/22 C	EUR	202.638,23	1,13%	
OBL. SANTANDER SA 0,30% 04/10/26	EUR	99.976,81	0,56%	OBL. STRYKER CORP 0,25% 03/12/24	EUR	198.224,89	1,11%	
OBL. SANTANDER SA 0,328% 21/11/24	EUR	191.709,56	1,07%	OBL. ABBV 1,25% 01/06/24	EUR	204.749,63	1,14%	
OBL. BANKINTER 0,875% 06/10/27	EUR	379.282,42	2,12%	OBL. COCA COLA EUROPEAN PARTIN 16/11/21	EUR	99.905,01	0,56%	
OBL. BANKINTER 0,875% 08/07/26	EUR	294.391,12	1,64%	OBL. COCA COLA EUROPEAN PARTIN 08/11/27	EUR	107.998,61	0,60%	
OBL. BANKIA SA 0,75% 09/07/26	EUR	195.413,11	1,09%	OBL. HEINEKEN 1,625% 30/03/25	EUR	106.363,09	0,59%	
OBL. BANKIA SA 1,125% 12/11/26	EUR	188.359,08	1,05%	OBL. ALTRIA GROUP 1% % 15/02/23	EUR	156.060,65	0,87%	
OBL. CAIXABANK 1,375% 19/06/26	EUR	399.769,75	2,23%	BON. DAIMLER AG 0,625% 27/02/23	EUR	300.381,75	1,68%	
OBL. CAIXABANK 0,625% 01/10/24	EUR	97.834,24	0,55%	OBL. GESTAMP FUND LUX 15/05/23	EUR	98.261,00	0,55%	
OBLG. CAIXABANK 2,375% 01/02/2024	EUR	315.160,08	1,76%	OBL. FERRARI NV 1,50% 27/05/25	EUR	100.873,73	0,56%	
OBL. CAIXABANK 1,375% 10/04/24	EUR	101.788,14	0,57%	OBL. IBERIA LAE SA 0,50% 04/07/23	EUR	80.901,04	0,45%	
OBL. BANCO SABADELL 0,625% 07/11/25	EUR	95.411,51	0,53%	OBLG. IBERIA LAE SA 1,50% 04/07/27	EUR	77.620,11	0,43%	
BONOS CAJAMAR 7,75% 07/06/2027	EUR	83.315,36	0,46%	OBL. TAP SGPS 4,375% 23/06/23	EUR	133.549,37	0,74%	
TIT. TDAC 9 A2 28/04/50	EUR	282.698,32	1,58%	BON. FEDEX CORP 0,45% VTO 05/08/25	EUR	97.568,24	0,54%	
BON. SANTANDER BK. POLSKA 0,75% 20/09/21	EUR	265.017,12	1,48%	OBL. HIPERCOR 3,875% 19/01/22	EUR	412.797,01	2,30%	
OBS. AXA SA 3,875% 20/05/2049	EUR	112.111,76	0,63%	OBL. KERING 0,25% 13/05/23	EUR	100.603,38	0,56%	
OBL. LA MONDIALE 2,125% 23/06/2031	EUR	98.935,75	0,55%	OBLG. RECKITT BENCKISER 0,375% 19/05/26	EUR	120.644,58	0,67%	
OBL. UNICREDIT SPA 1,25% 25/06/25	EUR	100.075,62	0,56%	OBL. SAINT GOBAIN 0,875% 21/09/23	EUR	102.449,57	0,57%	
OBL. UNICREDIT SPA 7,50% PERPETUA	EUR	209.902,56	1,17%	OBL. CELLNEX TELECOM 1% 20/04/27	EUR	192.463,18	1,07%	
OBL. UNICREDIT SPA 9,25% PERPETUA	EUR	213.494,75	1,19%	OBLG. CELLNEX TELECOM 2,875% 18/04/2025	EUR	429.818,00	2,40%	
OBL. UNICREDIT SPA 0,287% 30/06/2023	EUR	181.904,28	1,01%	OBLG. FERROVIAL 0,375% 14/09/2022	EUR	100.071,63	0,56%	
OBL. INTESA SANPAOLO FL 17/03/23	EUR	195.436,22	1,09%	OBL. ANHEUSER BUSCH INB FL 15/04/24	EUR	98.614,89	0,55%	
OBLG. MEDIOBANCA SPA 1,125% 23/04/2025	EUR	241.660,75	1,35%	OBL. FRESENIUS 1% VTO 29/05/2026	EUR	52.917,63	0,30%	
OBL. ALLIANZ FINANCE 4,75% 24/10/2023	EUR	226.750,07	1,26%	OBLG. INDRA SISTEMAS SA 3% 19/04/2024	EUR	204.559,56	1,14%	
OBL. MUNICH RE 6% 26/05/41	EUR	315.463,03	1,76%	BON. PROSEGUR 1,00% 08/02/23	EUR	301.029,63	1,68%	
OBL. CAIXA MONTEPIO 0,875% 10/17/22	EUR	307.351,24	1,71%	OBL. CARREFOUR FL 15/06/22	EUR	199.914,03	1,12%	
BON. CAIXA GERAL DEPOS. 10,75% 30/03/22	EUR	436.144,00	2,43%	OBLG. ALDFP 0,375% 07/18/2023	EUR	97.072,50	0,54%	
OBLG. TELEFONICA EUROPE 5% PERP	EUR	99.670,11	0,56%	OBL. CREDIT SUISSE 1% 24/06/27	EUR	300.688,32	1,68%	
OBL. TELEFONICA 1,069% 05/02/24	EUR	103.226,93	0,58%	OBLG. ASSICURA GENERALI 10,125% 10/07/42	EUR	127.293,36	0,71%	
OBL. TELEFONICA 1,495% 11/09/25	EUR	212.712,63	1,19%	OBL. ACCIONA FINANC. 0,558% 04/10/21	EUR	99.261,58	0,55%	
BON. AMADEUS 0,875% 18/09/23	EUR	99.328,24	0,55%	BON. ACCIONA FIN. 5,55% 29/04/24	EUR	115.544,74	0,64%	
OBL. LVMH MOET HENNESSY VUIT FL 11/02/22	EUR	99.992,17	0,56%					

X

RENDA FIJA PÚBLICA EURO				TOTAL	376.011,11 €	TOTAL %	2,10 %
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
OBL. TESOURO PORTUGUESE 2,875% 15/10/25	EUR	102.448,59	0,57%	OBL. BUONI POLIENNALI "0,00" 01/02/21	EUR	60.425,03	0,34%
OBLG. ADIF ALTA VELOCID. 1,875% 22/09/22	EUR	105.911,67	0,59%	OBL. BUONI POLIENNALI 4,75% 01/09/21	EUR	107.225,82	0,60%
<b>RENDA FIJA CORPORATIVA DIVISA</b>				<b>TOTAL</b>	<b>186.835,18 €</b>	<b>TOTAL %</b>	<b>1,04 %</b>
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO				
OBL. AT&T INC 3% 15/02/22	USD	186.835,18	1,04%				
<b>DEPÓSITOS</b>				<b>TOTAL</b>	<b>600.129,56 €</b>	<b>TOTAL %</b>	<b>3,35 %</b>
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
B.CAMINOS VTO 10/11/2020	EUR	100.067,68	0,56%	B.CAMINOS VTO 19/11/2020	EUR	500.061,88	2,79%
<b>TESORERÍA Y ACTIVOS DEL MERCADO MONETARIO</b>				<b>TOTAL</b>	<b>1.013.279,09 €</b>	<b>TOTAL %</b>	<b>5,65 %</b>
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO				
POSICIONES EN CUENTAS BANCARIAS	EUR	1.013.279,09	5,65%				
<b>OTROS</b>				<b>TOTAL</b>	<b>12.095,64 €</b>	<b>TOTAL %</b>	<b>0,07 %</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>				<b>TOTAL</b>	<b>17.928.656,75 €</b>		