

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

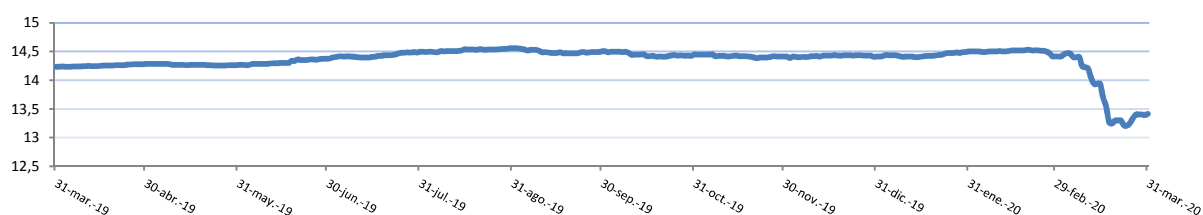
INVERSIÓN RENTA FIJA LARGO PLAZO. EN LAS INVERSIONES DEL FONDO SE TIENEN EN CUENTA LOS LÍMITES GENERALES QUE ESTABLECE EL REGLAMENTO DE FONDOS Y PLANES DE PENSIONES.

GASTOS GENERALES

0,84% (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

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
PATRIMONIO	19.289.457,69 €	17.098.783,03 €
Nº UNIDADES DE CUENTA	1.338.580,35040 UC	1.274.762,76636 UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	14,410380 €/UC	13,413310 €/UC

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

PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	-6,92%
REVALORIZACIÓN ACUMULADA 2020	-6,92%
2019	2,72%
12 MESES	-5,77%
3 AÑOS	-1,99%
5 AÑOS	-0,88%
10 AÑOS	1,86%

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

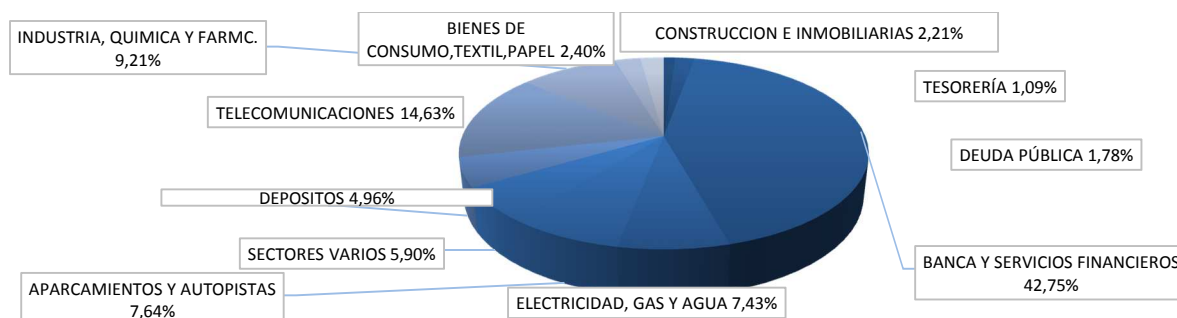
	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
RENDA FIJA PÚBLICA	2,78%	2,13%
RENDA FIJA CORPORATIVA EURO	76,43%	91,01%
RENDA FIJA PÚBLICA DIVISA	1,86%	0,00%
RENDA FIJA CORPORATIVA DIV	0,00%	1,07%
DEPÓSITOS	11,15%	4,97%
TESORERÍA (CC + REPO)	8,04%	1,09%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	-0,26%	-0,27%

RENTABILIDADES PASADAS NO GARANTIZAN RENTABILIDADES FUTURAS.

EXPOSICIÓN DEL FONDO (% sobre patrimonio)

RENDA FIJA	94,22%
DERIVADOS	0,00%
DIVISAS	1,07%

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 31/03/2020, 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 USA 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 global cerraba un mes con una fuerte corrección bursátil que se prolongaba en el mes de marzo.

Tras Italia todas las economías se han visto afectadas, incluyendo España, UK y USA. Si a esto añadimos la ruptura entre OPEP y Rusia que ha provocado una caída en el precio del petróleo superior al 50%, ha provocado una elevada incertidumbre que devolvía la volatilidad al mercado. El COVID 19 es un shock disruptivo, que se extenderá sobre los datos macro a lo largo de los próximos meses, generando una contracción de al menos uno o dos trimestres. Se espera que la actividad vuelva a la normalidad a mediados de año, como lo está haciendo en China, pero condicionado a las medidas de choque para frenar el virus y a la intervención de los bancos centrales y gobiernos.

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. Por el momento los datos macro publicados llevan cierto decalaje temporal, pero a finales de marzo ya empezábamos a conocer algunos datos de PMIs en Europa y de desempleo en EE. UU que apuntaban a un frenazo mucho más brusco de lo que inicialmente se esperaba. En China, aunque poco a poco se vuelve a la normalidad, los datos publicados en febrero y marzo muestran una fuerte paralización de la actividad industrial donde los nuevos pedidos se colapsaban, y el empleo y las exportaciones se contraían.

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 en una primera intervención no tocaba los tipos e incrementaba el programa de compras en 120.000 millones de euros, aumentando también los TLTROS. El mensaje fue tan tibio que las primas de riesgo se dispararon haciendo necesaria una nueva intervención el día 18 de marzo en la que salía al rescate con un programa de 750 billones de euros (6.3% del PIB) de compras hasta final de año. Las compras de este nuevo programa incluirán todos los tipos de activos que ya han sido comprados bajo el APP, así como papel comercial no financiero y Grecia.

Además de los Bancos Centrales los Gobiernos de los países más afectados por la pandemia han anunciado medidas tanto fiscales como de apoyo directo a las familias; en Alemania las medidas anunciadas superan los 500 billones de euros o el 15% del PIB, en Italia: 25 billones de euros o el 1,4% del PIB, Francia 350 billones de euros o el 13,5% del PIB y en España 200 billones o el 20% del PIB. Por su parte en USA el senado americano ha autorizado un plan de alrededor de 1,8 trillones de dólares aproximadamente un 8,3% del PIB, de los cuales 1,3 trillones es gasto real y 500 billones son préstamos directos, garantías y apoyo a la Fed.

El movimiento de los mercados al que hemos asistido en marzo ha sido mucho más brusco y rápido que en la crisis de 2008, movimiento que ha afectado a todos los activos financieros descontando una economía en recesión. Las bolsas han sufrido cuantiosas pérdidas, y en los mercados de renta fija la falta de liquidez ha generado una fuerte distorsión en las valoraciones, siendo más evidente en los activos de más riesgo como el crédito High Yield. El comportamiento sectorial también ha sido muy dispar, aun cerrando en negativo todos ellos. 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.

La acción concertada entre bancos centrales y gobiernos ha servido de acicate para un tenue rebote de mercado, que ha dado algo de oxígeno al mercado en la última semana del trimestre. El Eurostoxx y S&P recuperaban más de un 15% desde mínimos mientras que en el mercado de renta fija las compras de los bancos centrales animaban también a otros partícipes de mercado ampliando la liquidez ausente en semanas previas, lo que servía para cerrar ligeramente los diferenciales de valoración.

Creemos que este movimiento de los últimos días es un rebote transitorio, ya que las medidas de política económica y fiscal no serán efectivas a menos que haya una caída correspondiente en la velocidad de contagio. Los principales riesgos en este escenario son que se alargue el parón de la economía, un posible crash del petróleo o una vuelta a la guerra comercial. En el lado positivo hemos de destacar que nos encontramos ante valoraciones muy atractivas en el caso del Equity donde si se repiten los beneficios de 2019 estaríamos en 10x PER en Europa con un earnings yield gap en máximos históricos.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CRONOS PREVISION RENTA FIJA FP A 31 DE MARZO DE 2020

RENDA FIJA CORPORATIVA EURO				TOTAL	15.561.506,25 €	TOTAL%	91,01%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
OBL. ACS ACTIV. 1,875% 20/04/26	EUR	379.308,16	2,21%	OBL. RABOBANK 0,625% 27/02/24	EUR	192.880,70	1,12%
OBL. AUDASA 4,75% 01/04/20	EUR	530.789,56	3,10%	OBGL. ALLIANZ FINANCE 4,75% 24/10/2023	EUR	218.618,05	1,27%
OBL. ABERTIS 3,00% 27/03/31	EUR	285.719,63	1,67%	OBL. CAIXA MONTEPIO 0,875% 10/17/22	EUR	305.677,07	1,78%
OBL. ABERTIS 0,625% 15/07/25	EUR	90.023,49	0,53%	BON. CAIXA GERAL DEPOS. 10,75% 30/03/22	EUR	397.790,00	2,32%
OBL. MERLIN PROP. SOCIMI 1,875% 02/11/26	EUR	403.161,77	2,35%	OBL. JPMORGAN CHASE 1,001% 25/07/31	EUR	91.205,24	0,53%
OBLG. GAS NATURAL 4,125% 30/11/2049	EUR	100.237,25	0,58%	OBLG. TELEFONICA EUROPE 5% PERP	EUR	94.340,21	0,55%
OBL. IBERDROLA FIN 3,25% 12/11/24	EUR	101.047,23	0,59%	OBL. TELEFONICA 1,069% 05/02/24	EUR	100.594,64	0,59%
OBL. IBERDROLA FIN. 0,351% 20/02/24	EUR	299.144,00	1,74%	OBL. TELEFONICA 1,495% 11/09/25	EUR	409.514,44	2,39%
OBL. VIESGO 2,375% 27/11/23	EUR	207.517,27	1,21%	BON. AMADEUS 0,875% 18/09/23	EUR	96.829,69	0,56%
OBL.ITALGAS 24/04/2030	EUR	93.011,56	0,54%	OBL. EUTELSAT 2,25% 13/01/27	EUR	190.475,91	1,11%
OBL. EDP FINANCE 1,70% 20/07/80	EUR	89.990,19	0,52%	OBL. ELIS SA 1% VTO 03/04/2025	EUR	85.970,80	0,50%
OBLG. GALP ENERGIA 3% 14/01/2021	EUR	102.326,65	0,60%	OBL. MEDTRONIC GL HLD 0,25% 02/07/2025	EUR	94.940,50	0,55%
OBLG. EDP FINANCE 0,375% 16/09/26	EUR	281.348,53	1,64%	OBL. AT&T 0,80% 04/03/30	EUR	265.168,00	1,55%
OBL. BBVA 1% 16/01/30	EUR	84.744,92	0,49%	OBL. VOLKSWAGEN 0,625% 01/04/22	EUR	111.073,12	0,65%
BON. BBVA 1,125% 28/02/24	EUR	191.836,72	1,12%	OBL. VOLKSWAGEN 1% 16/02/23	EUR	97.264,72	0,57%
BON. SANTANDER CONSUMER 1,00% 27/02/24	EUR	195.970,33	1,14%	OBL. VOLKSWAGEN 0,50% 20/06/22	EUR	29.069,85	0,17%
BON. SANTANDER CONSUMER 0,375% 27/06/24	EUR	190.579,67	1,11%	BON. IMPERIAL BRANDS 1,125% 14/08/23	EUR	113.989,13	0,66%
OBL. SANTANDER SA 0,30% 04/10/26	EUR	92.121,72	0,54%	OBL. FORD MOTOR 1,514% VTO 17/02/23	EUR	233.311,14	1,36%
OBL. SANTANDER SA 1,125% 17/01/25	EUR	287.948,88	1,68%	OBL. GRIFOLS 1,625% 15/02/25	EUR	102.770,84	0,60%
OBL. SANTANDER SA 0,328% 21/11/24	EUR	188.758,43	1,10%	OBL. BAYER 0,625% 15/12/22 C	EUR	197.668,44	1,15%
OBL. BANKINTER 0,875% 06/10/27	EUR	351.068,84	2,05%	OBL. HEINEKEN 1,625% 30/03/25	EUR	102.363,45	0,60%
OBL. BANKINTER 0,875% 08/07/26	EUR	276.905,46	1,61%	OBL. ALTRIA GROUP 1% % 15/02/23	EUR	151.488,95	0,88%
OBL. BANKIA SA 0,75% 09/07/26	EUR	187.230,16	1,09%	BON. DAIMLER AG 0,625% 27/02/23	EUR	290.855,56	1,70%
OBL. BANKIA SA 1,125% 12/11/26	EUR	179.112,66	1,04%	OBL. GESTAMP FUND LUX 15/05/23	EUR	91.114,00	0,53%
OBL. CAIXABANK 1,375% 19/06/26	EUR	366.154,00	2,14%	OBL. DEUT. LUFTHANSA AG 0,25% 06/09/24	EUR	44.010,65	0,26%
OBL. CAIXABANK 0,625% 01/10/24	EUR	91.952,84	0,54%	OBL. IBERIA LAE SA 0,50% 04/07/23	EUR	75.525,72	0,44%
OBLG. CAIXABANK 2,375% 01/02/2024	EUR	297.416,57	1,73%	OBLG. IBERIA LAE SA 1,50% 04/07/27	EUR	70.326,66	0,41%
OBL. CAIXABANK 1,375% 10/04/24	EUR	98.575,93	0,57%	OBL. TAP SGPS 4,375% 23/06/23	EUR	118.450,00	0,69%
OBL. BANCO SABADELL 0,625% 07/11/25	EUR	92.976,11	0,54%	BON. FEDEX CORP 0,45% VTO 05/08/25	EUR	92.244,85	0,54%
BONOS CAJAMAR 7,75% 07/06/2027	EUR	87.596,61	0,51%	OBL. HIPERCOR 3,875% 19/01/22	EUR	411.233,18	2,40%
TIT. TDAC 9 A2 28/04/50	EUR	295.017,08	1,72%	OBL. SAINT GOBAIN 0,875% 21/09/23	EUR	98.369,52	0,57%
BON. SANTANDER BK. POLSKA 0,75% 20/09/21	EUR	261.283,90	1,52%	OBL. CELLNEX TELECOM 1% 20/04/27	EUR	173.647,83	1,01%
OBS. AXA SA 3,875% 20/05/2049	EUR	105.679,80	0,62%				

OBL. UNICREDIT SPA 0,50% 09/04/25	EUR	362.744,82	2,12%	OBLG. CELLNEX TELECOM 2,875% 18/04/2025	EUR	413.068,43	2,41%
OBL. UNICREDIT SPA 1,25% 25/06/25	EUR	95.184,78	0,56%	OBLG. INDRA SISTEMAS SA 3% 19/04/2024	EUR	106.003,76	0,62%
OBL. UNICREDIT SPA 7,50% PERPETUA	EUR	187.822,05	1,10%	BON. PROSEGUR 1,00% 08/02/23	EUR	298.770,23	1,74%
OBL. UNICREDIT SPA 9,25% PERPETUA	EUR	195.360,03	1,14%	OBL. CARREFOUR FL 15/06/22	EUR	198.657,23	1,16%
OBL. UNICREDIT SPA 0,287% 30/06/2023	EUR	176.190,36	1,03%	OBLG. ALDFP 0,375% 07/18/2023	EUR	91.266,00	0,53%
OBL. UNICREDIT SPA 2,373% 03/05/25	EUR	192.968,80	1,13%	OBL. CREDIT SUISSE 1% 24/06/27	EUR	274.827,78	1,60%
OBL. INTESA SANPAOLO FL 17/03/23	EUR	187.285,50	1,09%	OBLG. ASSICURA GENERALI 10,125% 10/07/42	EUR	120.596,94	0,70%
OBLG. MEDIOBANCA SPA 1,125% 23/04/2025	EUR	224.823,69	1,31%	OBL. ACCIONA FINANC. 0,558% 04/10/21	EUR	100.072,57	0,58%
BONO ING GROEP NV 0,1% 03/09/25	EUR	183.717,75	1,07%	BON. ACCIONA FIN. 5,55% 29/04/24	EUR	116.806,75	0,68%

RENTA FIJA PÚBLICA EURO	TOTAL	364.966,87 €	TOTAL %	2,13 %
--------------------------------	--------------	---------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
OBL. BUONI POLIENNALI 4,75% 01/09/21	EUR	106.655,73	0,62%	OBL. REGIAO AUT. ACORES 15/06/29	EUR	198.174,31	1,16%
OBL. BUONI POLIENNALI "0,00" 01/02/21	EUR	60.136,83	0,35%				

RENTA FIJA CORPORATIVA DIVISA	TOTAL	183.274,08 €	TOTAL %	1,07 %
--------------------------------------	--------------	---------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
OBL. AT&T INC 3% 15/02/22	USD	183.274,08	1,07%

DEPÓSITOS	TOTAL	850.274,95 €	TOTAL %	4,96 %
------------------	--------------	---------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
B.CAMINOS VTO 11.05.20	EUR	150.030,45	0,87%	B.CAMINOS VTO 19.05.20	EUR	500.065,72	2,92%
B.CAMINOS VTO 12.05.20	EUR	100.090,02	0,58%	B.CAMINOS VTO 10.11.20	EUR	100.088,76	0,58%

TESORERÍA Y ACTIVOS DEL MERCADO MONETARIO	TOTAL	186.341,66 €	TOTAL %	1,09 %
--	--------------	---------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
POSICIONES EN CUENTAS BANCARIAS	EUR	186.341,66	1,09%

OTROS	TOTAL	541,64 €	TOTAL %	0,00 %
--------------	--------------	-----------------	----------------	---------------

TOTAL ACTIVO	TOTAL	17.146.905,45 €
---------------------	--------------	------------------------