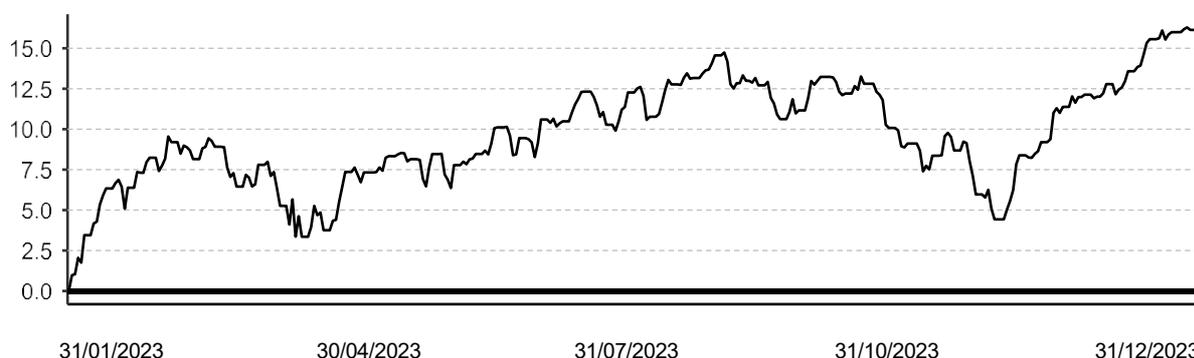


CRONOS PREVISION RENTA VARIABLE PP

CARACTERÍSTICAS DEL PLAN DE PENSIONES

CRONOS PREVISION RENTA VARIABLE PP		POLÍTICA DE INVERSIÓN
NOMBRE DEL PLAN	CRONOS PREVISION R.VAR PP	INVERSIÓN RENTA VARIABLE. EN LAS INVERSIONES SE TIENEN EN CUENTA LOS LÍMITES GENERALES DE EL REGLAMENTO DE FONDOS Y PLANES DE PENSIONES.
CÓDIGO REGISTRO DGSFP	N4023	
FECHA DE CONSTITUCIÓN	24 DE MAYO DE 2008	GASTOS GENERALES
COMISIÓN DE GESTIÓN	1,50% SOBRE EL PATRIMONIO	2,09% (INCLUYE COMISIÓN DE GESTIÓN Y DEPÓSITO, SERVICIOS EXTERIORES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN). EXPRESADO EN PORCENTAJE SOBRE LA CUENTA DE POSICIÓN. VARIAN DE UN AÑO A OTRO. DATOS SEGÚN EL ÚLTIMO INFORME ANUAL.
COMISIÓN DE DEPOSITARÍA	0,15% SOBRE EL PATRIMONIO	
MODALIDAD DEL PLAN	INDIVIDUAL Y DE APORTACIÓN DEFINIDA	
INTEGRADO EN EL FONDO	CRONOS PREVISION R.VAR FP(F0017)	

GRÁFICO EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO CRONOS PREVISION R.VAR FP



DATOS PATRIMONIALES DEL PLAN

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
PATRIMONIO	8.079.443,62 €	8.398.785,94 €
Nº UNIDADES DE CUENTA	740,780.83 UC	723,495.61 UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	10,906660 €/UC	11,608620 €/UC

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
DEPÓSITOS	18,73%	16,98%
RENTA VARIABLE EURO	31,92%	30,45%
RENTA VARIABLE DIVISA	11,06%	7,92%
RENTA FIJA EURO	29,88%	32,27%
TESORERÍA	6,32%	9,90%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	0,69%	0,07%

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

PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	6,44%
REVALORIZACIÓN ACUMULADA 2023	16,13%
12 MESES	16,13%
3 AÑOS	0,89%
5 AÑOS	2,38%
10 AÑOS	0,94%
15 AÑOS	0,85%

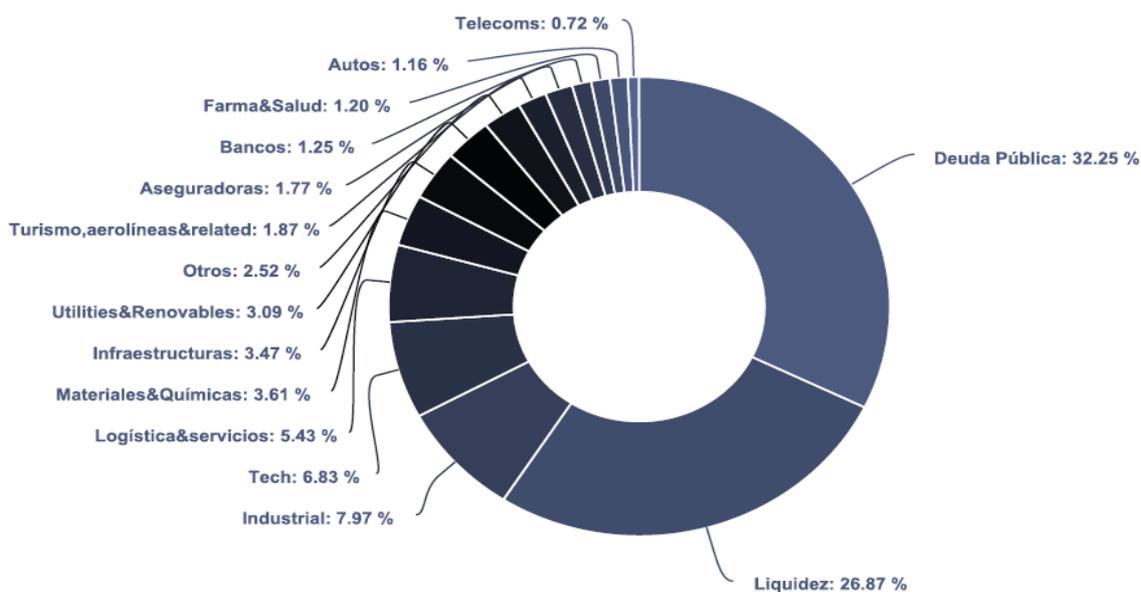
DISTRIBUCIÓN POR ACTIVO

Equity	38,37%
Renta Fija	32,27%
Tesorería*	25,05%
Total derivados	44,73%

*Incluye depósitos.

RENTABILIDADES PASADAS NO GARANTIZAN RENTABILIDADES FUTURAS

CARTERA POR SUBSECTORES (EXCLUIDO DERIVADOS)



Liquidez incluye Depósitos

EXPOSICIÓN DEL FONDO (% PATRIMONIO)

TIPO PRODUCTO	%
Renta Fija (incluye inversión directa en IIC)	32,27%
Renta Variable (incluye inversión directa en IIC)	82,21%
Divisa (Activos no euro)	10,10%
Derivados	49,71%

Incluye derivados.

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/cronos-prevision-renta-variable>

OPERACIONES VINCULADAS

Durante el periodo objeto de este informe, 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 ha realizado la operativa de Repo no liquidez y 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 ambas operativas.

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 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 R.VAR FP FONDO DE PENSIONES A 31/12/2023

RENTA FIJA PÚBLICA (REPO)	TOTAL	2.708.343,37 €	TOTAL %	32,27%
----------------------------------	--------------	----------------	----------------	--------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
SPGB 1.4 07/30/28 F (3.85%)30/07/2028	EUR	2.708.343,37	32,27

RENTA VARIABLE EURO	TOTAL	2.555.830,54 €	TOTAL %	30,45%
----------------------------	--------------	----------------	----------------	--------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
AIR LIQUIDE SA	EUR	236.529,16	2,82	MAYR-MELNHOF	EUR	130.271,40	1,55
THALES SA	EUR	44.203,50	0,53	DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	143.536,00	1,71
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	114.240,00	1,36	RHEINMETALL A	EUR	48.790,00	0,58
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	66.660,00	0,79	ALLIANZ SE-REG	EUR	148.799,25	1,77
AMUNDI SA	EUR	94.864,00	1,13	KION GROUP AG	EUR	70.766,10	0,84
ELIS SA	EUR	88.008,51	1,05	PORSCHE AUTOM	EUR	97.272,00	1,16
DASSAULT AVIA	EUR	44.083,20	0,52	CELLNEX TELECOM SAU	EUR	123.276,62	1,47
ALLFUNDS GROU	EUR	105.080,88	1,25	CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	144.092,00	1,72
TELECOM ITALI	EUR	60.311,00	0,72	ENDESA SA	EUR	144.911,00	1,73
LEONARDO SPA	EUR	174.739,50	2,08	GRIFOLS SA	EUR	100.581,14	1,20
BEFESA SA	EUR	142.560,00	1,70	MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	68.647,28	0,82
ASML HOLDING NV	EUR	163.608,00	1,95				

DEPÓSITOS	TOTAL	1.426.480,26 €	TOTAL %	17,00%
------------------	--------------	----------------	----------------	--------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
DEP CBNK 3,75% VTO 13/09/2024	EUR	1.426.480,26	17,00

RENTA VARIABLE DIVISA	TOTAL	665.570,22 €	TOTAL %	7,93%
------------------------------	--------------	--------------	----------------	-------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
AMAZON.COM INC	USD	121.703,45	1,45	SCHRODERS PLC	GBP	87.532,58	1,04
BERKSHIRE HAT	USD	168.235,85	2,00	ALPHABET INC-CL A	USD	165.350,39	1,98
CISCO SYSTEMS INC	USD	122.747,95	1,46				

TESORERÍA Y ACTIVOS DEL MERCADO MONETARIO	TOTAL	830.642,35 €	TOTAL %	9,90%
--------------------------------------------------	--------------	--------------	----------------	-------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
CBNK EUR	EUR	821.364,62	9,79	ALTURA EUR	EUR	9.277,73	0,11

OTROS (Garantías)	TOTAL	206.041,34 €	TOTAL %	2,45%
--------------------------	--------------	--------------	----------------	-------

TOTAL ACTIVO	TOTAL	8.392.908,08 €		
---------------------	--------------	----------------	--	--

POSICIONES ABIERTAS EN DERIVADOS

(FINALIDAD DE INVERSIÓN)

DERIVADOS				TOTAL	4.175.331,06 €	TOTAL %	49,75%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
FUTURO EURO/DOLAR MARZO 24 18/03/2024	USD	492.835,53	5,87	FUT. MINI S&P 500 HEALTH CARE MARZ24 15/03/2024	USD	123.914,20	1,48
E-mini S&P 500 MAR 24 4400 Put 15/03/2024	USD	979,00	0,01	E-mini NASDAQ-100 MARZ 24 15/03/2024	USD	303.017,09	3,61
FUTURO EUROSTOXX-50 MARZ24 15/03/2024	EUR	136.290,00	1,62	FUT. MINI S&P 500 UTILITIES SELC. MARZ24 15/03/2024	USD	114.809,54	1,37
Opc PUT SX5E 03/15/24 P4250 Index 15/03/2024	EUR	2.656,00	0,03	FUTURO MINI S&P 500 MARZ24 15/03/2024	USD	2.573.869,70	30,65
STOXX E 600 OIL & GAS MAR24 15/03/2024	EUR	426.960,00	5,08				