

CAMINOS UNO P.P.

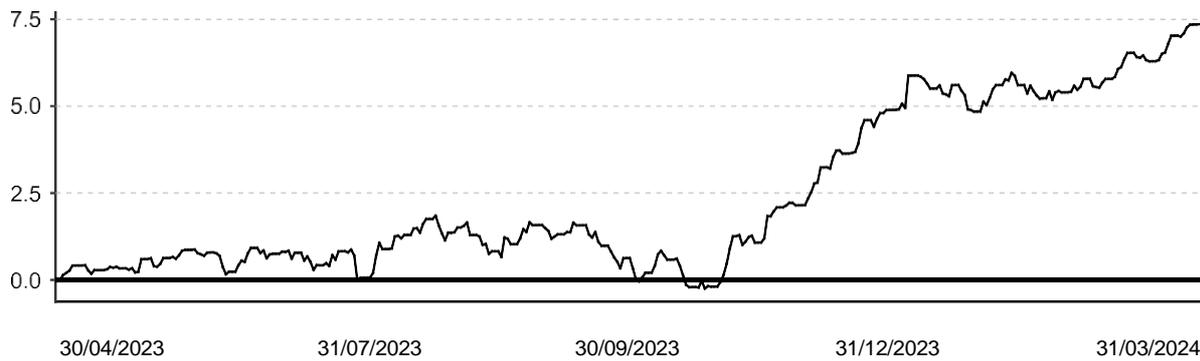
CARACTERÍSTICAS DEL PLAN DE PENSIONES

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 DEPOSITARIA	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	99.618.643,04 €	98.084.490,43 €
Nº UNIDADES DE CUENTA	4.553.171.42 UC	4.421.513.40 UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	21.87895729 €/UC	22.18346561 €/UC

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
RENDA FIJA CORPORAT. EUR	26,91%	27,01%
RENDA FIJA PÚBLICA EURO	24,73%	24,38%
DEPÓSITOS	11,89%	13,79%
RENDA VARIABLE EURO	7,67%	6,53%
RENDA VARIABLE DIVISA	1,45%	1,25%
IIC EURO	9,04%	9,52%
TESORERÍA	3,78%	2,46%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	13,84%	14,40%

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

PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	1,39%
12 MESES	7,36%
3 AÑOS	0,19%
5 AÑOS	0,55%
10 AÑOS	0,77%
15 AÑOS	1,90%
20 AÑOS	1,82%

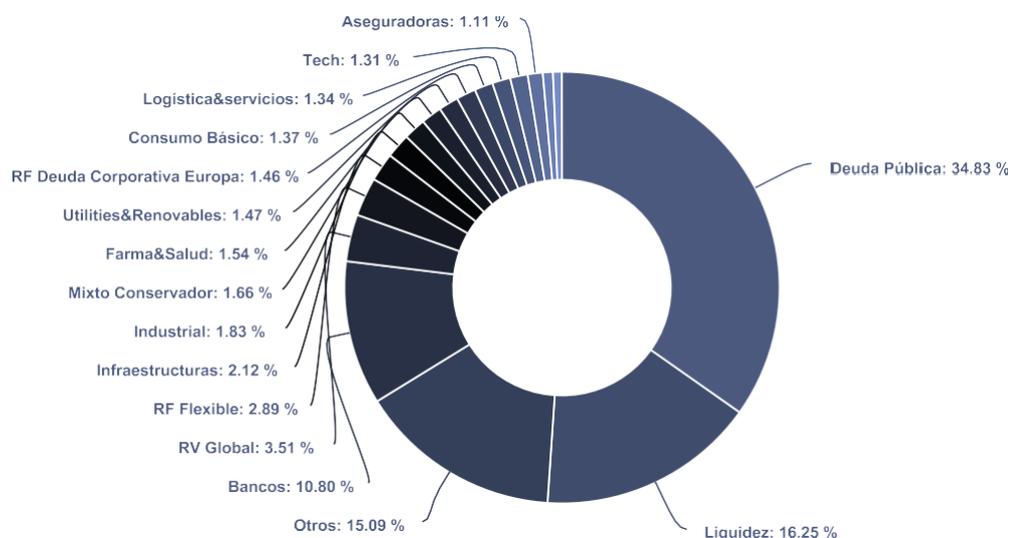
RENTABILIDADES PASADAS NO GARANTIZAN RENTABILIDADES FUTURAS

DISTRIBUCIÓN POR ACTIVO

ACTIVO	PORCENTAJE
Agencias	13,63%
Crédito	16,24%
Deuda Pública	21,49%
Equity	7,77%
IIC Mixtos	1,66%
IIC RF	4,36%
IIC RV	3,51%
Tesorería*	16,25%
Total derivados	15,53%

*Tesorería incluye Depósitos

CARTERA POR SUBSECTORES (EXCLUIDO DERIVADOS)



*Liquidez incluye Depósitos

EXPOSICIÓN DEL FONDO (% PATRIMONIO)

TIPO PRODUCTO	%
Renta Fija (incluye inversión directa en IIC)	78,87%
Renta Variable (incluye inversión directa en IIC)	19,27%
Divisa (Activos no euro)	1,45%
Derivados	15,53%

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 <https://www.cbnk.es/personas/planes-de-pensiones/caminos-uno>

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

- Creación de la Autoridad de Defensa del Cliente Financiero.

Incrementará la protección de los ciudadanos en cuanto clientes financieros, que podrán presentar sus reclamaciones de forma gratuita en el ámbito bancario, de seguros y de inversión financiera ante un único organismo, lo que redundará en un mejor análisis de los conflictos y rapidez en el servicio. De esta forma, esta nueva institución centralizará los actuales servicios de reclamaciones del Banco de España, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

No obstante, se recoge un régimen de exclusiones que detrae del ámbito de conocimiento de la Autoridad aquellas reclamaciones relativas a Planes de Pensiones que instrumenten compromisos por pensiones de las empresas con sus trabajadores o beneficiarios, que no se refieran a la condición de cliente de servicios financieros de las EGFP (art. 3.2.h).

- Para los planes de pensiones de empleo y en base a la normativa.

Circular de 19 de febrero de 2024, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, por la que se establecen las normas para calcular las previsiones de prestaciones de pensión, a efectos de la información que se suministra a los partícipes de los planes de pensiones de empleo en la declaración de las prestaciones de pensión.

El primer envío bajo esta circular se realizará en Enero de 2025 correspondiente al año 2024.

INFORME DE GESTIÓN

En este primer trimestre del año el foco de atención se ha centrado en los datos macro y básicamente en la evolución de la inflación que esta modulando las expectativas sobre el inicio del ciclo de bajadas de tipos por parte de los Bancos Centrales. La tensión geopolítica se mantiene en niveles máximos sin que por el momento este afectando significativamente a la evolución de los mercados financieros. La fortaleza de la economía americana y una incipiente recuperación en el crecimiento de China alejan el fantasma de la recesión

En la eurozona los datos de inflación siguen con su evolución a la baja hasta situarse la inflación general en el 2,4% y en el 2,9% la subyacente. Estos números siguen confirmando una moderación de la inflación, pero a un menor ritmo que el año pasado. A lo largo de los meses han ido mejorando los datos de PMI Servicios que se sitúan por encima de 50 e impulsan también el PMI compuesto al 49,2. La positiva evolución de los datos de inflación contrasta con la evolución de los datos de crecimiento que se mantienen en mínimos. Mejora ligeramente la situación en Alemania donde la confianza de los consumidores muestra una lenta recuperación gracias a una caída de cinco puntos en la propensión al ahorro.

En EE. UU. el escenario no es el mismo y mientras sorprende positivamente por la fortaleza de su crecimiento, los datos de inflación preocupan por la resistencia a continuar con la senda descendente. El IPC general repuntaba hasta el 3,2% y la subyacente cae al 3,8% desde el 3,9% siendo la energía y la vivienda los grandes culpables del repunte. Mejoraban los indicadores adelantados, que siguen apuntando a un crecimiento sostenido en los próximos meses. La confianza de los empresarios continua en expansión y los datos preliminares muestran un PMI compuesto de la economía en 52,2.

Los beneficios de las empresas industriales chinas aumentaban un 10,2% en los dos primeros meses con respecto al año anterior. Sin embargo, las ganancias generales se veían afectadas por la fragilidad del mercado inmobiliario chino, poniendo de relieve una fuerte divergencia en la recuperación postpandemia del país.

En su última reunión el BCE no tocaba tipos y apuntaba a junio como el momento en el que dispondrán de información relevante para iniciar el proceso de recorte. Mejoraba su previsión de IPC al 2,3% en 2024 frente al 2,7% anterior, y 2% en 2025. Sin embargo, en el caso del crecimiento la revisión era a la baja, dejándolo en un 0,6% desde el 0,8% anterior. Al igual que el BCE la FED mantenía sin cambios los tipos de interés en el 5,25-5,50%. El repunte en los datos de inflación de los dos últimos meses no modificaba su discurso sobre futuras bajadas en tipos, pero manteniendo la prudencia y evitando apresurarse en el inicio del ciclo de flexibilización. En la revisión del cuadro macro, introducía alzas en las expectativas de crecimiento sobre todo en este año 2024, pero también los dos siguientes y revisaba ligeramente al alza la inflación subyacente al +2,6% para este año. Se esperan dos/tres bajadas de tipos de interés en 2024 y otras tres en 2025.

La volatilidad ha sido la pauta en los mercados de renta fija a lo largo de este trimestre, sin que en el cómputo final los movimientos hayan sido realmente significativos. El 10 años alemán cerraba en el 2,3% frente al 2% de cierre de año, mientras que los plazos más cortos repuntaban hasta el 2,8% desde el 2,4%. La curva de tipos mantiene la pendiente invertida anticipando cierta desaceleración económica y la bajada de tipos por parte del BCE. La positiva evolución de los datos macro y los resultados empresariales avalan el buen comportamiento de los activos de crédito que mantienen sus spreads en mínimos

En este primer trimestre del año los mercados han puesto en valor el mejor de los entornos, con un crecimiento sostenido y unos tipos a la baja, aunque sea de forma moderada. Este escenario favorece de manera especial a las bolsas, que acumulan un nuevo trimestre de subidas. El Eurostoxx 50 acumula una revalorización del 12,5% y un 10% en el caso del S&P. En breve se inicia la presentación de resultados empresariales correspondiente al 1T2024 que debería ser un buen indicador sobre posibles revisiones en las expectativas de beneficios de este año 2024.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CAUCE 2000 FONDO DE PENSIONES

A 31/03/2024

RENTA FIJA CORPORATIVA EURO				TOTAL	26.479.605,27	TOTAL %	27,00%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
ENEXIS 0 7/8 04/28/26 0.875%28/04/2026	EUR	287.953,68	0,29	KFW 0 3/8 04/23/30 0.375%23/04/2030	EUR	964.880,78	0,98
TMO 0 3/4 09/12/24 0.75%12/09/2024	EUR	594.314,31	0,61	ALVGR 2 5/8 PERP 2.625%30/04/2069	EUR	323.219,34	0,33
DBHNGR 1 12/17/27 1%17/12/2027	EUR	1.402.850,78	1,43	KFW 2 1/2 11/19/25 2.5%19/11/2025	EUR	349.912,39	0,36
UCGIM 1 1/4 06/25/25 1.25%25/06/2025	EUR	401.327,48	0,41	KFW 0 01/10/31 10/01/2031	EUR	1.337.832,00	1,36
AAPL 0 11/15/25 15/11/2025	EUR	189.848,00	0,19	BYLAN 0 3/4 02/05/29 0.75%05/02/2029	EUR	452.233,52	0,46
SANTAN 4 3/8 PERP 4.375%14/04/2069	EUR	567.158,88	0,58	CNGEST 1.68 02/26/25 1.68%26/02/2025	EUR	984.325,66	1,00
BACRED 1 1/8 04/23/25 1.125%23/04/2025	EUR	245.834,51	0,25	ABANC 0.5 080927 0.5%08/09/2027	EUR	371.510,22	0,38
DEXGRP 0.01 01/22/27 0.01%22/01/2027	EUR	551.930,31	0,56	UCAJLN 1 12/01/26 1%01/12/2026	EUR	287.328,30	0,29
DELL 1 5/8 06/24/24 1.625%24/06/2024	EUR	201.389,22	0,21	CRUNAV 0 7/8 05/08/25 0.875%08/05/2025	EUR	488.980,77	0,50
CAF 0 1/4 02/04/26 0.25%04/02/2026	EUR	468.573,76	0,48	CRUNAV 3 04/26/27 3%26/04/2027	EUR	509.634,43	0,52
CABKSM 0 1/2 02/09/29 0.5%09/02/2029	EUR	622.595,20	0,63	KUTXAB 1 1/4 09/22/25 1.25%22/09/2025	EUR	584.641,93	0,60
SANTAN 0 1/2 03/24/27 0.5%24/03/2027	EUR	750.600,71	0,77	CABKSM 6 3/4 PERP 6.75%13/09/2072	EUR	402.558,65	0,41
IND & COMM BK CHINA/LUX - ICBCA 0.125% 28/10/2024	EUR	292.951,31	0,30	EU 0 11/04/25 04/11/2025	EUR	285.807,00	0,29
GNDC 0 7/8 11/25/24 0.875%25/11/2024	EUR	291.598,86	0,30	CFF 0 3/4 01/21/25 0.75%21/01/2025	EUR	1.174.727,31	1,20
NOVOB 0 3/4 03/31/25 0.75%31/03/2025	EUR	291.528,00	0,30	ETLFP 2 1/4 07/13/27 2.25%13/07/2027	EUR	513.618,93	0,52
COE 0 1/8 03/10/27 0.125%10/03/2027	EUR	480.618,80	0,49	FGRFP 1 5/8 01/14/27 1.625%14/01/2027	EUR	380.517,49	0,39
CABKSM 1 5/8 04/13/26 1.625%13/04/2026	EUR	198.634,56	0,20	BFCM 0.01 05/11/26 0.01%11/05/2026	EUR	558.602,28	0,57
DBHNGR 1 7/8 05/24/30 1.875%24/05/2030	EUR	573.908,16	0,59	SOCGEN 2 5/8 05/30/29 2.625%30/05/2029	EUR	692.864,70	0,71
EIB 2 3/4 07/28/28 2.75%28/07/2028	EUR	816.782,99	0,83	ACASCF 3 3/4 07/13/26 3.75%13/07/2026	EUR	519.574,63	0,53
COE 2 7/8 04/13/30 2.875%13/04/2030	EUR	1.556.608,24	1,59	CXGD 0.375 0927 0.375%21/09/2027	EUR	278.460,66	0,28
EIB 2 3/4 07/30/30 2.75%30/07/2030	EUR	1.021.233,47	1,04	NTGYSM 3 3/8 PERP 3.375%24/04/2070	EUR	309.296,07	0,32
DEXGRP 3 1/8 06/01/28 3.125%01/06/2028	EUR	1.034.721,28	1,05	AAPL 2 09/17/27 2%17/09/2027	EUR	332.287,93	0,34
RKTLN 3 5/8 09/14/28 3.625%14/09/2028	EUR	1.027.524,70	1,05	ACAAP 1 1/4 04/14/26 1.25%14/04/2026	EUR	194.135,37	0,20
RKTLN 3 7/8 09/14/33 3.875%14/09/2033	EUR	312.167,70	0,32				

RENTA FIJA PÚBLICA EURO				TOTAL	23.905.065,80	TOTAL %	24,37%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
EU 1 5/8 12/04/29 1.625%04/12/2029	EUR	82.804,03	0,08	RAGB 0 1/2 02/20/29 0.5%20/02/2029	EUR	722.597,16	0,74
EU 0 10/04/28 04/10/2028	EUR	717.518,25	0,73	RAGB 0 02/20/30 20/02/2030	EUR	857.055,00	0,87
FRTR 0 1/4 11/25/26 0.25%25/11/2026	EUR	1.153.720,88	1,18	DBR 0 08/15/30 15/08/2030	EUR	1.564.497,00	1,60
AGFRNC 0 10/28/27 28/10/2027	EUR	448.405,00	0,46	OBL 0 04/16/27 16/04/2027	EUR	1.020.525,00	1,04
IDF 0 04/20/28 20/04/2028	EUR	620.060,00	0,63	BERGER 3 05/04/28 3%04/05/2028	EUR	1.243.251,74	1,27
FRTR 0 02/25/27 25/02/2027	EUR	531.512,75	0,54	NRW 0 01/15/29 15/01/2029	EUR	878.525,00	0,90
SFILFR 0.05 06/04/29 0.05%04/06/2029	EUR	688.132,96	0,70	ANDAL 0 1/2 04/30/31 0.5%30/04/2031	EUR	938.588,32	0,96
CADES 3 05/25/28 3%25/05/2028	EUR	205.924,36	0,21	MADRID 4.125 21/05/24 4.125%21/05/2024	EUR	310.647,61	0,32
CAFFIL 2 7/8 01/30/30 2.875%30/01/2030	EUR	1.000.651,67	1,02	MADRID 1.571 04/30/29 1.571%30/04/2029	EUR	946.247,30	0,96
CAFFIL 3 1/2 03/16/32 3.5%16/03/2032	EUR	1.037.408,36	1,06	MADRID 0.827 07/30/27 0.827%30/07/2027	EUR	514.652,01	0,52
SFILFR 3 1/4 11/25/30 3.25%25/11/2030	EUR	716.728,13	0,73	BASQUE 0.45 04/30/32 0.45%30/04/2032	EUR	716.036,35	0,73
BUONI POLIENNALI DEL TES - BTPS 0.6% 01/08/2031	EUR	411.131,25	0,42	CASTIL 4 04/30/24 4%30/04/2024	EUR	1.036.576,31	1,06
AGFRNC 3 3/4 02/15/27 3.75%15/02/2027	EUR	306.043,70	0,31	JUNTA DE CASTILLA Y LEON - CAST 0.425% 30/04/2030	EUR	1.152.767,21	1,18
CHILE 1 5/8 01/30/25 1.625%30/01/2025	EUR	491.716,67	0,50	ADIFAL 3 1/2 07/30/29 3.5%30/07/2029	EUR	1.549.888,44	1,58
ANDRRA 1 1/4 05/06/31 1.25%06/05/2031	EUR	694.856,39	0,71	CORES 1 3/4 11/24/27 1.75%24/11/2027	EUR	478.927,61	0,49
ANDRRA 1 1/4 02/23/27 1.25%23/02/2027	EUR	376.425,46	0,38	FADE 0.05 09/17/24 0.05%17/09/2024	EUR	491.243,88	0,50

RENDA VARIABLE EURO				TOTAL	6.387.073,79 €	TOTAL %	6,51%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
SANOFI	EUR	336.733,92	0,34	MAYR-MELNHOF	EUR	321.158,20	0,33
THALES SA	EUR	216.528,50	0,22	DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	319.320,00	0,33
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	848.521,06	0,87	RHEINMETALL A	EUR	368.868,00	0,38
ORANGE	EUR	234.266,21	0,24	ALLIANZ SE-REG	EUR	388.920,00	0,40
AMUNDI SA	EUR	379.990,50	0,39	CELLNEX TELECOM SAU	EUR	703.768,52	0,72
DASSAULT AVIA	EUR	208.692,00	0,21	FLUIDRA SA	EUR	442.060,64	0,45
LEONARDO SPA	EUR	558.720,00	0,57	AIR LIQUIDE SA	EUR	639.650,28	0,65
FERROVIAL SA	EUR	419.875,96	0,43				
DEPÓSITOS				TOTAL	13.515.071,41	TOTAL %	13,78%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
DEP.CBNK 4% A 12/02/2025	EUR	80.400,00	0,08	DEP.CBNK 4% A:13/12/24	EUR	67.138,37	0,07
DEP.CBNK 4% A 09/01/2025	EUR	141.276,92	0,14	DEP.CBNK 3,75% A:13/09/2024	EUR	2.079.017,49	2,12
DEP.CBNK 4% A:16/11/2024	EUR	83.451,89	0,09	DEP.CBNK 3,75% A:31/08/2024	EUR	2.006.320,92	2,05
DEP.CBNK 4% A 20/02/2025	EUR	401.822,22	0,41	DEP.CBNK 4% A:27/09/2024	EUR	65.035,33	0,07
DEP.CBNK 4% A:20/09/2024	EUR	500.652,17	0,51	DEP.CBNK 4% A 18/03/2025	EUR	1.545.360,87	1,58
DEP. CBNK 3,5% A:27/06/2024	EUR	6.544.595,23	6,67				
RENDA VARIABLE DIVISA				TOTAL	1.231.236,66 €	TOTAL %	1,26%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
SCHROEDERS PLC	GBP	297.956,90	0,30	SWISS RE AG	CHF	371.792,22	0,38
ALPHABET INC-CL A	USD	561.487,54	0,57				
INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA EURO				TOTAL	9.339.817,56 €	TOTAL %	9,52%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
GESTIFONSA RENTA FIJA EURO CLASE CARTERA	EUR	1.435.815,48	1,46	GEST. R.F. FLEXIBLE -CARTERA-	EUR	1.561.826,79	1,59
GEST. RENT. VARIB. GLB. CL B	EUR	3.437.974,87	3,51	FONBUSA MIXTO	EUR	1.627.714,87	1,66
GVC GAESCO RENTA FIJA I (EUR)	EUR	1.276.485,55	1,30				
TESORERÍA Y ACTIVOS DEL MERCADO MONETARIO				TOTAL	2.423.084,01 €	TOTAL %	2,47%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
PENDIENTE DE LIQUIDAR POR C/V	EUR	2.250,00	0,00	ALTURA EUR	EUR	-26.998,02	-0,03
CBNK EUR	EUR	142.101,58	0,14	ALTURA USD	USD	42.190,16	0,04
				INVERDIS C/C	EUR	2.263.540,29	2,31
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)				TOTAL	14.120.387,03	TOTAL %	14,40%
OTROS (Garantías)				TOTAL	683.148,90 €	TOTAL %	0,70%
TOTAL ACTIVO				TOTAL	98.084.490,43		

POSICIONES ABIERTAS EN DERIVADOS (FINALIDAD DE INVERSIÓN)

DERIVADOS				TOTAL	15.235.013,46	TOTAL %	15,53%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
FUTURO EUROSTOXX-50 JUNZ24 21/06/2024	EUR	2.169.350,00	2,21	FUT. MINI S&P 500 UTILITIES SELC. JUNZ24 21/06/2024	USD	654.654,68	0,67
EURO STOXX BANK JUNZ24 21/06/2024	EUR	1.753.430,00	1,79	FUT. MINI S&P 500 HEALTH CARE JUN24 21/06/2024	USD	672.525,81	0,69
STOXX E 600 OIL & GAS JUN24 21/06/2024	EUR	2.020.200,00	2,06	FUT. USNOTE 10 AÑOS JUN 24 18/06/2024	USD	3.944.352,97	4,02
FUT. EURO BOBL JUN 2024 06/06/2024	EUR	4.020.500,00	4,10				