

CAMINOS BOLSA P.P.

CARACTERÍSTICAS DEL PLAN DE PENSIONES

CAMINOS BOLSA P.P.	
NOMBRE DEL PLAN	CAMINOS BOLSA P.P.
CÓDIGO REGISTRO DGSFP	N1806
FECHA DE CONSTITUCIÓN	21 DE NOVIEMBRE DE 1999
COMISIÓN DE GESTIÓN	1,20% SOBRE EL PATRIMONIO
COMISIÓN DE DEPOSITARIA	0,18% SOBRE EL PATRIMONIO
MODALIDAD DEL PLAN	INDIVIDUAL Y DE APORTACIÓN DEFINIDA
INTEGRADO EN EL FONDO	CAUCE MIXTO VAR F.P.(F0664)

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

GASTOS GENERALES
 1,70% (INCLUYE COMISIÓN DE GESTIÓN Y DEPÓSITO, SERVICIOS EXTERIORES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN). GASTOS EXPRESADOS EN PORCENTAJE SOBRE LA POSICIÓN TOTAL. VARIAN DE UN AÑO A OTRO. DATOS DEL ÚLTIMO INFORME ANUAL DISPONIBLE.

GRÁFICO EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO CAUCE MIXTO VAR F.P.



DATOS PATRIMONIALES DEL PLAN

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
PATRIMONIO	27.133.833,16 €	28.095.354,81 €
Nº UNIDADES DE CUENTA	3,842,242.97 UC	3,813,173.26 UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	7.06197744 €/UC	7.36797227 €/UC

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIME ESTRE ACTUAL
RENTA FIJA CORPORAT. EUR	26,64%	29,00%
RENTA FIJA PÚBLICA EURO	11,20%	9,64%
DEPÓSITOS	16,20%	16,72%
RENTA VARIABLE EURO	18,65%	16,58%
RENTA VARIABLE DIVISA	6,65%	5,22%
IIC EURO	14,79%	14,87%
TESORERÍA	4,53%	5,84%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	-0,32%	0,44%

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

PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	4,33%
12 MESES	11,31%
3 AÑOS	1,41%
5 AÑOS	1,47%
10 AÑOS	1,29%
15 AÑOS	2,23%
20 AÑOS	1,70%

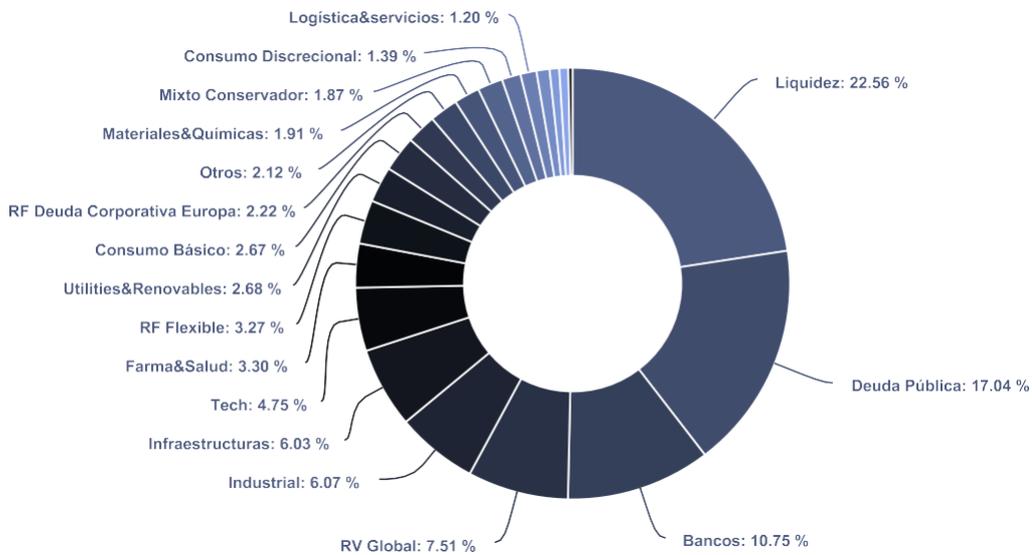
RENTABILIDADES PASADAS NO GARANTIZAN RENTABILIDADES FUTURAS

DISTRIBUCIÓN POR ACTIVO

ACTIVO	PORCENTAJE
Agencias	7,27%
Crédito	21,63%
Deuda Pública	9,77%
Equity	21,78%
IIC Mixtos	1,87%
IIC RF	5,49%
IIC RV	7,51%
Tesorería	22,56%
Total derivados	27,56%

*Tesorería incluye Depósitos

CARTERA POR SUBSECTORES (EXCLUIDO DERIVADOS)



*Liquidez incluye Depósitos

EXPOSICIÓN DEL FONDO (% PATRIMONIO)

TIPO PRODUCTO	%
Renta Fija (incluye inversión directa en IIC)	48,05%
Renta Variable (incluye inversión directa en IIC)	50,13%
Divisa (Activos no euro)	5,39%
Derivados	27,56%

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-bolsa-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

- 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 pensión 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. Mejoran 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 MIXTO VARIABLE FONDO DE PENSIONES

A 31/03/2024

RENTA FIJA CORPORATIVA EURO				TOTAL	8.155.753,27 €	TOTAL %	29,03%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
GS 1 3/8 05/15/24 1.375%15/05/2024	EUR	201.792,89	0,72	KFW 2 1/2 11/19/25 2.5%19/11/2025	EUR	149.962,45	0,53
MUNRE 3 1/4 05/26/49 3.25%26/05/2049	EUR	99.639,23	0,35	BYLAN 0 3/4 02/05/29 0.75%05/02/2029	EUR	180.893,41	0,64
UCGIM 1 1/4 06/25/25 1.25%25/06/2025	EUR	100.331,87	0,36	DB 1 11/19/25 1%19/11/2025	EUR	98.478,89	0,35
AAPL 0 11/15/25 15/11/2025	EUR	189.848,00	0,68	CNGEST 1.68 02/26/25 1.68%26/02/2025	EUR	295.297,70	1,05
SANTAN 4 3/8 PERP 4.375%14/04/2069	EUR	189.052,96	0,67	KUTXABANK SA - KUTXAB 0.5%14/10/2027	EUR	92.461,87	0,33
ISPIM 5.875 PERP 5.875%20/06/2070	EUR	202.903,59	0,72	ABANC 0.5 080927 0.5%08/09/2027	EUR	185.755,11	0,66
DEXGRP 0.01 01/22/27 0.01%22/01/2027	EUR	275.965,16	0,98	CESA 1.6 11/23/24 1.6%23/11/2024	EUR	133.122,80	0,47
CAF 0 1/4 02/04/26 0.25%04/02/2026	EUR	187.429,50	0,67	CRUNAV 3 04/26/27 3%26/04/2027	EUR	101.926,89	0,36
GLENLN 0 3/4 03/01/29 0.75%01/03/2029	EUR	261.436,93	0,93	CABKSM 6 3/4 PERP 6.75%13/09/2072	EUR	201.279,33	0,72
NWG 0.78 02/26/30 0.78%26/02/2030	EUR	87.460,46	0,31	ETLFP 2 1/4 07/13/27 2.25%13/07/2027	EUR	85.603,16	0,30
SANTAN 0 1/2 03/24/27 0.5%24/03/2027	EUR	187.650,18	0,67	FGRFP 1 5/8 01/14/27 1.625%14/01/2027	EUR	190.258,74	0,68
LHNVO 5/8 04/06/30 0.625%06/04/2030	EUR	85.330,75	0,30	TKOFP 1 5/8 03/31/29 1.625%31/03/2029	EUR	88.896,00	0,32
LRESM 1.75 220726 1.75%22/07/2026	EUR	189.793,40	0,68	BFCM 0.01 05/11/26 0.01%11/05/2026	EUR	186.200,76	0,66
SAUR 0 1/8 09/16/25 0.125%16/09/2025	EUR	189.330,56	0,67	SOCGEN 2 5/8 05/30/29 2.625%30/05/2029	EUR	197.961,34	0,70
BCRED 1.75 1126 1.75%30/11/2026	EUR	92.711,33	0,33	BFCM 4 11/21/29 4%21/11/2029	EUR	104.549,19	0,37
COE 0 1/8 03/10/27 0.125%10/03/2027	EUR	138.640,04	0,49	ACASCF 3 3/4 07/13/26 3.75%13/07/2026	EUR	103.914,93	0,37
CAJAMA 8 09/22/26 8%22/09/2026	EUR	218.749,73	0,78	MCFP 3 1/4 09/07/29 3.25%07/09/2029	EUR	309.081,70	1,10
BACRED 4 5/8 02/07/29 4.625%07/02/2029	EUR	104.430,24	0,37	CXGD 0.375 0927 0.375%21/09/2027	EUR	92.820,22	0,33
COE 2 7/8 04/13/30 2.875%13/04/2030	EUR	415.095,53	1,48	WMT 4 7/8 09/21/29 4.875%21/09/2029	EUR	336.998,63	1,20
EIB 2 3/4 07/30/30 2.75%30/07/2030	EUR	306.370,04	1,09	ASSGEN 4.596 PERP 4.596%21/11/2069	EUR	102.079,52	0,36
DEXGRP 3 1/8 06/01/28 3.125%01/06/2028	EUR	310.416,39	1,10	NTGYSM 3 3/8 PERP 3.375%24/04/2070	EUR	103.098,69	0,37
RKTLN 3 5/8 09/14/28 3.625%14/09/2028	EUR	308.257,41	1,10	ENEXIS 0 7/8 04/28/26 0.875%28/04/2026	EUR	95.984,56	0,34
RKTLN 3 7/8 09/14/33 3.875%14/09/2033	EUR	104.055,90	0,37	RDSALN 0 3/4 08/15/28 0.75%15/08/2028	EUR	272.435,29	0,97

RENTA FIJA PÚBLICA EURO				TOTAL	2.707.764,02 €	TOTAL %	9,64%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
EU 1 5/8 12/04/29 1.625%04/12/2029	EUR	20.702,90	0,07	RAGB 0 1/2 02/20/29 0.5%20/02/2029	EUR	135.486,97	0,48
IDF 0 04/20/28 20/04/2028	EUR	177.160,00	0,63	RAGB 0 02/20/30 20/02/2030	EUR	231.404,85	0,82
CADES 3 05/25/28 3%25/05/2028	EUR	102.962,18	0,37	BERGER 3 05/04/28 3%04/05/2028	EUR	310.812,93	1,11
CAFFIL 3 1/2 03/16/32 3.5%16/03/2032	EUR	311.222,51	1,11	SPGB 1.95 07/30/30 1.95%30/07/2030	EUR	48.037,16	0,17
BUONI POLIENNALI DEL TES - BTPS 0.6% 01/08/2031	EUR	123.339,38	0,44	MADRID 1.571 04/30/29 1.571%30/04/2029	EUR	312.261,61	1,11
CHILE 1 5/8 01/30/25 1.625%30/01/2025	EUR	147.515,00	0,53	CASTIL 4 04/30/24 4%30/04/2024	EUR	310.972,89	1,11
ANDRRA 1 1/4 05/06/31 1.25%06/05/2031	EUR	173.714,10	0,62	CORES 1 3/4 11/24/27 1.75%24/11/2027	EUR	95.785,52	0,34
INVITA 5 1/4 11/14/25 5.25%14/11/2025	EUR	206.386,02	0,73				

RENTA VARIABLE EURO				TOTAL	4.658.386,70 €	TOTAL %	16,58%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
THALES SA	EUR	114.586,25	0,41	MAYR-MELNHOF	EUR	128.671,00	0,46
KERING SA	EUR	82.428,75	0,29	DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	207.558,00	0,74
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	339.836,27	1,21	RHEINMETALL A	EUR	195.375,00	0,70
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	165.798,65	0,59	KION GROUP AG	EUR	346.338,00	1,23
VINCI SA	EUR	115.791,00	0,41	CELLNEX TELECOM SAU	EUR	409.493,92	1,46
DASSAULT AVIA	EUR	110.568,00	0,39	SOLTEC POWER	EUR	24.144,50	0,09
LEONARDO SPA	EUR	256.080,00	0,91	FLUIDRA SA	EUR	189.871,04	0,68

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
SES	EUR	123.600,00	0,44	ALMIRALL SA	EUR	201.666,00	0,72
BEFESA SA	EUR	143.460,00	0,51	KONE OYJ-B	EUR	172.732,56	0,61
ASML HOLDING NV	EUR	379.185,00	1,35	AIR LIQUIDE SA	EUR	372.181,20	1,32
FERROVIAL SA	EUR	347.983,16	1,24	SANOFI	EUR	231.038,40	0,82

DEPÓSITOS	TOTAL	4.695.332,60 €	TOTAL %	16,71%
------------------	--------------	-----------------------	----------------	---------------

TÍTULO	D VISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
DEP.CBNK 4% A 21/12/2024	EUR	108.129,13	0,38	DEP.CBNK 4% A:22/11/2024	EUR	803.466,67	2,86
DEP.CBNK 4% A:20/09/2024	EUR	140.182,61	0,50	DEP.CBNK 3,5% A:27/06/2024	EUR	2.300.007,32	8,19
DEP.CBNK 4% A:13/12/24	EUR	40.082,61	0,14	DEP. CBNK 4% A:28/11/2024	EUR	401.466,67	1,43
DEP.CBNK 4% A 18/03/2025	EUR	400.612,02	1,43	DEP.CBNK 4% A 06/02/2025	EUR	100.611,11	0,36
DEP.CBNK 3,75% A:13/09/2024	EUR	400.774,46	1,43				

RENTA VARIABLE DIVISA	TOTAL	1.460.517,24 €	TOTAL %	5,20%
------------------------------	--------------	-----------------------	----------------	--------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
BERKSHIRE HAT	USD	288.181,20	1,03	SMITH & NEPHE	GBP	147.676,27	0,53
CISCO SYSTEMS INC	USD	184.341,85	0,66	TOMRA SYSTEMS ASA	NO	175.694,82	0,63
INTEL CORP	USD	204.535,88	0,73	ALPHABET INC-CL A	USD	376.116,06	1,34
Pfizer Inc	USD	83.971,16	0,30				

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA EURO	TOTAL	4.178.254,27 €	TOTAL %	14,87%
--	--------------	-----------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
GESTIFONSA RENTA FIJA EURO CLASE CARTERA	EUR	623.175,99	2,22	GEST. R.F. FLEXIBLE -CARTERA-	EUR	919.521,37	3,27
GEST. RENT. VARIB. GLB. CL B	EUR	2.109.298,81	7,51	FONBUSA MIXTO	EUR	526.258,10	1,87

TESORERÍA Y ACTIVOS DEL MERCADO MONETARIO	TOTAL	1.643.429,83 €	TOTAL %	5,85%
--	--------------	-----------------------	----------------	--------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
PENDIENTE DE LIQUIDAR POR C/V	EUR	1.625,00	0,01	ALTURA EUR	EUR	-6.187,32	-0,02
PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO	USD	1.144,98	0,00	ALTURA USD	USD	-542,62	0,00
PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO	USD	1.157,65	0,00	CBNK C/C	EUR	31.282,75	0,11
PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO	EUR	1.012,50	0,00	INVERDIS C/C	EUR	1.601.385,35	5,70
PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO	EUR	7.007,00	0,02	PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO	EUR	946,00	0,00
PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO	USD	2.541,83	0,01	PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO	EUR	616,25	0,00
				PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO	USD	1.440,46	0,01

DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	TOTAL	123.451,67 €	TOTAL %	0,44%
----------------------------------	--------------	---------------------	----------------	--------------

OTROS (Garantías)	TOTAL	472.465,21 €	TOTAL %	1,68%
--------------------------	--------------	---------------------	----------------	--------------

TOTAL ACTIVO	TOTAL	28.095.354,81		
---------------------	--------------	----------------------	--	--

POSICIONES ABIERTAS EN DERIVADOS (FINALIDAD DE INVERSIÓN)

DERIVADOS	TOTAL	7.741.722,34 €	TOTAL %	27,56%			
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
FUTURO EUROSTOXX-50 JUNZ24 21/06/2024	EUR	3.027.000,00	10,77	FUT. MINI S&P 500 UTILITIES SELC. JUNZ24 21/06/2024	USD	238.056,25	0,85
EURO STOXX BANK JUNZ24 21/06/2024	EUR	1.245.680,00	4,43	FUT. MINI S&P 500 HEALTH CARE JUN24 21/06/2024	USD	269.010,32	0,96
STOXX E 600 OIL & GAS JUN24 21/06/2024	EUR	928.200,00	3,30	FUTURO EURO/DOLAR JUNIO 24 17/06/2024	USD	1.324.275,77	4,71
FUT. EURO BOBL JUN 2024 06/06/2024	EUR	709.500,00	2,53				