

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 VARIABLE F.P.



DATOS PATRIMONIALES DEL PLAN

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
PATRIMONIO	26.262.547,71 €	27.133.833,16 €
Nº UNIDADES DE CUENTA	3,922,880.45 UC	3,842,242.97 UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	6,69471019 €/UC	7,06197744 €/UC

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

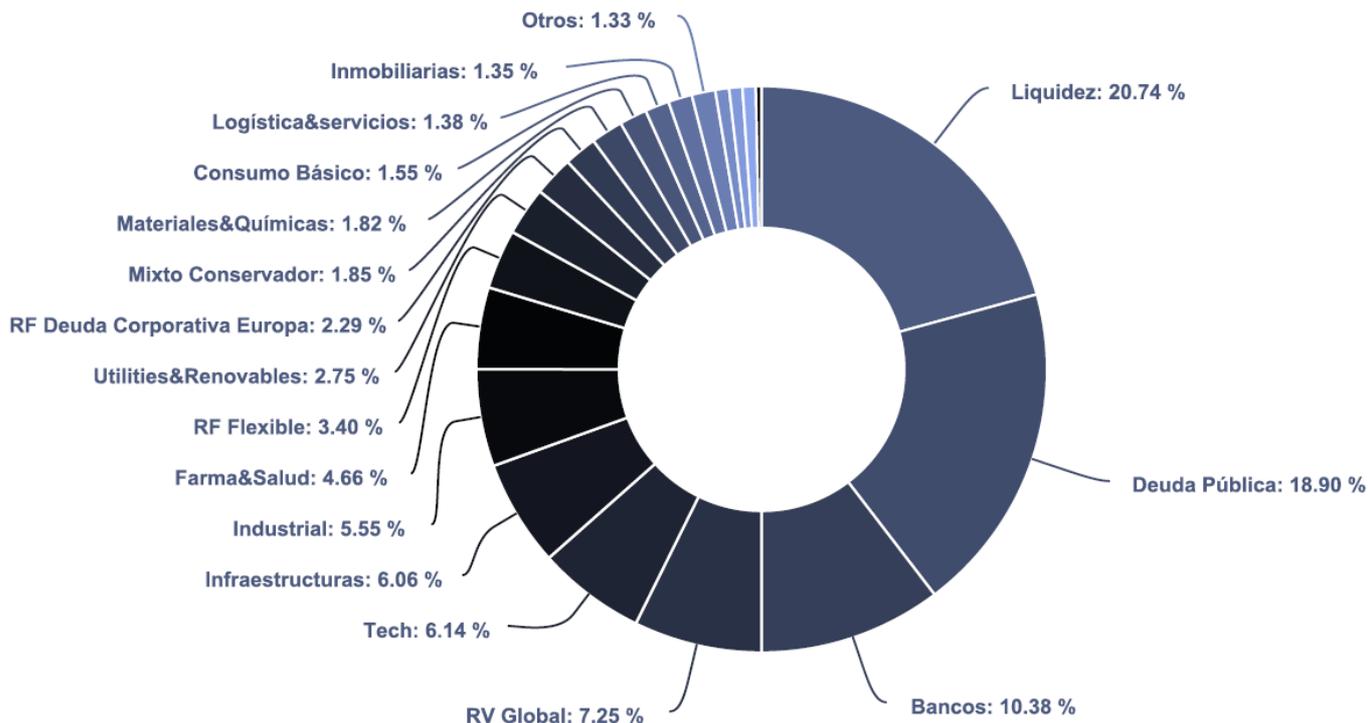
	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
RENTA FIJA CORPORAT. EUR	27,90%	26,64%
RENTA FIJA PÚBLICA EURO	10,36%	11,20%
DEPÓSITOS	10,82%	16,20%
RENTA VARIABLE EURO	22,50%	18,65%
RENTA VARIABLE DIVISA	8,46%	6,65%
IIC EURO	14,46%	14,79%
TESORERÍA	3,79%	4,53%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	0,79%	-0,32%

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

PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	5,49%
REVALORIZACIÓN ACUMULADA 2023	12,71%
12 MESES	12,71%
3 AÑOS	0,56%
5 AÑOS	1,32%
10 AÑOS	1,07%
15 AÑOS	1,63%
20 AÑOS	1,53%

ACTIVO	PORCENTAJE
Agencias	7,61%
Crédito	18,96%
Deuda Pública	11,29%
Equity	25,29%
IIC Mixtos	1,85%
IIC RF	5,69%
IIC RV	7,25%
Tesorería	20,74%
Total derivados	27,74%

CARTERA POR SUBSECTORES (EXCLUIDO DERIVADOS)



Liquidez incluye depósitos

EXPOSICIÓN DEL FONDO (% PATRIMONIO)

TIPO PRODUCTO	%
Renta Fija (incluye inversión directa en IIC)	46,79%
Renta Variable (incluye inversión directa en IIC)	52,27%
Divisa (Activos no euro)	6,95%
Derivados	27,74%

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/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

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 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 CAUCE MIXTO VARIABLE FONDO DE PENSIONES

A 31/12/2023

RENTA FIJA CORPORATIVA EURO	TOTAL	7.237.284,60 €	TOTAL %	26,59%
------------------------------------	--------------	-----------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
MUNRE 3 1/4 05/26/49 3.25%26/05/2049	EUR	98.990,17	0,36	KFW 2 1/2 11/19/25 2.5%19/11/2025	EUR	150.248,83	0,55
UCGIM 1 1/4 06/25/25 1.25%25/06/2025	EUR	99.188,58	0,37	DB 1 11/19/25 1%19/11/2025	EUR	97.400,75	0,36
AAPL 0 11/15/25 15/11/2025	EUR	189.811,00	0,70	CNGEST 1.68 02/26/25 1.68%26/02/2025	EUR	298.188,43	1,10
SANTAN 4 3/8 PERP 4.375%14/04/2069	EUR	185.700,62	0,68	COLSM 1.35 10/14/28 1.35%14/10/2028	EUR	185.323,41	0,68
ISPIM 5.875 PERP 5.875%20/06/2070	EUR	198.886,14	0,73	KUTXABANK SA - KUTXAB 0.5%14/10/2027	EUR	91.324,06	0,34
DEXGRP 0.01 01/22/27 0.01%22/01/2027	EUR	277.705,19	1,02	ABANC 0.5 080927 0.5%08/09/2027	EUR	183.141,48	0,67
CAF 0 1/4 02/04/26 0.25%04/02/2026	EUR	187.367,05	0,69	CESA 1.6 11/23/24 1.6%23/11/2024	EUR	131.913,33	0,49
GLENLN 0 3/4 03/01/29 0.75%01/03/2029	EUR	264.844,50	0,98	CRUNAV 3 04/26/27 3%26/04/2027	EUR	102.272,98	0,38
NWG 0.78 02/26/30 0.78%26/02/2030	EUR	86.979,19	0,32	CABKSM 6 3/4 PERP 6.75%13/09/2072	EUR	200.715,58	0,74
SANTAN 0 1/2 03/24/27 0.5%24/03/2027	EUR	187.523,49	0,69	ETLFP 2 1/4 07/13/27 2.25%13/07/2027	EUR	87.712,23	0,32
LHNVX 0 5/8 04/06/30 0.625%06/04/2030	EUR	85.411,86	0,31	FGRFP 1 5/8 01/14/27 1.625%14/01/2027	EUR	194.230,34	0,72
LRESM 1.75 220726 1.75%22/07/2026	EUR	181.692,18	0,67	TKOFF 1 5/8 03/31/29 1.625%31/03/2029	EUR	88.347,47	0,33
SAUR 0 1/8 09/16/25 0.125%16/09/2025	EUR	188.262,40	0,69	BFCM 0.01 05/11/26 0.01%11/05/2026	EUR	186.006,79	0,69
BCRED 1.75 1126 1.75%30/11/2026	EUR	89.946,72	0,33	SOCGEN 2 5/8 05/30/29 2.625%30/05/2029	EUR	197.755,02	0,73
COE 0 1/8 03/10/27 0.125%10/03/2027	EUR	139.623,14	0,51	BFCM 4 11/21/29 4%21/11/2029	EUR	104.106,16	0,38
CAJAMA 8 09/22/26 8%22/09/2026	EUR	212.791,58	0,78	ACASCF 3 3/4 07/13/26 3.75%13/07/2026	EUR	104.056,55	0,38
BACRED 4 5/8 02/07/29 4.625%07/02/2029	EUR	109.215,45	0,40	CXGD 0.375 0927 0.375%21/09/2027	EUR	92.614,98	0,34
COE 2 7/8 04/13/30 2.875%13/04/2030	EUR	417.986,24	1,54	ASSGEN 4.596 PERP 4.596%21/11/2069	EUR	100.271,80	0,37
EIB 2 3/4 07/30/30 2.75%30/07/2030	EUR	308.493,31	1,14	NTGYSM 3 3/8 PERP 3.375%24/04/2070	EUR	101.621,55	0,37
DEXGRP 3 1/8 06/01/28 3.125%01/06/2028	EUR	312.843,44	1,15	ENEXIS 0 7/8 04/28/26 0.875%28/04/2026	EUR	96.141,01	0,35
RKTLN 3 5/8 09/14/28 3.625%14/09/2028	EUR	313.656,52	1,16	GS 1 3/8 05/15/24 1.375%15/05/2024	EUR	199.833,14	0,74
RKTLN 3 7/8 09/14/33 3.875%14/09/2033	EUR	107.139,94	0,39				

RENTA FIJA PÚBLICA EURO	TOTAL	3.036.409,92 €	TOTAL %	11,16%
--------------------------------	--------------	-----------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
EU 1 5/8 12/04/29 1.625%04/12/2029	EUR	20.854,55	0,08	RAGB 0 1/2 02/20/29 0.5%20/02/2029	EUR	137.621,46	0,51
IDF 0 04/20/28 20/04/2028	EUR	178.959,00	0,66	RAGB 0 02/20/30 20/02/2030	EUR	233.698,50	0,82
CADES 3 05/25/28 3%25/05/2028	EUR	103.809,78	0,38	BERGER 3 05/04/28 3%04/05/2028	EUR	312.931,23	1,15
CAFFIL 3 1/2 03/16/32 3.5%16/03/2032	EUR	322.844,17	1,19	SPGB 1.95 07/30/30 1.95%30/07/2030	EUR	48.253,75	0,18
BUONI POLIENNALI DEL TES - BTPS 0.6% 01/08/2031	EUR	123.092,75	0,45	JUNTEX 3 7/8 03/14/24 3.875%14/03/2024	EUR	309.190,59	1,14
CHILE 1 5/8 01/30/25 1.625%30/01/2025	EUR	149.088,66	0,55	MADRID 1.571 04/30/29 1.571%30/04/2029	EUR	313.615,91	1,16
ANDRRA 1 1/4 05/06/31 1.25%06/05/2031	EUR	172.932,51	0,64	CASTIL 4 04/30/24 4%30/04/2024	EUR	307.975,79	1,14
INVITA 5 1/4 11/14/25 5.25%14/11/2025	EUR	205.414,36	0,76	CORES 1 3/4 11/24/27 1.75%24/11/2027	EUR	96.126,91	0,35

RENTA VARIABLE EURO	TOTAL	5.056.091,90 €	TOTAL %	18,58%
----------------------------	--------------	-----------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
SANOFI	EUR	227.990,40	0,84	MAYR-MELNHOF	EUR	141.159,00	0,52
THALES SA	EUR	97.113,75	0,36	CARL ZEISS ME	EUR	85.002,40	0,31
KERING SA	EUR	89.775,00	0,33	DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	233.246,00	0,86
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	322.128,24	1,19	RHEINMETALL A	EUR	107.625,00	0,40
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	153.651,30	0,57	KION GROUP AG	EUR	274.557,00	1,01
VINCI SA	EUR	110.857,50	0,41	CELLNEX TELECOM SAU	EUR	445.607,36	1,64
ELIS SA	EUR	115.795,70	0,43	SOLTEC POWER	EUR	37.001,50	0,14
DASSAULT AVIA	EUR	97.126,40	0,36	FLUIDRA SA	EUR	170.027,00	0,63

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
TELECOM ITALI	EUR	123.858,20	0,46	ALMIRALL SA	EUR	205.570,00	0,76
LEONARDO SPA	EUR	292.711,07	1,08	GRIFOLS SA	EUR	233.679,60	0,86
SES	EUR	119.200,00	0,44	MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	90.294,00	0,33
BEFESA SA	EUR	158.400,00	0,58	KONE OYJ-B	EUR	180.820,64	0,67
ASML HOLDING NV	EUR	289.722,50	1,07	AIR LIQUIDE SA	EUR	339.911,60	1,25
FERROVIAL SA	EUR	313.260,74	1,15				

DEPÓSITOS	TOTAL	4.394.399,28 €	TOTAL %	16,14%
------------------	--------------	-----------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
DEP. CBNK 4% VTO: 20/09/2024.	EUR	4.394.399,28	16,14

RENTA VARIABLE DIVISA	TOTAL	1.805.783,08 €	TOTAL %	6,63%
------------------------------	--------------	-----------------------	----------------	--------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
BERKSHIRE HAT	USD	244.418,12	0,90	SMITH & NEPHE	GBP	160.618,05	0,59
CISCO SYSTEMS INC	USD	186.594,87	0,69	TOMRA SYSTEMS ASA	NO	127.924,07	0,47
INTEL CORP	USD	232.690,24	0,86	ALPHABET INC-CL A	USD	348.106,09	1,26
INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	225.616,32	0,83	AMAZON.COM INC	USD	192.697,13	0,71
Pfizer Inc	USD	87.118,19	0,32				

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA EURO	TOTAL	4.011.394,63 €	TOTAL %	14,74%
--------------------------------------------------	--------------	-----------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
GESTIFONSA RENTA FIJA EURO CLASE CARTERA	EUR	620.233,64	2,29	GEST. R.F. FLEXIBLE -CARTERA-	EUR	922.396,10	3,40
GEST. RENT. VARIB. GLB. CL B	EUR	1.965.852,40	7,25	FONBUSA MIXTO	EUR	502.912,49	1,90

TESORERÍA Y ACTIVOS DEL MERCADO MONETARIO	TOTAL	1.232.367,80 €	TOTAL %	4,52%
--------------------------------------------------	--------------	-----------------------	----------------	--------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO ES0137650018 EUR	EUR	3.157,00	0,01	ALTURA EUR	EUR	12.307,35	0,05
PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO FR0000121329 EUR	EUR	580,00	0,00	ALTURA USD	USD	9.074,63	0,03
				CBNK EUR	EUR	-23.573,29	-0,09
				CUENTA CORRIENTE EUR	EUR	1.225.766,66	4,52
				PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO DE0005313704 EUR	EUR	946,00	0,00

OTROS (Garantías)	TOTAL	445.999,39 €	TOTAL %	1,64%
--------------------------	--------------	---------------------	----------------	--------------

TOTAL ACTIVO	TOTAL	27.219.730,60		
---------------------	--------------	----------------------	--	--

POSICIONES ABIERTAS EN DERIVADOS (FINALIDAD DE INVERSIÓN)

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
FUT. EURO BOBL MARZ 2024 07/03/2024	EUR	715.680,00	2,64	15/03/2024			
STOXX E 600 OIL & GAS MAR24 15/03/2024	EUR	907.290,00	3,34	FUT. MINI S&P 500 UTILITIES SELC. MARZ24 15/03/2024	USD	229.619,08	0,85
EURO STOXX BANK MARZ24 15/03/2024	EUR	1.096.640,00	4,04	FUTURO EURO/DOLAR MARZO 24 18/03/2024	USD	1.601.715,47	5,90
Opc PUT SX5E 03/15/24 P4250 Index 15/03/2024	EUR	2.988,00	0,01	FUTURO EUROSTOXX-50 MARZ24 15/03/2024	EUR	2.725.800,00	10,05
FUT. MINI S&P 500 HEALTH CARE MARZ24	USD	247.828,41	0,91				