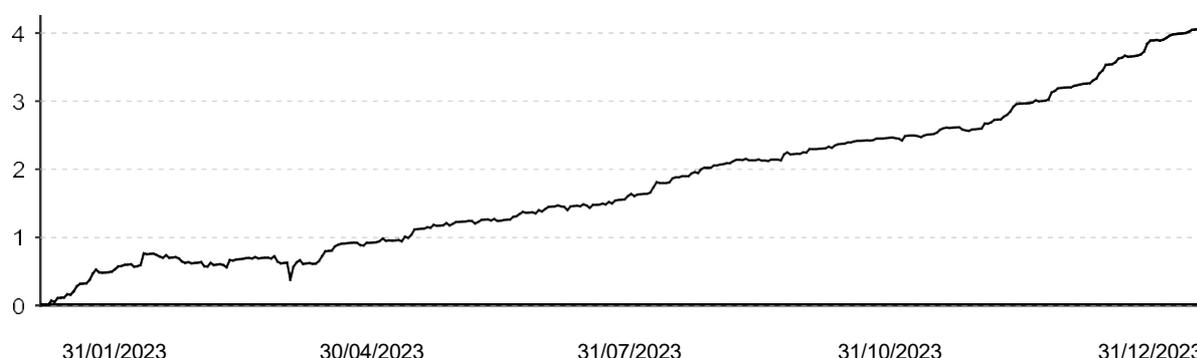


CAMINOS DINERO P.P.

CARACTERÍSTICAS DEL PLAN DE PENSIONES

CAMINOS DINERO P.P.		POLÍTICA DE INVERSIÓN	
NOMBRE DEL PLAN	CAMINOS DINERO P.P.	INVERSIÓN RF CORTO PLAZO. SE TIENEN EN CUENTA LOS LÍMITES GENERALES DE EL REGLAMENTO DE FONDOS Y PLANES DE PENSIONES.	
CÓDIGO REGISTRO DGSFP	N4136	GASTOS GENERALES	
FECHA DE CONSTITUCIÓN	15 DE ABRIL DE 2008	0,80% (INCLUYE COMISIÓN DE GESTIÓN Y DEPÓSITO, SERVICIOS EXTERIORES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN).	
COMISIÓN DE GESTIÓN	0,60% SOBRE EL PATRIMONIO	EXPRESADO EN PORCENTAJE SOBRE EL TOTAL DE POSICIÓN. VARIAN DE UN AÑO EN OTRO. DATOS TOMADOS DEL ÚLTIMO INFORME ANUAL DISPONIBLE.	
COMISIÓN DE DEPOSITARÍA	0,10% SOBRE EL PATRIMONIO		
MODALIDAD DEL PLAN	INDIVIDUAL Y DE APORTACIÓN DEFINIDA		
INTEGRADO EN EL FONDO	CAMINOS DINERO P.P.(F1080)		

GRÁFICO EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO CAUCE DINERO F.P.



DATOS PATRIMONIALES DEL PLAN

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
PATRIMONIO	48.373.149,50 €	48.528.974,49 €
Nº UNIDADES DE CUENTA	3,905,806.17 UC	3,859,304.08 UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	12.38493347 €/UC	12.57454024 €/UC

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
RENTA FIJA CORPORAT. EUR	89,87%	87,15%
RENTA FIJA PÚBLICA EURO	0,63%	0,62%
DEPÓSITOS	8,82%	11,10%
TESORERÍA	0,59%	1,98%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	0,67%	-0,85%

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

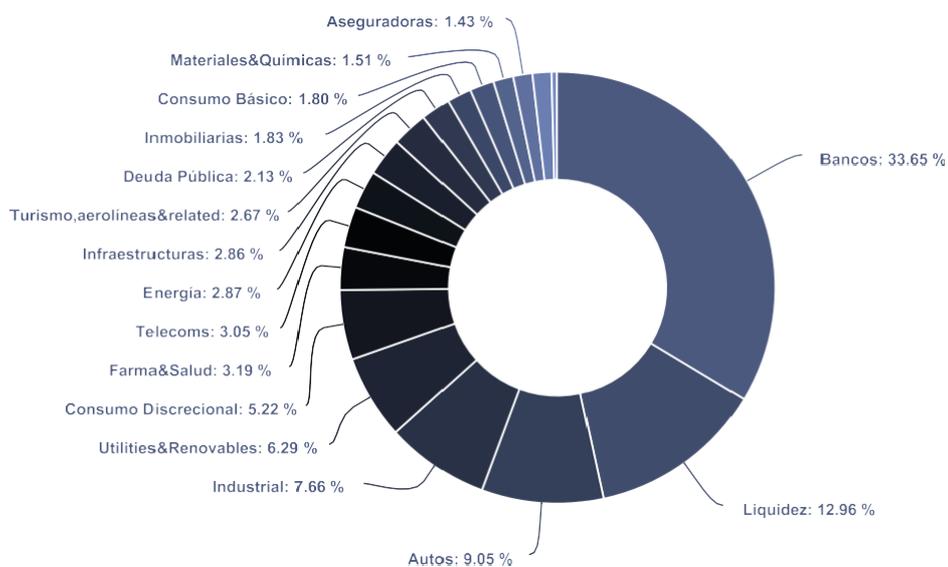
PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	1,53%
REVALORIZACIÓN ACUMULADA 2023	4,06%
12 MESES	4,06%
3 AÑOS	0,18%
5 AÑOS	0,19%
10 AÑOS	0,38%
15 AÑOS	1,34%

DISTRIBUCIÓN POR ACTIVO

ACTIVO	PORCENTAJE
Agencias	1,13%
Crédito	85,62%
Deuda Pública	1,02%
Tesorería	13,07%

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)	86,93%
Renta Variable (incluye inversión directa en IIC)	0,00%
Divisa (Activos no euro)	0,00%
Derivados	0,00%

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-dinero-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 DINERO FONDO DE PENSIONES

A 31/12/2023

RENTA FIJA CORPORATIVA EURO				TOTAL	42.295.702,67	TOTAL %	86,41%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
VTRS 2 1/4 11/22/24 2.25%22/11/2024	EUR	295.662,76	0,61	KBCBB 4 3/4 PERP 4.75%05/09/2071	EUR	1.015.602,86	2,08
SWEMAT 0 7/8 09/23/24 0.875%23/09/2024	EUR	464.752,73	0,96	KBCBB 4 1/2 06/06/26 4.5%06/06/2026	EUR	622.025,26	1,28
LIBMUT 1 3/4 03/27/24 1.75%27/03/2024	EUR	302.185,55	0,62	UBS 0 1/4 01/29/26 0.25%29/01/2026	EUR	288.267,41	0,59
ERSTBK 6 1/2 PERP 6.5%15/10/2070	EUR	1.011.414,86	2,08	ALVGR 3 3/8 PERP 3.375%18/09/2070	EUR	399.898,07	0,82
HELLA 1 05/17/24 1%17/05/2024	EUR	992.479,51	2,05	AARB 0 3/8 04/10/24 0.375%10/04/2024	EUR	396.310,07	0,82
SANTAN Float 05/11/24 EUR EURIBOR + 1.2211/05/2024	EUR	201.866,53	0,42	TKAGR 2 7/8 02/22/24 2.875%22/02/2024	EUR	459.807,90	0,95
LDOIM 1 1/2 06/07/24 1.5%07/06/2024	EUR	299.044,08	0,62	MBGGR 3 4 04/13/25 3.4%13/04/2025	EUR	716.484,16	1,48
INTRUM 3 1/8 07/15/24 3.125%15/07/2024	EUR	199.905,58	0,41	DB 1 11/19/25 1%19/11/2025	EUR	194.801,51	0,40
NGGLN 1 07/12/24 1%12/07/2024	EUR	296.698,34	0,61	CNGEST 1.68 02/26/25 1.68%26/02/2025	EUR	496.980,72	1,02
DUFNSW 2 1/2 10/15/24 2.5%15/10/2024	EUR	198.152,67	0,41	ABANC 0.5 080927 0.5%08/09/2027	EUR	274.712,21	0,57
RTOLN 0.95 11/22/24 0.95%22/11/2024	EUR	194.956,46	0,40	CESA 1.6 11/23/24 1.6%23/11/2024	EUR	423.588,35	0,87
VW 3 3/8 PERP 3.375%27/06/2072	EUR	403.275,54	0,83	UCAJLN 1 12/01/26 1%01/12/2026	EUR	283.766,90	0,58
IDRSM 3 04/19/24 3%19/04/2024	EUR	912.409,75	1,88	UCAJLN 4 1/2 06/30/25 4.5%30/06/2025	EUR	306.971,39	0,63
IBESM 3 1/4 PERP 3.25%12/02/2069	EUR	611.358,74	1,26	CRUNAV 0 7/8 05/08/25 0.875%08/05/2025	EUR	292.059,30	0,60
TELEFO 4 3/8 PERP 4.375%14/03/2072	EUR	308.945,81	0,64	BPCECB 1 3/4 06/27/24 1.75%27/06/2024	EUR	299.868,38	0,62
TITIM 4 04/11/24 4%11/04/2024	EUR	513.313,73	1,06	NK 2 12/10/24 2%10/12/2024	EUR	294.690,76	0,61
F 3.021 03/06/24 3.021%06/03/2024	EUR	408.866,92	0,84	CFF 0 3/4 01/21/25 0.75%21/01/2025	EUR	195.935,70	0,40
LPTY 1 3/8 03/07/24 1.375%07/03/2024	EUR	201.355,58	0,41	SOCGEN 1 1/8 01/23/25 1.125%23/01/2025	EUR	393.026,44	0,81
VOVCAB 2 1/8 04/02/24 2.125%02/04/2024	EUR	303.001,62	0,62	HOPF 0 7/8 04/19/24 0.875%19/04/2024	EUR	398.936,09	0,82
BPSOIM 2 3/8 04/03/24 2.375%03/04/2024	EUR	253.087,57	0,52	RCFFP 1 7/8 07/02/25 1.875%02/07/2025	EUR	293.630,63	0,61
WFC 0 1/2 04/26/24 0.5%26/04/2024	EUR	396.972,66	0,82	CMARK 0 3/8 03/04/24 0.375%04/03/2024	EUR	199.435,85	0,41
CEPSA 1 02/16/25 1%16/02/2025	EUR	294.152,20	0,61	ETLFP 2 1/4 07/13/27 2.25%13/07/2027	EUR	263.136,69	0,54
EMR 0 3/8 05/22/24 0.375%22/05/2024	EUR	494.514,92	1,02	RENAUL 1 1/4 06/24/25 1.25%24/06/2025	EUR	290.462,72	0,60
AEGON 0 5/8 06/21/24 0.625%21/06/2024	EUR	394.940,31	0,81	DSYFP 0 09/16/24 16/09/2024	EUR	292.411,50	0,60
MYTIL 2 1/2 12/01/24 2.5%01/12/2024	EUR	296.576,67	0,61	AFFP 1 7/8 01/16/25 1.875%16/01/2025	EUR	298.800,92	0,62
ISPIM 1 07/04/24 1%04/07/2024	EUR	197.988,61	0,41	BPCEGP 0 5/8 04/28/25 0.625%28/04/2025	EUR	193.485,58	0,40
LOGICR 0 3/4 07/15/24 0.75%15/07/2024	EUR	588.502,87	1,21	FGRFP 1 5/8 01/14/27 1.625%14/01/2027	EUR	97.115,17	0,20
MUFG 0.339 07/19/24 0.339%19/07/2024	EUR	343.736,15	0,71	BNP 0 09/30/24 30/09/2024	EUR	969.555,00	2,00
JEF 1 07/19/24 1%19/07/2024	EUR	395.009,28	0,81	CARREFOUR BANQUE - CAFF 0.107%14/06/2025	EUR	286.084,41	0,59
GLENLN 0 5/8 09/11/24 0.625%11/09/2024	EUR	195.704,10	0,40	AFFP 3 07/01/24 3%01/07/2024	EUR	302.431,50	0,62
CABKSM 0 5/8 10/01/24 0.625%01/10/2024	EUR	293.461,19	0,60	SANFP 0 7/8 04/06/25 0.875%06/04/2025	EUR	195.420,20	0,40
AMCOSP 1 3/8 01/27/25 1.375%27/01/2025	EUR	247.140,72	0,51	ARVASL 4 5/8 12/02/24 4.625%02/12/2024	EUR	201.735,92	0,42
BACR 0 3/4 06/09/25 0.75%09/06/2025	EUR	296.784,25	0,61	MONTE 2 01/29/24 2%29/01/2024	EUR	203.466,19	0,42
SYK 0 1/4 12/03/24 0.25%03/12/2024	EUR	290.614,88	0,60	BACR 2.8 06/20/24 2.8%20/06/2024	EUR	403.655,11	0,83
BERY 1 01/15/25 1%15/01/2025	EUR	244.138,10	0,50	BCPPL 5 5/8 10/02/26 5.625%02/10/2026	EUR	416.770,79	0,86
ISPIM 5.875 PERP 5.875%20/06/2070	EUR	298.329,21	0,61	BPIPL 0 1/4 03/22/24 0.25%22/03/2024	EUR	298.172,97	0,61
ABBV 1 1/4 06/01/24 1.25%01/06/2024	EUR	199.287,92	0,41	SANTAN 0 7/8 04/25/24 0.875%25/04/2024	EUR	99.712,18	0,21
HOLNSW 2 3/8 04/09/25 2.375%09/04/2025	EUR	351.680,33	0,72	MONTPI 10 10/30/26 10%30/10/2026	EUR	534.194,95	1,10
SWFP 0 3/4 04/27/25 0.75%27/04/2025	EUR	194.312,39	0,40	EDPPL PERP 79 4.496%30/04/2079	EUR	722.134,82	1,49
ISPIM 2 1/8 05/26/25 2.125%26/05/2025	EUR	397.164,07	0,82	HAITIB Float 02/08/25 EUR EURIBOR + 1.4508/02/2025	EUR	497.484,57	1,03
ACSSM 1 3/8 06/17/25 1.375%17/06/2025	EUR	292.336,79	0,60	TAPTRA 5 5/8 12/02/24 5.625%02/12/2024	EUR	306.784,13	0,63
IGIM 0 1/4 06/24/25 0.25%24/06/2025	EUR	430.079,77	0,89	FINPOW 3 1/2 04/03/24 3.5%03/04/2024	EUR	338.111,71	0,70
DELL 1 5/8 06/24/24 1.625%24/06/2024	EUR	399.032,32	0,82	ENEL SPA - ENELIM 5.451%10/01/2070	EUR	316.635,47	0,65
XOM 0.142 06/26/24 0.142%26/06/2024	EUR	294.910,32	0,61	ULFP 2 1/2 02/26/24 2.5%26/02/2024	EUR	305.655,27	0,63
IHGLN 1 5/8 10/08/24 1.625%08/10/2024	EUR	98.701,45	0,20				

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
ASABRE 0.155 10/23/24 0.155%23/10/2024	EUR	388.504,89	0,80	TCLAU 1 7/8 09/16/24 1.875%16/09/2024	EUR	247.670,08	0,51
TEREOS 7 1/2 10/30/25 7.5%30/10/2025	EUR	206.980,00	0,43	AZJAU 2 09/18/24 2%18/09/2024	EUR	247.740,77	0,51
WIZZLN 1.35 01/19/24 1.35%19/01/2024	EUR	202.261,45	0,42	SANUK 1 1/4 09/18/24 1.25%18/09/2024	EUR	197.285,38	0,41
LHAGR 2 7/8 02/11/25 2.875%11/02/2025	EUR	201.864,36	0,42	BKNG 2 3/8 09/23/24 2.375%23/09/2024	EUR	199.299,84	0,41
FCABNK 0 04/16/24 16/04/2024	EUR	323.864,07	0,67	BERTEL 1 3/4 10/14/24 1.75%14/10/2024	EUR	394.261,80	0,81
LHAGR 2 07/14/24 2%14/07/2024	EUR	298.397,89	0,61	URENCO 2 3/8 12/02/24 2.375%02/12/2024	EUR	197.542,37	0,41
GNDC 0 7/8 11/25/24 0.875%25/11/2024	EUR	287.707,70	0,59	ENGSM 1 1/4 02/06/25 1.25%06/02/2025	EUR	295.841,36	0,61
SANTAN 0.1 01/26/25 0.1%26/01/2025	EUR	499.171,88	1,03	APTV 1 1/2 03/10/25 1.5%10/03/2025	EUR	197.321,23	0,41
BKIR 1 7/8 06/05/26 1.875%05/06/2026	EUR	295.094,09	0,61	SANUK 1 1/8 03/10/25 1.125%10/03/2025	EUR	293.861,51	0,61
CABKSM 1 5/8 04/13/26 1.625%13/04/2026	EUR	590.980,51	1,22	REPSM 4 1/2 03/25/2075 4.5%25/03/2075	EUR	620.318,51	1,28
INTNED 2 1/8 05/23/26 2.125%23/05/2026	EUR	495.787,17	1,02	NTGYSM 3 3/8 PERP 3.375%24/04/2070	EUR	406.486,20	0,84
FCABNK 4 1/4 03/24/24 4.25%24/03/2024	EUR	309.927,27	0,64	LKQ 3 7/8 04/01/24 3.875%01/04/2024	EUR	403.521,94	0,83
LEASYS 4 3/8 12/07/24 4.375%07/12/2024	EUR	402.061,54	0,83	TMO 0 3/4 09/12/24 0.75%12/09/2024	EUR	294.335,73	0,61
ABNANV 3 3/4 04/20/25 3.75%20/04/2025	EUR	308.963,11	0,64	TAP 1 1/4 07/15/24 1.25%15/07/2024	EUR	495.575,93	1,02
TPR 5.35 11/27/25 5.35%27/11/2025	EUR	205.116,99	0,42	CLNXSM 2 3/8 01/16/24 2.375%16/01/2024	EUR	408.933,56	0,84

RENTA FIJA PÚBLICA EURO	TOTAL	298.975,88 €	TOTAL %	0,61%
--------------------------------	--------------	---------------------	----------------	--------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
CORES 2 1/2 10/16/24 2.5%16/10/2024	EUR	298.975,88	0,61

DEPÓSITOS	TOTAL	5.385.299,74 €	TOTAL %	11,00%
------------------	--------------	-----------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
DEP. CBNK 3,5% VTO: 13/09/2024.	EUR	5.385.299,74	11,00

TESORERÍA Y ACTIVOS DEL MERCADO MONETARIO	TOTAL	959.567,12 €	TOTAL %	1,98%
--	--------------	---------------------	----------------	--------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
NOVOBANCO EUR	EUR	0,00	0,00	CUENTA CORRIENTE EUR	EUR	1.155.799,68	2,38
CREAND EUR	EUR	0,00	0,00	CBNK EUR	EUR	-196.232,56	-0,40

OTROS (Garantías)	TOTAL	0,00 €	TOTAL %	0,00%
--------------------------	--------------	---------------	----------------	--------------

TOTAL ACTIVO	TOTAL	48.939.545,41
---------------------	--------------	----------------------