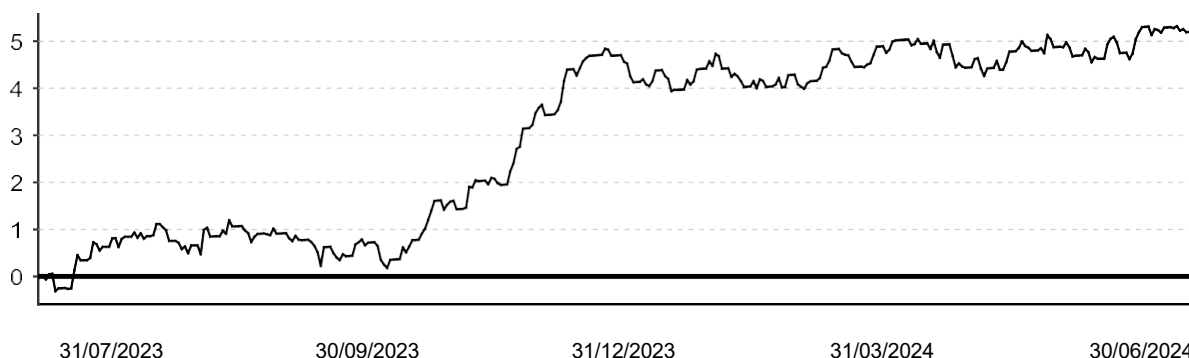


## CRONOS PREVISION RENTA FIJA P.P.

### CARACTERÍSTICAS DEL PLAN DE PENSIONES

	CRONOS PREVISION RENTA FIJA P.P.	POLÍTICA DE INVERSIÓN
NOMBRE DEL PLAN	CRONOS PREVISION RENTA FIJA P.P.	INVERSIÓN RENTA FIJA LARGO PLAZO. EN LAS INVERSIONES SE TIENEN EN CUENTA LOS LÍMITES GENERALES DE EL REGLAMENTO DE FONDOS Y PLANES DE PENSIONES.
CÓDIGO REGISTRO DGSFP	N4024	
FECHA DE CONSTITUCIÓN	6 DE MARZO DE 2008	GASTOS GENERALES
COMISIÓN DE GESTIÓN	0,70% SOBRE EL PATRIMONIO	1,11% (INCLUYE COMISIÓN DE GESTIÓN Y DEPÓSITO, SERVICIOS EXTERIORES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN)
COMISIÓN DE DEPOSITARIA	0,15% SOBRE EL PATRIMONIO	
MODALIDAD DEL PLAN	INDIVIDUAL Y DE APORTACIÓN DEFINIDA	
INTEGRADO EN EL FONDO	CRONOS PREVISION R.FIJA FP(F0816)	

### GRÁFICO EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO CRONOS PREVISION RENTA FIJA



### DATOS PATRIMONIALES DEL PLAN

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
PATRIMONIO	14.271.770,05 €	14.820.331,10 €
Nº UNIDADES DE CUENTA	1,033,274.97 UC	1,071,263.75 UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	13,812170 €/UC	13,834440 €/UC

### DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
RENDA FIJA CORPORAT. EUR	83,30%	82,59%
RENDA FIJA PÚBLICA EURO	9,21%	8,72%
DEPÓSITOS	4,61%	3,09%
TESORERÍA	2,85%	5,56%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	-0,03%	-0,02%

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

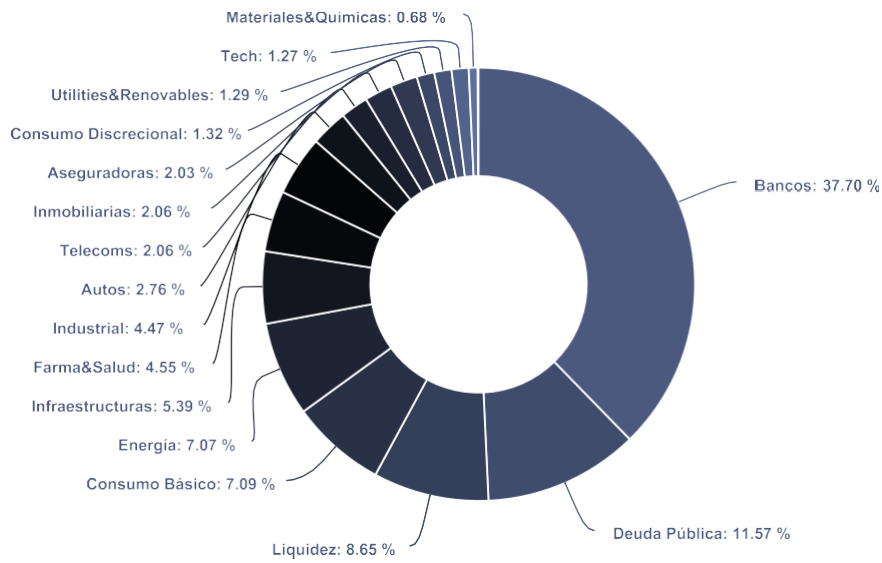
PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	0,16%
REVALORIZACIÓN ACUMULADA	0,48%
12 MESES	5,20%
3 AÑOS	-1,28%
5 AÑOS	-0,76%
10 AÑOS	0,17%
15 AÑOS	1,74%

### DISTRIBUCIÓN POR ACTIVO

ACTIVO	PORCENTAJE
Agencias	6,70%
Crédito	79,74%
Deuda Pública	4,87%
Tesorería	8,65%
Total derivados	4,71%

RENTABILIDADES PASADAS NO GARANTIZAN RENTABILIDADES FUTURAS

**CARTERA POR SUBSECTORES (EXCLUIDO DERIVADOS)**



**EXPOSICIÓN DEL FONDO (% PATRIMONIO)**

TIPO PRODUCTO	%
Renta Fija (incluye inversión directa en IIC)	96,00%
Renta Variable (incluye inversión directa en IIC)	
Divisa (Activos no euro)	
Derivados	4,71%

## 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 30/06/2023, se encuentra disponible en <http://www.bancocaminos.es/inversion/planes-dependencias/cronos-prevision-renta-fija-pp>.

## 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 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 primera mitad del año el foco de atención se ha centrado en los datos macro y básicamente en la evolución de la inflación que modula las expectativas sobre el 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. Los últimos datos macro publicados apuntan a un cambio de ciclo, donde se espera cierto enfriamiento de la economía americana, con una ralentización del crecimiento, acompañado de una desaceleración en el consumo y una inflación a la baja, escenario que facilita la tarea de la FED y aleja definitivamente la posibilidad de subidas de tipos adicionales. En el caso de la Zona euro la reactivación de la actividad industrial en Alemania mejora las expectativas de crecimiento, sin que ello suponga repuntes significativos en los indicadores de precios. La fortaleza de la economía americana y una incipiente recuperación en el crecimiento de China alejan al menos temporalmente 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 2,5% 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. Los indicadores de actividad y confianza publicados apuntan a un ritmo de crecimiento del PIB en el 2T24 del 0,3% similar al del 1T24. Este crecimiento se ve impulsado por el sector servicios ya que las decisiones de las familias en términos de gasto se venían apoyadas por cierta relajación de las condiciones financieras y la normalización de la inflación. El indicador de confianza de los consumidores mantiene su tendencia al alza, aunque sigue estando ligeramente por debajo de su media a largo plazo. El resultado de las elecciones europeas tenía un efecto negativo sobre la cotización del euro y suponía la ampliación de la prima de riesgo, tanto de los países periféricos, como del bono francés, tras la convocatoria de elecciones generales por parte de Macron.

EE. UU. ha sorprendido positivamente por la fortaleza de su crecimiento, pero la sorpresa negativa venía por el lado de la inflación dada la resistencia a continuar con la senda descendente, llegando a repuntar por encima del 3%, con la subyacente cercana al 4%, siendo la energía y la vivienda los principales responsables del repunte. Los últimos datos de ventas minoristas, unido a la caída en la confianza del consumidor apuntan a una desaceleración en el crecimiento en los próximos meses, dejando el PIB esperado 2024 en el 2,5%.

En China la actividad industrial entres los pequeños productores crecía al mayor ritmo desde 2021 gracias a los pedidos procedentes del extranjero. Sin embargo, las ganancias generales se venían afectadas por la fragilidad del mercado inmobiliario chino, poniendo de relieve una fuerte divergencia en la recuperación postpandemia del país.

El BCE se adelantaba a la FED iniciando por fin el esperado proceso de bajadas de tipos con un recorte de 25 b.p., mientras que la FED mantenía sin cambios los tipos de interés en el 5,25-5,50%. El mensaje tanto del BCE como de la FED resultó menos acomodaticio de lo esperado y no apunta a un largo proceso de bajadas, pero la dirección sigue siendo a la baja y esto son buenas noticias para la renta fija y para los activos de riesgo en general.

El retraso en el proceso de bajadas de tipos ha pesado sobre las valoraciones de los activos de renta fija, siendo la deuda de mayor duración la que peor comportamiento acumula en el año 2024. Además del efecto de los tipos, hay que destacar el brusco movimiento que ha sufrido la renta fija europea como consecuencia de las elecciones europeas, que provocaban una ampliación de los diferenciales que afectaba sobre todo a Francia y a los países periféricos. El 10 años alemán cerraba el semestre en niveles del 2,48% frente al 2,82% del bono alemán a 2 años. La curva se mantiene invertida descontando las futuras bajadas de tipos que deberían conducir a una normalización de la curva volviendo a la pendiente positiva a largo plazo.

En el caso de las emisiones de crédito la bajada de tipos por parte del BCE ha favorecido las valoraciones, estrechándose los diferenciales frente a la deuda. Hay que destacar el importante volumen de emisiones de esta primera mitad del año, emisiones que el mercado de crédito ha absorbido sin problema.

En esta primera mitad 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 semestre de subidas. El Eurostoxx 50 acumula una revalorización del 8% y un 14% en el caso del S&P. En unos días se iniciará la presentación de resultados empresariales correspondientes al 2T2024, aunque son varias las compañías de consumo retail, tales como NIKE o H&M, que ya han avanzado revisiones a la baja en sus previsiones de ventas para el año 2024, lo que ha supuesto un fuerte castigo en sus cotizaciones.

## DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CRONOS PREVISION RENTA FIJA FONDO DE PENSIONES A 30/06/2024

RENDA FIJA CORPORATIVA EURO				TOTAL	12.236.547,42	TOTAL %	82,57%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
UCGIM 7 1/2 PERP 7.5%03/06/2069	EUR	205.390,56	1,39	CCBGBB 3 3/4 01/22/29 3.75%22/01/2029	EUR	101.573,84	0,69
BPLN 1.231 05/08/31 1.231%08/05/2031	EUR	85.576,25	0,58	DBOERS 3 3/4 09/28/29 3.75%28/09/2029	EUR	104.689,37	0,71
EEFT 1 3/8 05/22/26 1.375%22/05/2026	EUR	95.361,92	0,64	BYLAN 0 3/4 01/19/28 0.75%19/01/2028	EUR	83.055,16	0,56
LLOYDS 0 1/8 06/18/26 0.125%18/06/2026	EUR	93.836,11	0,63	BYLAN 0 3/4 02/05/29 0.75%05/02/2029	EUR	90.277,68	0,61
BERY 1 01/15/25 1%15/01/2025	EUR	98.714,29	0,67	DB 4.5 PERP 4.5%30/04/2070	EUR	179.766,11	1,21
ISPIM 5.875 PERP 5.875%20/06/2070	EUR	200.042,04	1,35	DB 1 11/19/25 1%19/11/2025	EUR	99.506,52	0,67
BACRED 1 1/8 04/23/25 1.125%23/04/2025	EUR	245.301,47	1,66	HVB 0 1/2 02/23/27 0.5%23/02/2027	EUR	93.178,86	0,63
DEXGRP 0.01 01/22/27 0.01%22/01/2027	EUR	92.263,87	0,62	NDB 0 5/8 01/18/27 0.625%18/01/2027	EUR	93.878,55	0,63
SYNNVX 3 3/8 04/16/26 3.375%16/04/2026	EUR	99.704,49	0,67	BANKINTER SA - BKTSM 1.25%23/12/2032	EUR	91.383,91	0,62
FMEGR 1 05/29/26 1%29/05/2026	EUR	49.667,37	0,34	KUTXABANK SA - KUTXAB 0.5%14/10/2027	EUR	93.178,69	0,63
ACSSM 1 3/8 06/17/25 1.375%17/06/2025	EUR	97.476,47	0,66	ABANC 0.5 080927 0.5%08/09/2027	EUR	187.024,74	1,26
INTNED 0 1/4 02/01/30 0.25%01/02/2030	EUR	85.361,46	0,58	CESA 1.6 11/23/24 1.6%23/11/2024	EUR	81.750,21	0,55
CAF 0 1/4 02/04/26 0.25%04/02/2026	EUR	94.656,91	0,64	KUTXAB 4 02/01/28 4%01/02/2028	EUR	102.499,34	0,69
GLENLN 0 3/4 03/01/29 0.75%01/03/2029	EUR	174.698,26	1,18	UCAJLN 1 12/01/26 1%01/12/2026	EUR	96.463,73	0,65
NWG 0.78 02/26/30 0.78%26/02/2030	EUR	174.261,79	1,18	SABSM 3 1/2 08/28/26 3.5%28/08/2026	EUR	103.053,29	0,70
SANTAN 0 1/2 03/24/27 0.5%24/03/2027	EUR	189.500,49	1,28	DGFP 1 3/8 01/22/30 1.375%22/01/2030	EUR	90.447,59	0,61
LHNVX 0 5/8 04/06/30 0.625%06/04/2030	EUR	84.437,05	0,57	EDF 4 PERP 4%04/10/2071	EUR	102.936,32	0,69
REPSM 0 3/8 07/06/29 0.375%06/07/2029	EUR	86.407,35	0,58	CMARK 0 1/8 01/15/30 0.125%15/01/2030	EUR	338.454,14	2,28
LRESM 1.75 220726 1.75%22/07/2026	EUR	95.948,81	0,65	FGRFP 1 5/8 01/14/27 1.625%14/01/2027	EUR	95.696,40	0,65
SAUR 0 1/8 09/16/25 0.125%16/09/2025	EUR	190.561,72	1,29	BNP 0 1/4 04/13/27 0.25%13/04/2027	EUR	93.967,92	0,63
BCRED 1.75 1126 1.75%30/11/2026	EUR	94.303,44	0,64	ARGFP 1.011 11/17/26 1.011%17/11/2026	EUR	92.800,28	0,63
PG 0.35 05/05/30 0.35%05/05/2030	EUR	132.912,31	0,90	BFCM 0 5/8 11/19/27 0.625%19/11/2027	EUR	90.678,51	0,61
GNDC 0 7/8 11/25/24 0.875%25/11/2024	EUR	98.786,17	0,67	SOCGEN 2 5/8 05/30/29 2.625%30/05/2029	EUR	95.806,95	0,65
BACRED 1 07/17/29 1%17/07/2029	EUR	120.311,20	0,81	BFCM 4 11/21/29 4%21/11/2029	EUR	103.965,73	0,70
GS 1 1/4 02/07/29 1.25%07/02/2029	EUR	90.535,30	0,61	ARVASL 4 1/8 04/13/26 4.125%13/04/2026	EUR	101.204,01	0,68
INTNED 2 1/8 05/23/26 2.125%23/05/2026	EUR	98.686,73	0,67	NEXFP 5 1/2 04/05/28 5.5%05/04/2028	EUR	105.330,39	0,71
DBHNGR 1 7/8 05/24/30 1.875%24/05/2030	EUR	63.854,77	0,43	CAFP 4.079 05/05/27 4.079%05/05/2027	EUR	101.326,32	0,68
ALCSW 2 3/8 05/31/28 2.375%31/05/2028	EUR	96.214,21	0,65	CMARK 3 7/8 05/22/28 3.875%22/05/2028	EUR	101.380,54	0,68
AIB 3 5/8 07/04/26 3.625%04/07/2026	EUR	103.359,38	0,70	ACASCF 3 3/4 07/13/26 3.75%13/07/2026	EUR	104.484,30	0,71
CAJAMA 8 09/22/26 8%22/09/2026	EUR	332.636,80	2,24	MCFP 3 1/4 09/07/29 3.25%07/09/2029	EUR	102.680,30	0,69
ISPIM 5 1/4 01/13/30 5.25%13/01/2030	EUR	109.573,18	0,74	ELOFR 6 03/22/29 6%22/03/2029	EUR	99.987,34	0,67
BACRED 4 5/8 02/07/29 4.625%07/02/2029	EUR	104.591,67	0,71	HOFP 4 1/4 10/18/31 4.25%18/10/2031	EUR	106.110,68	0,72
SANTAN 3 3/4 01/16/26 3.75%16/01/2026	EUR	101.885,32	0,69	ALDFP 3 7/8 01/24/28 3.875%24/01/2028	EUR	101.611,31	0,69
BKIR 4 7/8 07/16/28 4.875%16/07/2028	EUR	178.076,06	1,20	SANTAN 3 3/8 04/19/28 3.375%19/04/2028	EUR	100.614,25	0,68
T 3.95 04/30/31 3.95%30/04/2031	EUR	204.216,27	1,38	CXGD 0.375 0927 0.375%21/09/2027	EUR	93.112,46	0,63
ROSW 3.204 08/27/29 3.204%27/08/2029	EUR	154.220,64	1,04	MONTPI 10 10/30/26 10%30/10/2026	EUR	112.840,67	0,76
VARNO 5 1/2 05/04/29 5.5%04/05/2029	EUR	106.663,40	0,72	WMT 4 7/8 09/21/29 4.875%21/09/2029	EUR	112.009,47	0,76
COE 2 7/8 04/13/30 2.875%13/04/2030	EUR	120.358,66	0,81	AXASA 3 7/8 PERP 3.875%08/10/2069	EUR	101.411,76	0,68
CARGIL 3 7/8 04/24/30 3.875%24/04/2030	EUR	102.733,80	0,69	RDSALN 1 5/8 01/20/27 1.625%20/01/2027	EUR	96.829,26	0,65
SIKASW 3 3/4 11/03/26 3.75%03/11/2026	EUR	102.942,02	0,69	ASSGEN 4.596 PERP 4.596%21/11/2069	EUR	102.642,24	0,69
GM 4 1/2 11/22/27 4.5%22/11/2027	EUR	105.162,21	0,71	EQNR 1 1/4 02/17/27 1.25%17/02/2027	EUR	95.232,65	0,64
CCCI 3 1/4 06/26/28 3.25%26/06/2028	EUR	99.644,12	0,67	TTEFP 2 5/8 PERP 2.625%26/02/2072	EUR	99.551,52	0,67
CONGR 4 03/01/27 4%01/03/2027	EUR	102.723,03	0,69	STATK 1 1/2 03/26/30 1.5%26/03/2030	EUR	90.536,02	0,61
RKTLN 3 5/8 09/14/28 3.625%14/09/2028	EUR	206.925,54	1,40	REPSM 4 1/2 03/25/2075 4.5%25/03/2075	EUR	101.032,39	0,68
RKTLN 3 7/8 09/14/33 3.875%14/09/2033	EUR	103.602,36	0,70	RDSALN 0 3/4 08/15/28 0.75%15/08/2028	EUR	90.913,74	0,61
CAF 3 5/8 02/13/30 3.625%13/02/2030	EUR	100.853,80	0,68	AAPL 1 3/8 05/24/29 1.375%24/05/2029	EUR	92.813,88	0,63

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
LIN 3.2 02/14/31 3.2%14/02/2031	EUR	100.090,31	0,68	AQUASM 2.629 06/08/27 2.629%08/06/2027	EUR	96.977,46	0,65
BNRGR 3 3/4 04/24/28 3.75%24/04/2028	EUR	100.570,36	0,68	TTEFP 1 3/8 10/04/29 1.375%04/10/2029	EUR	91.559,34	0,62
VOVCAB 4 3/4 05/08/30 4.75%08/05/2030	EUR	100.950,23	0,68	WHR 1.1 11/09/27 1.1%09/11/2027	EUR	92.993,28	0,63
ARION 4 5/8 11/21/28 4.625%21/11/2028	EUR	101.224,46	0,68	PRIFII 1 3/4 03/15/28 1.75%15/03/2028	EUR	117.184,39	0,79
RACE 3 5/8 05/21/30 3.625%21/05/2030	EUR	100.724,26	0,68	TELEFO 3.875 PER 3.875%22/09/2069	EUR	101.801,66	0,69
TAP 3.8 06/15/32 3.8%15/06/2032	EUR	100.738,65	0,68	MUNRE 3 1/4 05/26/49 3.25%26/05/2049	EUR	96.705,64	0,65
AMT 3.9 05/16/30 3.9%16/05/2030	EUR	100.070,42	0,68	UNANA 1 3/8 09/04/30 1.375%04/09/2030	EUR	90.917,55	0,61
DE 3.3 10/15/29 3.3%15/10/2029	EUR	149.409,00	1,01				

**RENTA FIJA PÚBLICA EURO**
**TOTAL 1.295.425,58 € TOTAL % 8,74%**

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
CAFFIL 3 1/2 03/16/32 3.5%16/03/2032	EUR	205.234,88	1,38	HESSEN 3 1/4 10/05/28 3.25%05/10/2028	EUR	103.513,66	0,70
SFILFR 3 1/4 11/25/30 3.25%25/11/2030	EUR	101.417,29	0,68	NRW 0.95 03/13/28 0.95%13/03/2028	EUR	93.264,70	0,63
SAGESS 3 3/8 06/29/30 3.375%29/06/2030	EUR	199.148,49	1,34	SPGB 1.95 07/30/30 1.95%30/07/2030	EUR	47.843,83	0,32
RESFER 1 1/8 05/25/30 1.125%25/05/2030	EUR	88.367,96	0,60	SAGESS 0 5/8 10/20/28 0.625%20/10/2028	EUR	89.475,24	0,60
ANDRRA 1 1/4 05/06/31 1.25%06/05/2031	EUR	170.600,71	1,15	CAFFIL 1 1/8 06/12/28 1.125%12/06/2028	EUR	92.407,98	0,62
INVITA 5 1/4 11/14/25 5.25%14/11/2025	EUR	104.150,84	0,70				

**DEPÓSITOS**
**TOTAL 457.971,21 € TOTAL % 3,09%**

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
DEP.CBNK 4% 09/01/2025	EUR	78.707,53	0,53	DEP.CBNK 4% 10/05/2025	EUR	77.437,59	0,52
DEP.CBNK 4% 06/02/2025	EUR	301.826,09	2,04				

**TESORERÍA Y ACTIVOS DEL MERCADO MONETARIO**
**TOTAL 823.330,96 € TOTAL % 5,56%**

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
PENDIENTE DE LIQUIDAR POR C/V	EUR	-149.721,50	-1,01	ALTURA EUR	EUR	-633,50	0,00
PENDIENTE DE LIQUIDAR POR C/V	EUR	6.750,00	0,05	CBNK EUR	EUR	9.324,62	0,06
ALTURA USD	USD	0,00	0,00	INVERSIS EUR	EUR	957.611,34	6,46
NOVOBANCO EUR	EUR	0,00	0,00				

**DEUDORES-ACREEDORES (+/-)**
**TOTAL -2.307,07 € TOTAL % -0,02%**
**OTROS (Garantías)**
**TOTAL 9.363,00 € TOTAL % 0,06%**
**TOTAL ACTIVO**
**TOTAL 14.820.331,10**

## POSICIONES ABIERTAS EN DERIVADOS (FINALIDAD DE INVERSIÓN)

**DERIVADOS**
**TOTAL 698.640,00 € TOTAL % 4,71%**

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
FUT. EURO BOBL SEP 24 06/09/2024	EUR	698.640,00	4,71