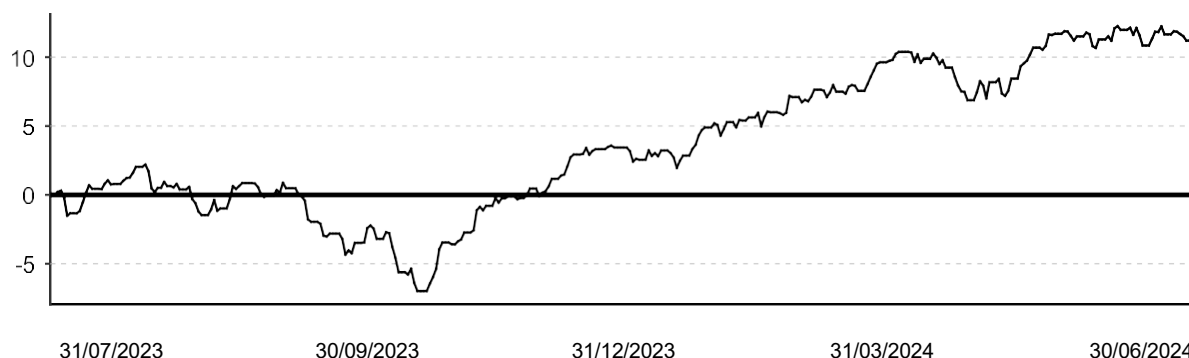


CRONOS PREVISION RENTA VARIABLE P.P.

CARACTERÍSTICAS DEL PLAN DE PENSIONES

CRONOS PREVISION RENTA VARIABLE PP		POLÍTICA DE INVERSIÓN
NOMBRE DEL PLAN	CRONOS PREVISION R.VAR FP PP	INVERSIÓN RENTA VARIABLE. EN LAS INVERSIONES SE TIENEN EN CUENTA LOS LÍMITES GENERALES DE EL REGLAMENTO DE FONDOS Y PLANES DE PENSIONES.
CÓDIGO REGISTRO DGSFP	N4023	
FECHA DE CONSTITUCIÓN	24 DE MAYO DE 2008	GASTOS GENERALES
COMISIÓN DE GESTIÓN	1,50% SOBRE EL PATRIMONIO	2,26% (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.VAR FP(F0017)	

GRÁFICO EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO CRONOS PREVISION RENTA VARIABLE FP



DATOS PATRIMONIALES DEL PLAN

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
PATRIMONIO	8.437.361,90 €	8.082.786,22 €
Nº UNIDADES DE CUENTA	681,102.05 UC	647,658.22 UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	12,387810 €/UC	12,480020 €/UC

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
RENDA FIJA PÚBLICA EURO	35,93%	39,99%
DEPÓSITOS	18,10%	19,01%
RENDA VARIABLE EURO	26,95%	26,05%
RENDA VARIABLE DIVISA	8,79%	6,86%
TESORERÍA	6,86%	4,59%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	1,05%	0,94%

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

PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	0,76%
REVALORIZACIÓN ACUMULADA	7,51%
12 MESES	11,20%
3 AÑOS	0,94%
5 AÑOS	1,93%
10 AÑOS	0,76%
15 AÑOS	1,42%

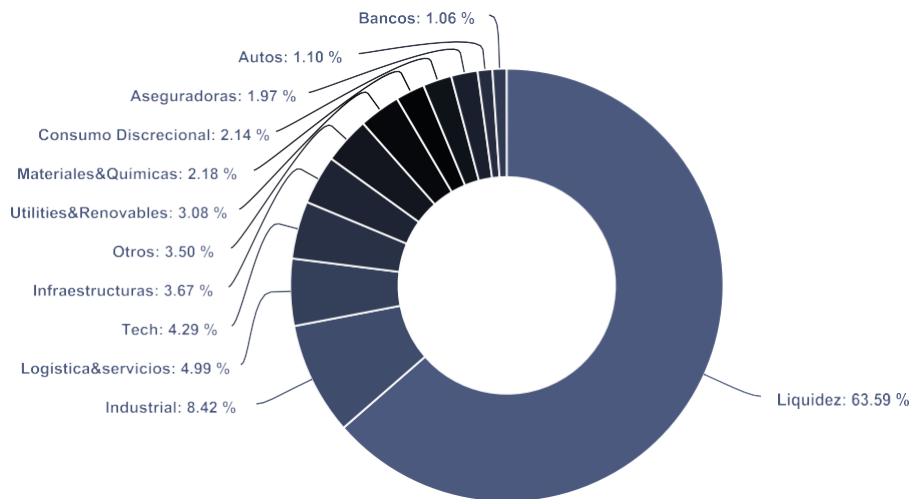
DISTRIBUCIÓN POR ACTIVO

ACTIVO	PORCENTAJE
Equity	32,91%
Tesorería	63,59%
Total derivados	57,35%

*Tesorería incluye Repo

RENTABILIDADES PASADAS NO GARANTIZAN RENTABILIDADES FUTURAS

CARTERA POR SUBSECTORES (EXCLUIDO DERIVADOS)



EXPOSICIÓN DEL FONDO (% PATRIMONIO)

TIPO PRODUCTO	%
Renta Fija (incluye inversión directa en IIC)	40,92%
Renta Variable (incluye inversión directa en IIC)	84,34%
Divisa (Activos no euro)	9,00%
Derivados	57,35%

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 30/06/2023, se encuentra disponible en <https://www.cbnk.es/personas/planes-de-pensiones/cronos-prevision-renta-variable>

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 ha realizado la operativa de Repo no liquidez y 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 ambas operativas.

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 R.VAR FP FONDO DE PENSIONES A 30/06/2024

RENTA FIJA PÚBLICA EURO	TOTAL	3.231.962,04 €	TOTAL %	39,99%
--------------------------------	--------------	-----------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
SPGB 1.4 07/30/28 F (3.6%)30/07/2028	EUR	3.231.962,04	39,99

RENTA VARIABLE EURO	TOTAL	2.105.575,18 €	TOTAL %	26,05%
----------------------------	--------------	-----------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
THALES SA	EUR	49.335,00	0,61	MAYR-MELNHOF	EUR	115.659,60	1,43
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	111.680,00	1,38	DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	120.928,00	1,50
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	72.620,00	0,90	RHEINMETALL A	EUR	80.869,00	1,00
AMUNDI SA	EUR	92.785,00	1,15	ALLIANZ SE-REG	EUR	159.592,50	1,97
DASSAULT AVIA	EUR	84.800,00	1,05	PORSCHE AUTOM	EUR	88.641,00	1,10
ALLFUNDS GROU	EUR	85.700,20	1,06	CELLNEX TELECOM SAU	EUR	104.989,09	1,30
LEONARDO SPA	EUR	184.280,00	2,28	CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	155.142,00	1,92
BEFESA SA	EUR	125.793,00	1,56	ENDESA SA	EUR	137.649,75	1,70
ASML HOLDING NV	EUR	231.408,00	2,86	AIR LIQUIDE SA	EUR	103.703,04	1,28

DEPÓSITOS	TOTAL	1.536.892,85 €	TOTAL %	19,01%
------------------	--------------	-----------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
DEP.CBNK 4% 06/02/2025	EUR	100.608,70	1,24	DEP.CBNK 4% 13/12/24	EUR	20.039,13	0,25
DEP.CBNK BANCO 3,75% 28/06/2025	EUR	1.406.194,75	17,40	DEP.CBNK BANCO 4% 16/05/2025	EUR	10.050,27	0,12

RENTA VARIABLE DIVISA	TOTAL	554.738,96 €	TOTAL %	6,86%
------------------------------	--------------	---------------------	----------------	--------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
CISCO SYSTEMS INC	USD	115.434,59	1,43	SCHRODERS PLC	GBP	74.073,86	0,92
COCA-COLA CO/	USD	173.343,72	2,14	BERKSHIRE HAT	USD	191.886,79	2,37

TESORERÍA Y ACTIVOS DEL MERCADO MONETARIO	TOTAL	370.931,12 €	TOTAL %	4,59%
--	--------------	---------------------	----------------	--------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO	EUR	3.925,00	0,05	ALTURA EUR	EUR	-3.571,87	-0,04
PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO	USD	2.641,69	0,03	ALTURA USD	USD	-12.136,88	-0,15
PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO	EUR	1.543,50	0,02	INVERDIS EUR	EUR	346.268,62	4,28
CBNK EUR	EUR	30.203,46	0,37	PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO	EUR	2.057,60	0,03
NOVOBANCO EUR	EUR	0,00	0,00				

DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	TOTAL	75.772,22 €	TOTAL %	0,94%
----------------------------------	--------------	--------------------	----------------	--------------

OTROS (Garantías)	TOTAL	206.913,85 €	TOTAL %	2,56%
--------------------------	--------------	---------------------	----------------	--------------

TOTAL ACTIVO	TOTAL	8.082.786,22		
---------------------	--------------	---------------------	--	--

