

CAMINOS BOLSA PP

DESCRIPCIÓN

CARACTERÍSTICAS DEL PLAN DE PENSIONES

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

POLÍTICA DE INVERSIÓN

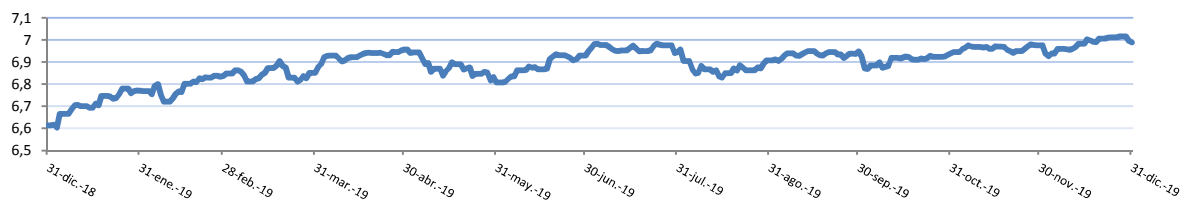
INVERSIÓN RENTA VARIABLE MIXTA. EN LAS INVERSIONES DEL FONDO SE TIENEN EN CUENTA LOS LÍMITES GENERALES QUE ESTABLECE EL REGLAMENTO DE FONDOS Y PLANES DE PENSIONES.

GASTOS GENERALES

1,56% (INCLUYE COMISIÓN DE GESTIÓN Y DEPÓSITO, SERVICIOS EXTERIORES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN, EXPRESADOS EN PORCENTAJE SOBRE LA CUENTA DE POSICIÓN. VARÍAN DE UN AÑO A OTRO. DATOS SEGÚN ÚLTIMO INFORME ANUAL DISPONIBLE).

GRÁFICO EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO

GRÁFICO EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO CAUCE MIXTO VARIABLE FP



DATOS PATRIMONIALES Y RENTABILIDAD DEL PLAN

DATOS PATRIMONIALES DEL PLAN

	SEMESTRE ANTERIOR	SEMESTRE ACTUAL
PATRIMONIO	31.443.921,69 €	31.603.323,87 €
Nº UNIDADES DE CUENTA	4.537.434,34112 UC	4.521.827,01192 UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	6,929890 €/UC	6,989061 €/UC

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

	SEMESTRE ANTERIOR	SEMESTRE ACTUAL
RENTA VARIABLE EURO	27,57%	25,30%
RENTA VARIABLE DIVISA	0,00%	0,00%
DEPOSITOS	12,10%	12,66%
IIC'S	11,49%	11,85%
RENTA FIJA PÚBLICA	0,96%	0,96%
RENTA FIJA DIVISA	1,97%	1,51%
RENTA FIJA CORPORATIVA	37,77%	41,01%
TESORERÍA (CC + ACT. MONET)	7,54%	6,09%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	0,60%	0,61%

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

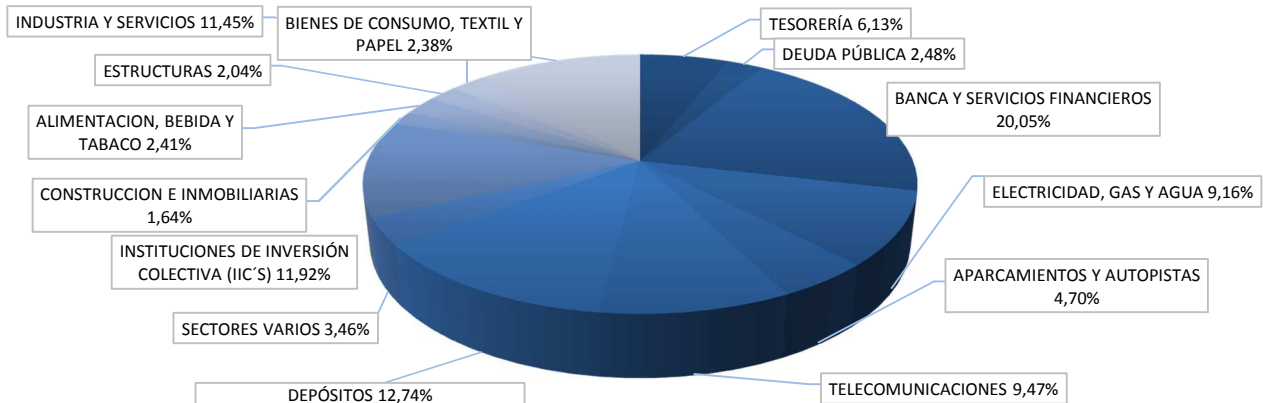
PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	0,59%
REVALORIZACIÓN ACUMULADA 2019	5,67%
2018	-5,47%
12 MESES	5,67%
3 AÑOS	0,92%
5 AÑOS	1,27%
10 AÑOS	1,28%
15 AÑOS	1,52%
20 AÑOS	0,69%

RENTABILIDADES PASADAS NO GARANTIZAN RENTABILIDADES FUTURAS.

EXPOSICIÓN DEL FONDO (% sobre patrimonio)

RENTA FIJA (Incluye inversión indirecta de IIC's)	52,16%
RENTA VARIABLE (incluye inversión indirecta de IIC's)	31,16%
DERIVADOS	0,00%
DIVISAS	1,51%

GRÁFICO DE LA CARTERA POR SECTORES (EXCLUIDO DERIVADOS)



COMUNICACIONES

COMUNICACIONES AL PARTÍCIPE

Se informa que la gestión de la cartera de inversiones del Fondo del que usted es partícipe está delegada en Gestifonsa SGIIC SAU, perteneciente al mismo grupo económico (Grupo Banco Caminos-Bancofar), que Gespensión Caminos EGFP SAU. Se adjunta relación detallada de las inversiones del Fondo a cierre de este semestre.

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 17:00 h.

El Documento de Datos Fundamentales para el Partícipe, actualizado a fecha 31/12/2019, se encuentra disponible en <http://www.bancocaminos.es/inversion/planes-de-pensiones/caminos-bolsa-pp>.

OPERACIONES

OPERACIONES VINCULADAS

Durante el periodo objeto de este informe, se han realizado operaciones de repo a día, así como operaciones de compraventa de activos y de valores, con la Entidad Depositaria o con entidades pertenecientes al mismo grupo financiero que la Entidad Gestora, calificadas 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.

NOVEDADES

NOVEDADES LEGISLATIVAS

INFORME

INFORME DE GESTIÓN

En el año 2019 los mercados financieros han destacado por su tendencia alcista, gracias a la intervención de los bancos centrales que alejaban los riesgos de recesión descontados a finales del 2018. El mercado de renta fija ha cerrado con un excelente comportamiento tanto en los bonos de gobierno como en los bonos corporativos, mientras que en renta variable los índices de EE.UU. marcaban nuevos máximos históricos y en Europa todos los sectores se apuntaban revalorizaciones de doble dígito a excepción de Telecomunicaciones, Banca y Energía.

Desde el punto de vista macro este año se ha caracterizado por una progresiva desaceleración de las economías desarrolladas, sorprendiendo en el segundo semestre la debilidad mostrada por la economía americana. Con este escenario, las expectativas de crecimiento de PIB para 2020 en EE. UU. y Eurozona están en línea con su potencial (2% y 1,1% respectivamente) en un año condicionado por las elecciones presidenciales americanas. En lo relativo a la inflación, las estimaciones para la zona euro se revisaban también a la baja hasta el 1,2%.

En el lado positivo hay que destacar que en la segunda mitad del año se ha mantenido el tirón del consumo, ligado a unos buenos datos de empleo sin presiones inflacionistas y la fortaleza del sector servicios que contrastaba con la debilidad de las manufacturas, destacando especialmente la negativa evolución del sector automovilístico.

En este año la actuación de los bancos centrales ha sido determinante. La Fed ha llevado a cabo tres bajadas de 25 pb en el tipo oficial, dos en el segundo semestre, dejándolo en el rango 1,50%-1,75%. El BCE en su reunión de septiembre decidía utilizar todas las herramientas a su disposición, relanzando la compra de activos a la que había puesto fin en 2018 y anunciando nuevas medidas de apoyo al sector financiero como compensación ante un escenario de tipos bajos para los próximos años ya que indicaba que los tipos de interés no subirán hasta que no se alcance una inflación cercana al 2%.

Además de las dudas sobre el crecimiento global otra fuente de incertidumbre han sido las tensiones comerciales entre EE. UU. y China. En este segundo semestre y tras un recrudescimiento inicial de la confrontación comercial, en el mes de diciembre se llegaba a un acuerdo fase 1 entre ambos países. De esta forma se evitaba la entrada en vigor de una nueva tanda de aranceles prevista a partir del día 15, asumiendo compromisos de incremento de compra de productos agrícolas y petrolíferos por parte de China, a cambio de una rebaja arancelaria.

En Europa también el Brexit se clarificaba a fin de año tras unas elecciones generales donde Johnson obtenía una mayoría que permite avanzar en un escenario de salida negociada de Reino Unido, aun cuando ha anunciado que no tiene intención de solicitar la extensión del periodo transitorio, dejando diciembre 2020 como la fecha efectiva de salida.

Esta relajación en el ámbito geopolítico se ha trasladado a los mercados financieros, donde hemos asistido a un movimiento divergente con recortes en los activos de deuda pública frente a los activos de renta variable y de deuda corporativa más ligados a la actividad empresarial para la cual se descuenta cierta mejora para el año 2020.

En los mercados de deuda pública hemos asistido a un movimiento al alza de las TIRES, que se alejan de los máximos alcanzados en agosto. El 10Y alemán que llegó a cotizar a -0,7% de yield cerraba el año más cerca del -0,2%, mientras que el 10Y español que llegaba al 0,02% recuperaba en yield hasta cerrar en +0,43%. Por el contrario, el mercado de crédito ha seguido estrechando hasta cerrar los diferenciales cerca de mínimos anuales con el IG cotizado con un diferencial de 44 b.p y el HY en 207 b.p.

Los principales índices bursátiles cierran el año en máximos, siendo de nuevo el Nasdaq el índice que ofrece una mayor rentabilidad, cercana al 35%. En la zona Euro los datos de rentabilidad se sitúan en el entorno del 25% salvo en el caso del Ibex que se sigue quedando atrás como consecuencia de su composición sectorial.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CAUCE MIXTO FP A 31 DE DICIEMBRE DE 2019

RENTA VARIABLE EURO				TOTAL	7.996.553,11	€	TOTAL %	25,24 %
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	
ACCS. IBERDROLA	EUR	215.977,86	0,68%	ACCS. L.V.M.H.	EUR	232.366,20	0,73%	
ACCS. AIR LIQUIDE	EUR	221.481,00	0,70%	ACCS. UNILEVER (NV)	EUR	185.350,14	0,59%	
ACCS. GAZ DE FRANCE	EUR	197.323,20	0,62%	ACCS. SAP	EUR	226.081,28	0,71%	
ACCS. ENI	EUR	162.012,05	0,51%	ACCS. INDRA	EUR	234.140,00	0,74%	
ACCS. BBVA	EUR	174.554,49	0,55%	ACCS. FRANCE TELECOM - ORANGE	EUR	164.314,88	0,52%	
ACCS. NN GROUP NV	EUR	170.114,60	0,54%	ACCS. RTL GROUP	EUR	164.265,30	0,52%	
ACCS. BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	158.184,00	0,50%	ACCS. KONIN PHILIPS	EUR	229.916,16	0,73%	
ACCS. CELLNEX TELECOM SAU	EUR	272.311,89	0,86%	ACCS. ACCIONA	EUR	173.530,00	0,55%	
ACCS. SES FP	EUR	250.000,00	0,79%	ACCS. ACS	EUR	166.235,95	0,52%	
ACCS. AMADEUS IT HOLDING, S.A.	EUR	189.789,60	0,60%	ACCS. FERROVIAL	EUR	176.437,74	0,56%	
ACCS. FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	167.142,64	0,53%	ACCS. GALP ENERGIA	EUR	192.165,30	0,61%	
ACCS. FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	180.045,84	0,57%	ACCS. HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	155.904,00	0,49%	
ACCS. GRIFOLS	EUR	233.242,03	0,74%	ACCS. APPLUS SERVICES SA	EUR	228.000,00	0,72%	
ACCS. ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	261.279,20	0,82%	ACCS. WOLTERS KLUWER NV	EUR	200.521,68	0,63%	
ACCS. SANOFI-SYNHELABO	EUR	212.847,50	0,67%	ACCS. KBC GROEP NV	EUR	193.669,28	0,61%	
ACCS. KONINKLIJKE DSM	EUR	214.204,50	0,68%	ACCS. ALLIANZ	EUR	179.088,00	0,57%	
ACCS. ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	175.885,49	0,56%	ACCS. AXA	EUR	201.080,88	0,63%	
ACCS. KERING	EUR	208.331,20	0,66%	ACCS. AEGON (NV)	EUR	168.263,99	0,53%	
ACCS. PERNOD RICARD	EUR	185.382,20	0,59%	ACCS. ABN AMRO GROUP NV-CVA	EUR	145.931,34	0,46%	
ACCS. HEINEKEN NV	EUR	186.043,20	0,59%	ACCS. WARTSILA OYJ ABP	EUR	123.617,50	0,39%	
ACCS. INDITEX SA	EUR	219.521,00	0,69%					

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA EURO				TOTAL	3.743.692,48	€	TOTAL %	11,82 %
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	
PART. GESTIF. R.F. M/L PLAZO "CARTERA"	EUR	637.773,43	2,01%	GESTIF. RENT. VARIAB. GLOBAL CL	EUR	1.656.816,98	5,23%	
GESTIF. RENTA FIJA FLEXIBLE, CLASE CARTE	EUR	960.061,72	3,03%	PART. FONBUSA MIXTO	EUR	489.040,35	1,54%	

RENTA FIJA DIVISA				TOTAL	475.673,45	€	TOTAL %	1,50 %
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO					
BON. US TREASURY 1,375% 15/01/20	USD	475.673,45	1,50%					

RENTA FIJA PÚBLICA				TOTAL	303.125,85	€	TOTAL %	0,96 %
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO					
OBL. CCT-EU FLT. 0,318% 15/09/25	EUR	303.125,85	0,96%					

RENTA FIJA CORPORATIVA**TOTAL 12.962.354,48****TOTAL %****40,91 %**

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
OBL. AUDASA 4,75% 01/04/20	EUR	649.568,01	2,05%	OBL. RABOBANK 0,625% 27/02/24	EUR	307.922,05	0,97%
OBL. AUDASA 6,00% 31/05/21	EUR	7.455,58	0,02%	OBLG. TELEFONICA EUROPE 5% PERP	EUR	210.203,62	0,66%
OBL. ABERTIS FL 21/12/24	EUR	192.169,11	0,61%	OBL. TELEFONICA 1,069% 05/02/24	EUR	104.833,56	0,33%
OBL. ABERTIS 1,50% 27/06/24	EUR	314.307,21	0,99%	OBL. TELEFONICA 1,495% 11/09/25	EUR	319.885,20	1,01%
OBL. ABERTIS 0,625% 15/07/25	EUR	99.048,09	0,31%	OBL. EUTELSAT 2,25% 13/01/27	EUR	105.493,41	0,33%
OBL. MERLIN PROP. SOCIMI 1,875% 02/11/26	EUR	214.284,51	0,68%	OBL. MEDTRONIC GL HLD 0,25% 02/07/2025	EUR	100.325,00	0,32%
OBL. IBERDROLA FIN 3,25% 12/11/24	EUR	225.899,25	0,71%	OBL. AT&T 0,80% 04/03/30	EUR	220.719,65	0,70%
OBL. IBERDROLA FIN. 0,351% 20/02/24	EUR	506.074,76	1,60%	OBL. VOLKSWAGEN 0,625% 01/04/22	EUR	228.482,77	0,72%
OBL. VIESGO 2,375% 27/11/23	EUR	857.881,03	2,71%	OBL. VOLKSWAGEN 1% 16/02/23	EUR	308.838,70	0,97%
OBLG. EDP FINANCE 0,375% 16/09/26	EUR	297.745,82	0,94%	OBL. VOLKSWAGEN 0,50% 20/06/22	EUR	60.430,80	0,19%
OBLG. BBVA FLOAT 28/01/2020	EUR	300.160,33	0,95%	BON. IMPERIAL BRANDS 1,125% 14/08/23	EUR	195.305,28	0,62%
BON. BBVA 1,125% 28/02/24	EUR	416.212,60	1,31%	OBL. FORD MOTOR 1,514% VTO 17/02/23	EUR	316.516,66	1,00%
BON. SANTANDER CONSUMER 1,00% 27/02/24	EUR	207.172,19	0,65%	OBL. GRIFOLS 1,625% 15/02/25	EUR	122.904,75	0,39%
BON. SANTANDER CONSUMER 0,375% 27/06/24	EUR	200.923,20	0,63%	OBL. BAYER 0,625% 15/12/22 C	EUR	203.224,64	0,64%
OBL. SANTANDER SA 0,25% 19/06/24	EUR	301.616,09	0,95%	BON. DAIMLER AG 0,625% 27/02/23	EUR	438.538,45	1,38%
OBL. SANTANDER SA 0,30% 04/10/26	EUR	99.202,13	0,31%	OBL. DEUT. LUFTHANSA AG 0,25% 06/09/19	EUR	49.989,62	0,16%
OBL. BANKINTER 0,875% 08/07/26	EUR	202.580,53	0,64%	OBL. IBERIA LAE SA 0,50% 04/07/23	EUR	100.141,90	0,32%
OBL. BANKIA SA 0,75% 09/07/26	EUR	201.477,21	0,64%	OBL. TAP SGPS 4,375% 23/06/23	EUR	130.907,29	0,41%
OBL. BANKIA SA 1,125% 12/11/26	EUR	100.545,61	0,32%	BON. FEDEX CORP 0,45% VTO 05/08/25	EUR	99.331,97	0,31%
OBL. CAIXABANK 1,375% 19/06/26	EUR	206.010,00	0,65%	OBL. HIPERCOR 3,875% 19/01/22	EUR	110.847,29	0,35%
OBL. CAIXABANK 1,375% 10/04/24	EUR	208.884,12	0,66%	OBL. BUONI POLIENNALI "0,00" 01/02/21	EUR	100.495,69	0,32%
OBL. BANCO SABADELL 0,625% 07/11/25	EUR	99.339,71	0,31%	OBL. CELLNEX TELECOM 3,125% 27/07/22	EUR	217.706,01	0,69%
BON. IBERCAJA 5,00% 28/07/25	EUR	104.806,15	0,33%	BON. PROSEGUR 1,00% 08/02/23	EUR	205.856,30	0,65%
TIT. TDAC 9 A2 28/04/50	EUR	425.700,08	1,34%	OBLG. ALDFP 0,375% 07/18/2023	EUR	100.185,00	0,32%
OBL. UNICREDIT SPA 0,50% 09/04/25	EUR	247.344,72	0,78%	OBL. CREDIT SUISSE 1% 24/06/27	EUR	205.678,25	0,65%
OBL. UNICREDIT SPA 1,25% 25/06/25	EUR	102.868,49	0,32%	OBLG. ASSICURA GENERALI 10,125% 10/07/42	EUR	258.685,05	0,82%
OBL. UNICREDIT SPA 0,287% 30/06/2023	EUR	311.123,57	0,98%	BON. ACCIONA FIN. 5,55% 29/04/24	EUR	239.608,66	0,76%
OBLG. INTESA SANPAOLO 0,581% 19/04/22	EUR	201.972,00	0,64%	OBL. ACCIONA FINANC. 0,558% 04/10/21	EUR	199.949,33	0,63%
BONO ING GROEP NV 0,1% 03/09/25	EUR	197.355,03	0,62%	PAG ACCIONA 13/07/20	EUR	199.620,45	0,63%

DEPÓSITOS**TOTAL 4.000.102,84 €****TOTAL %****12,63 %**

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
B.CAMINOS VTO 10/02/2020	EUR	600.029,41	1,89%	B.CAMINOS VTO 11/05/2020	EUR	500.059,49	1,58%
B.CAMINOS VTO 19/02/2020	EUR	999.971,31	3,16%	B.CAMINOS VTO 10/11/2020	EUR	400.026,30	1,26%
B.CAMINOS VTO 19/03/2020	EUR	1.500.016,33	4,73%				

TESORERÍA Y ACTIVOS DEL MERCADO MONETARIO**TOTAL 1.926.808,70 €****TOTAL %****6,08 %**

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
POSICIONES EN CUENTAS BANCARIAS	EUR	1.072.808,70	3,39%	REPO	EUR	854.000,00	2,70%

OTROS**TOTAL 273.900,89 €****TOTAL %****0,86 %****TOTAL ACTIVO****TOTAL 31.682.211,80 €**