

CAMINOS BOLSA PP

DESCRIPCIÓN

CARACTERÍSTICAS DEL PLAN DE PENSIONES

	CAMINOS BOLSA PP
NOMBRE DEL PLAN	CAMINOS BOLSA PP
CÓDIGO REGISTRO DGSFP	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

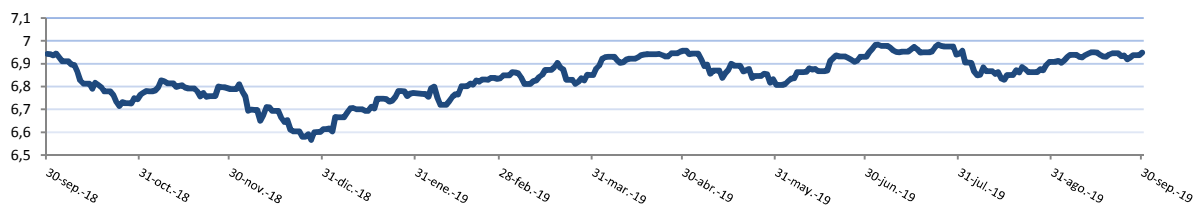
INVERSIÓN RENTA VARIABLE MIXTA. EN LAS INVERSIONES DEL FONDO SE TIENEN EN CUENTA LOS LÍMITES GENERALES QUE ESTABLECE EL REGLAMENTO DE FONDOS Y PLANES DE PENSIONES.

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. VARIAN 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

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
PATRIMONIO	31.443.921,69 €	31.241.757,31 €
Nº UNIDADES DE CUENTA	4.537.434,34112 UC	4.496.636,78455 UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	6,929890 €/UC	6,947805 €/UC

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

PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	0,26%
REVALORIZACIÓN ACUMULADA 2019	5,04%
2018	-5,47%
12 MESES	0,07%
3 AÑOS	1,67%
5 AÑOS	0,96%
10 AÑOS	1,39%
15 AÑOS	1,85%

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

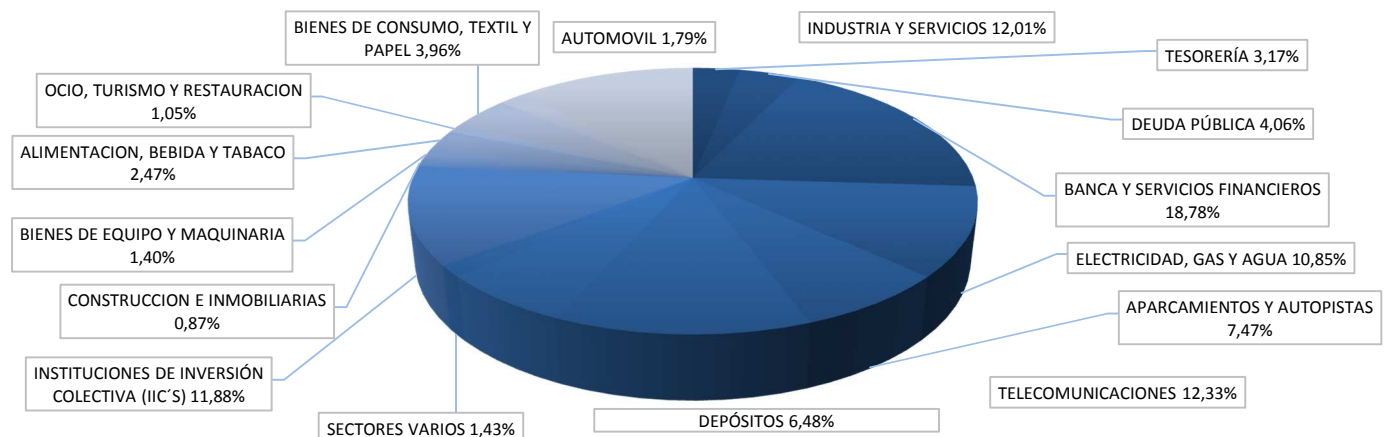
	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
RENDA VARIABLE EURO	27,57%	26,10%
RENDA VARIABLE DIVISA	0,00%	0,00%
DEPOSITOS	12,10%	6,41%
IIC'S	11,49%	11,74%
RENDA FIJA PÚBLICA	0,96%	1,95%
RENDA FIJA DIVISA	1,97%	2,07%
RENDA FIJA CORPORATIVA	37,77%	47,42%
TESORERÍA (CC + ACT. MONET)	7,54%	3,14%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	0,60%	1,17%

RENTABILIDADES PASADAS NO GARANTIZAN RENTABILIDADES FUTURAS.

EXPOSICIÓN DEL FONDO (% sobre patrimonio)

RENDA FIJA (Incluye inversión indirecta de IIC's)	58,13%
RENDA VARIABLE (incluye inversión indirecta de IIC's)	31,79%
DERIVADOS	0,00%
DIVISAS	2,07%

GRÁFICO DE LA CARTERA POR SECTORES (EXCLUIDO DERIVADOS)



COMUNICACIONES

COMUNICACIONES AL PARTICIPE

Se informa que la gestión de la cartera de inversiones del Fondo del que usted es partícipe, está delegada en Gestifonsa SGIC 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 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 17:00 h.

El Documento de Datos Fundamentales para el Partícipe, actualizado a fecha 30/09/2019, 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 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

Trimestre de menos a más, donde tras un julio de transición, en agosto la volatilidad volvía a los mercados ante el repunte en la incertidumbre generada básicamente por el ámbito geopolítico donde se recrudecía el enfrentamiento entre EE.UU. y China con la imposición de una nueva tanda de aranceles, en Italia se rompía la coalición de gobierno y en UK la amenaza de un hard Brexit el próximo 31 de octubre se reforzaba con los mensajes de Boris Johnson. Sin embargo, en septiembre la relajación de las tensiones comerciales y la continuidad de las políticas expansivas del BCE han provocado una recuperación de los mercados bursátiles, con cierta rotación de los mercados de equity hacia sectores más cíclicos (banca, materias primas, autos). En los mercados de renta fija asistimos a un movimiento al alza de las TIREs en la deuda pública, que se alejan de los máximos alcanzados en agosto, mientras que el mercado de crédito mantiene su favorable evolución apoyado en los anuncios del BCE.

A cierre de trimestre los principales índices bursátiles se encuentran cerca de los máximos anuales, con los índices americanos S&P y Nasdaq liderando las rentabilidades frente a los mercados europeos y más concretamente frente al Ibex que se sigue quedando atrás. En los mercados de renta fija las Yields se encuentran también muy cerca de los mínimos históricos con el bono a 10 años USA en torno al 1,7%, Bund -0,55% y 10Y España 0,16%.

La publicación de los últimos datos macro inciden sobre una desaceleración económica global, con la economía americana mostrando una mayor debilidad que en trimestres anteriores. En la zona Euro se rebajaban las previsiones de crecimiento hasta el 1,1% para 2019 y hasta el 1,2% para 2020. En lo relativo a la inflación, las estimaciones se revisaban también a la baja hasta el 1,2%. Además, estas previsiones no tienen en cuenta ni la posibilidad de un Brexit duro, ni una escalada en la tensión comercial. En EE. UU. débiles datos de ISM tanto manufacturero como no manufacturero, mientras que los datos de creación de empleo muestran que la debilidad industrial puede empezar a afectar al consumo.

En este trimestre y por primera vez desde 2008 la FED rebajaba hasta en dos ocasiones los tipos de interés, dejándolos en el rango de 1,75%-2%, e indicando que hay espacio para más bajadas, aunque no es necesariamente el principio de un ciclo de recortes. Por su parte el BCE anunciaba un paquete de medidas más contundente del que inicialmente se preveía: a) Bajada de 10 bps en la facilidad de depósito que queda en -0.50%. b) Sistema de “doble tiering” a los depósitos de la banca, reduciendo de esta forma en parte los costes de la banca. c) Mejora de las condiciones del TLTRO. d) Reactivación del QE a partir del 1 de noviembre por importe de €20bn mensuales y hasta por lo menos la primera subida de tipos. e) “Forward guidance” más expansivo indicando que los tipos de interés no subirán hasta que no se alcance una inflación cercana al 2%.

La guerra comercial entre EE. UU. y China sigue marcando el paso de los mercados. Trump empleaba nuevas tácticas de presión y amenazaba con suspender de cotización a las empresas chinas en las bolsas estadounidenses, dentro de un paquete de medidas que limitaría la inversión de capital estadounidense en China. En el terreno político se iniciaba un proceso de impeachment de Trump, tras las evidencias sobre posibles contactos con el gobierno de Ucrania para investigar a su rival político Joe Biden. Mientras en UK se mantiene abierto el riesgo de una salida abrupta de la Unión Europea el 31 de octubre ante las dificultades para llegar a un nuevo acuerdo.

De cara a los próximos meses mantenemos una posición de prudencia ya que el deterioro en la coyuntura económica se acentúa, alcanzando a todos los sectores económicos y áreas geográficas, forzando a los bancos centrales a tomar medidas de política monetaria más acomodaticias que por el momento sirven para tranquilizar a los mercados.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CAUCE MIXTO FP

A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019

RENTA VARIABLE EURO				TOTAL	8.155.066,35	€	TOTAL %	26,04 %
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	
ACCS. IBERDROLA	EUR	224.353,47	0,72%	ACCS. PERNOD RICARD	EUR	190.034,20	0,61%	
ACCS. ENAGAS	EUR	153.922,40	0,49%	ACCS. HEINEKEN NV	EUR	194.353,60	0,62%	
ACCS. AIR LIQUIDE	EUR	208.437,60	0,67%	ACCS. INDITEX SA	EUR	198.232,00	0,63%	
ACCS. GAZ DE FRANCE	EUR	205.270,94	0,66%	ACCS. LOREAL	EUR	199.354,40	0,64%	
ACCS. ENI	EUR	164.211,83	0,52%	ACCS. L.V.M.H.	EUR	204.568,65	0,65%	
ACCS. BBVA	EUR	167.460,92	0,53%	ACCS. UNILEVER (NV)	EUR	199.532,70	0,64%	
ACCS. NN GROUP NV	EUR	163.676,20	0,52%	ACCS. SAP	EUR	202.706,52	0,65%	
ACCS. BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	148.668,00	0,47%	ACCS. INDRA	EUR	182.620,00	0,58%	
ACCS. TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	EUR	205.072,30	0,65%	ACCS. CIE AUTOMOTIVE, S.A.	EUR	176.318,00	0,56%	
ACCS. CELLNEX TELECOM SAU	EUR	268.976,30	0,86%	ACCS. FRANCE TELECOM - ORANGE	EUR	180.282,98	0,58%	
ACCS SAFRAN SA	EUR	218.408,40	0,70%	ACCS. RTL GROUP	EUR	164.788,20	0,53%	
ACCS. AMADEUS IT HOLDING, S.A.	EUR	171.332,04	0,55%	ACCS. KONIN PHILIPS	EUR	224.527,50	0,72%	
ACCS. UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	153.577,10	0,49%	ACCS. ACS	EUR	170.945,58	0,55%	
ACCS. FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	156.347,80	0,50%	ACCS. GALP ENERGIA	EUR	178.301,03	0,57%	
ACCS. FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	153.907,26	0,49%	ACCS. HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	159.168,00	0,51%	
ACCS. GRIFOLS SA	EUR	200.663,84	0,64%	ACCS. WOLTERS KLUWER NV	EUR	206.566,32	0,66%	
ACCS. ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	254.449,00	0,81%	ACCS. KBC GROEP NV	EUR	172.182,56	0,55%	
ACCS. SANOFI-SYNTHELABO	EUR	202.017,50	0,65%	ACCS. ALLIANZ	EUR	175.357,00	0,56%	
ACCS. KONINKLIJKE DSM	EUR	203.688,00	0,65%	ACCS. AXA	EUR	187.627,44	0,60%	
ACCS. QIAGEN	EUR	152.843,52	0,49%	ACCS. AEGON (NV)	EUR	157.920,74	0,50%	
ACCS. ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	211.468,98	0,68%	ACCS. ABN AMRO GROUP NV-CVA	EUR	145.526,48	0,46%	
ACCS. KERING	EUR	166.447,80	0,53%	ACCS. WARTSILA OYJ ABP	EUR	128.951,25	0,41%	

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA EURO				TOTAL	3.668.091,71	€	TOTAL %	11,71 %
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	
PART. GESTIF. R.F. M/L PLAZO "CARTERA"	EUR	641.285,31	2,05%	GESTIF. RENT. VARIAB. GLOBAL CL CART. FI	EUR	1.588.955,24	5,07%	
GESTIF. RENTA FIJA FLEXIBLE, CLASE BASE	EUR	966.085,17	3,09%	PART. FONBUSA MIXTO	EUR	471.765,99	1,51%	

RENTA FIJA DIVISA				TOTAL	646.695,87	€	TOTAL %	2,07 %
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	
BON. US TREASURY 1,375% 15/01/20	USD	487.062,27	1,56%	BON. US TREASURY 1,75% 30/11/19	USD	159.633,60	0,51%	

RENTA FIJA PÚBLICA				TOTAL	609.558,29	€	TOTAL %	1,95 %
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	
OBL. LA POSTE 0,375% 17/09/27	EUR	304.217,46	0,97%	OBL. CCTS EU 0,318% 15/09/25	EUR	305.340,83	0,98%	

RENTA FIJA CORPORATIVA**TOTAL 14.815.298,47 €****TOTAL %****47,31 %**

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
OBLG. VONOVIA FINANCE 0,50% 14/09/29	EUR	97.819,13	0,31%	OBL. TELEFONICA 1,069% 05/02/24	EUR	104.714,12	0,33%
OBL. AUDASA 4,75% 01/04/20	EUR	1.477.025,43	4,72%	OBL. TELEFONICA 1,495% 11/09/25	EUR	321.232,83	1,03%
OBL. AUDASA 6,00% 31/05/21	EUR	7.854,75	0,03%	OBL. EUTELSAT 2,25% 13/01/27	EUR	106.351,72	0,34%
OBL. ABERTIS FL 21/12/24	EUR	190.020,72	0,61%	OBL. MEDTRONIC GL HLD 0,25% 02/07/2025	EUR	100.916,50	0,32%
OBL. ABERTIS 1,50% 27/06/24	EUR	315.771,94	1,01%	OBL. AT&T 0,80% 04/03/30	EUR	222.640,94	0,71%
OBL. ABERTIS 0,625% 15/07/25	EUR	99.750,49	0,32%	OBL. VOLKSWAGEN 0,625% 01/04/22	EUR	228.253,03	0,73%
OBL. MERLIN PROP. 1,75% 26/05/25	EUR	214.676,48	0,69%	OBL. VOLKSWAGEN 1% 16/02/23	EUR	308.142,53	0,98%
OBL. IBERDROLA FIN 3,25% 12/11/24	EUR	223.746,89	0,71%	OBL. VOLKSWAGEN 0,50% 20/06/22	EUR	60.486,90	0,19%
OBL. IBERDROLA FIN. 0,351% 20/02/24	EUR	809.352,84	2,58%	BON. IMPERIAL BRANDS 1,125% 14/08/23	EUR	194.539,99	0,62%
OBL. VIESGO 2,375% 27/11/23	EUR	882.228,82	2,82%	OBL. FORD MOTOR 1,514% VTO 17/02/23	EUR	311.210,66	0,99%
OBLG. EDP FINANCE 0,375% 16/09/26	EUR	300.208,03	0,96%	OBL. BAYER 0,625% 15/12/22 C	EUR	306.809,59	0,98%
OBLG. BBVA FLOAT 28/01/2020	EUR	299.723,02	0,96%	BON. DAIMLER AG 0,625% 27/02/23	EUR	551.708,01	1,76%
OBL. BBVA 1,00% 21/06/26	EUR	104.077,96	0,33%	OBL. DEUT. LUFTHANSA AG 0,25% 06/09/19	EUR	50.121,45	0,16%
BON. BBVA 1,125% 28/02/24	EUR	417.358,36	1,33%	OBL. IBERIA LAE SA 0,50% 04/07/23	EUR	99.814,22	0,32%
BON. SANTANDER CONSUMER 1,00% 27/02/24	EUR	208.298,08	0,67%	OBL. TAP SGPS 4,375% 23/06/23	EUR	135.579,17	0,43%
BON. SANTANDER CONSUMER 0,375% 27/06/24	EUR	302.722,01	0,97%	BON. FEDEX CORP 0,45% VTO 05/08/25	EUR	100.203,85	0,32%
OBL. SANTANDER SA 0,25% 19/06/24	EUR	302.553,00	0,97%	OBL. HIPERCOR 3,875% 19/01/22	EUR	220.060,15	0,70%
OBL. BANKINTER 0,875% 08/07/26	EUR	203.270,64	0,65%	OBL. BUONI POLIENALI "0,00" 01/02/21	EUR	100.429,31	0,32%
OBL. BANKIA SA 0,75% 09/07/26	EUR	202.950,16	0,65%	OBL. WIRECARD AG 0,5% 11/09/24	EUR	296.912,87	0,95%
OBL. CAIXABANK 1,375% 19/06/26	EUR	207.320,00	0,66%	OBL. CELLNEX TELECOM 3,125% 27/07/22	EUR	435.327,95	1,39%
OBL. CAIXABANK 1,375% 10/04/24	EUR	209.346,86	0,67%	OBL. HOCHTIEF AG 0,5% 03/09/27	EUR	199.284,77	0,64%
BON. IBERCAJA 5,00% 28/07/25	EUR	104.389,32	0,33%	BON. PROSEGUR 1,00% 08/02/23	EUR	308.241,29	0,98%
TIT. TDAC 9 A2 28/04/50	EUR	439.858,69	1,40%	OBLG. ALDFP 0,375% 07/18/2023	EUR	100.342,00	0,32%
OBL. UNICREDIT SPA 1,25% 25/06/25	EUR	103.562,78	0,33%	OBL. CREDIT SUISSE 1% 24/06/27	EUR	206.874,52	0,66%
OBLG. INTESA SANPAOLO 0,581% 19/04/22	EUR	303.065,45	0,97%	OBLG. ASSICURA GENERALI 10,125% 10/07/42	EUR	257.863,89	0,82%
BONO ING GROEP NV 0,1% 03/09/25	EUR	297.232,13	0,95%	BON. ACCIONA FIN. 5,55% 29/04/24	EUR	241.367,49	0,77%
OBL. RABOBANK 0,625% 27/02/24	EUR	308.931,45	0,99%	OBL. ACCIONA FIN. 1,671% 29/12/19	EUR	201.258,00	0,64%
OBLG. TELEFONICA EUROPE 5% PERP	EUR	212.008,51	0,68%	PAG ACCIONA 13/07/20	EUR	199.486,78	0,64%

DEPÓSITOS**TOTAL 2.002.078,12 €****TOTAL %****6,39 %**

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
B.CAMINOS VTO 06/11/2019	EUR	2.002.078,12	6,39%

TESORERÍA Y ACTIVOS DEL MERCADO MONETARIO**TOTAL 979.740,09 €****TOTAL %****3,13 %**

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
POSICIONES EN CUENTAS BANCARIAS	EUR	779.768,39	2,49%	PAG. MAXAM 29/10/19	EUR	199.971,70	0,64%

OTROS**TOTAL 437.138,41 €****TOTAL %****1,40 %****TOTAL ACTIVO****TOTAL 31.313.667,31 €**