

## 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

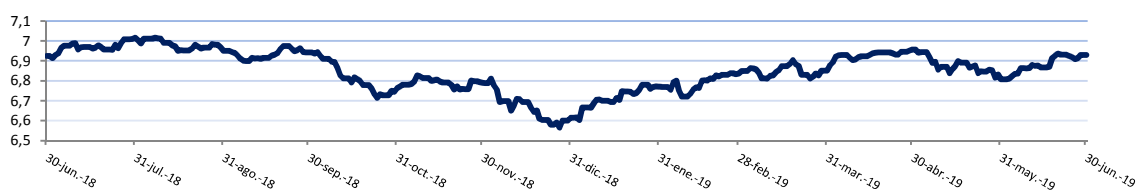
INVERSIÓN RENTA VARIABLE MIXTA. EN LAS INVERSIONES DEL FONDO SE TIENEN EN CUENTA LOS LÍMITES GENERALES QUE ESTABLECE EL REGLAMENTO DE FONDOS Y PLANES DE PENSIONES.

#### 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

	SEMESTRE ANTERIOR	SEMESTRE ACTUAL
PATRIMONIO	30.722.083,76 €	31.443.921,69 €
Nº UNIDADES DE CUENTA	4.644.766,47434 UC	4.537.434,34112 UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	6,614344 €/UC	6,929890 €/UC

#### DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

	SEMESTRE ANTERIOR	SEMESTRE ACTUAL
RENDA VARIABLE EURO	29,01%	27,57%
RENDA VARIABLE DIVISA	1,23%	0,00%
DEPOSITOS	18,88%	12,10%
IIC'S	11,22%	11,49%
RENDA FIJA PÚBLICA	1,07%	0,96%
RENDA FIJA DIVISA	0,00%	1,97%
RENDA FIJA CORPORATIVA	27,99%	37,77%
TESORERÍA (CC + REPO)	11,03%	7,54%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	-0,43%	0,60%

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

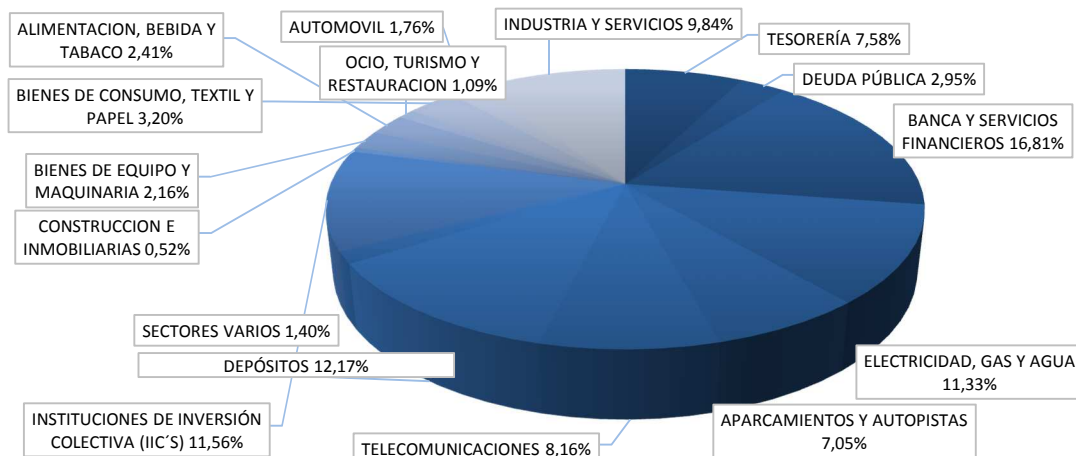
PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	1,15%
REVALORIZACIÓN ACUMULADA 2019	4,77%
2018	-5,47%
12 MESES	0,08%
3 AÑOS	2,91%
5 AÑOS	1,01%
10 AÑOS	1,81%
15 AÑOS	1,81%

RENTABILIDADES PASADAS NO GARANTIZAN RENTABILIDADES FUTURAS.

#### EXPOSICIÓN DEL FONDO (% sobre patrimonio)

RENDA FIJA (Incluye inversión indirecta de IIC's)	48,18%
RENDA VARIABLE (incluye inversión indirecta de IIC's)	33,13%
DERIVADOS	0,00%
DIVISAS	1,97%

### 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 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 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 30/06/2019, 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

Este primer semestre del año 2019 ha sorprendido positivamente con un comportamiento de los mercados financieros que batía todas las expectativas tras el recorte vivido en el 2018.

Los principales índices bursátiles mundiales, salvo el Ibex, se han anotado subidas superiores al 15% en el primer semestre, mientras que la renta fija se encuentra en mínimos históricos de TIR con el bono a 10 años USA por debajo del 2%, Bund en mínimos históricos -0,3% y 10Y España 0,36%. El diferencial entre los bonos IG y la deuda se encuentra cerca de los mínimos de los últimos 12 meses.

En cuanto a los datos macro publicados en el periodo muestran cierta desaceleración ligada a un impacto de la guerra comercial entre Estados Unidos y China por encima de lo esperado. Esta desaceleración hace que el capex se encuentre en niveles mínimos de los últimos 10 años. Tanto en la Zona Euro como en EE.UU. la inflación se mantiene estable, pero por debajo del objetivo del 2% de los bancos centrales, mientras que los datos de producción y sobre todo de manufacturas se deslizan a la baja. Se hace más patente la diferente fase en el ciclo económico entre las dos áreas geográficas, en EE.UU. la última revisión del PIB apunta a un crecimiento anualizado del 3,1% en 1T2019, siendo la inversión privada y la balanza comercial las variables que más contribuyen, y sin embargo en Alemania el IFO de junio en Alemania caía hasta mínimos de 2014 y alentaba los temores a un freno de la economía alemana en el 2T.

Se mantiene el protagonismo de los Bancos Centrales que han ido adaptando su mensaje a medida que se han ido publicando los datos de actividad. La Fed que lanzaba un mensaje inicial de paciencia, en su última reunión avanzaba la posibilidad de llevar a cabo bajadas en los tipos de interés ante la incertidumbre generada por la guerra comercial. Se llegaba a bajar la posibilidad de bajadas de 50 b.p en su próxima reunión de Julio, pero con posterioridad Powell suavizaba el mensaje. En el caso del BCE a lo largo del semestre se ha agudizado su visión dovish y en su último mensaje señalaba que todavía tiene herramientas disponibles: ajustando el "forward guidance", bajando tipos de interés mitigando los efectos colaterales, o usando el QE, sugiriendo modificar los límites actuales.

La tregua temporal alcanzada entre China y EE.UU. en la cumbre del G20, junto a estos anuncios de políticas más expansivas por parte de los bancos centrales llevaban a los mercados financieros a los máximos anuales.

## DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CAUCE MIXTO FP A 30 DE JUNIO DE 2019

RENTA VARIABLE EURO				TOTAL	8.670.594,08	€	TOTAL %	27,52 %
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	
ACCS. IBERDROLA	EUR	206.237,68	0,65%	ACCS. PERNOD RICARD	EUR	188.464,15	0,60%	
ACCS. ENAGAS	EUR	169.922,80	0,54%	ACCS. HEINEKEN NV	EUR	192.354,40	0,59%	
ACCS. AIR LIQUIDE	EUR	196.387,80	0,62%	ACCS. INDITEX SA	EUR	184.621,00	0,62%	
ACCS. GAZ DE FRANCE	EUR	182.798,02	0,58%	ACCS. LOREAL	EUR	194.388,00	0,67%	
ACCS. ENI	EUR	170.904,81	0,54%	ACCS. L.V.M.H.	EUR	209.982,30	0,62%	
ACCS. BBVA	EUR	172.242,51	0,55%	ACCS. UNILEVER (NV)	EUR	193.780,08	0,72%	
ACCS. CORPORACION MAPFRE (NV)	EUR	186.500,34	0,59%	ACCS. SAP	EUR	226.908,04	0,62%	
ACCS. NN GROUP NV	EUR	178.062,00	0,57%	ACCS. CIE AUTOMOTIVE, S.A.	EUR	195.176,36	0,55%	
ACCS. BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	212.082,00	0,67%	ACCS. FRANCE TELECOM - ORANGE	EUR	173.645,26	0,53%	
ACCS. PROXIMUS	EUR	179.910,72	0,57%	ACCS. RTL GROUP	EUR	168.224,40	0,64%	
ACCS. CELLNEX TELECOM SAU	EUR	230.936,38	0,73%	ACCS. KONIN PHILIPS	EUR	201.731,36	0,52%	
ACCS. SAFRAN SA	EUR	194.821,20	0,62%	ACCS. ACS	EUR	163.717,93	0,55%	
ACCS. AMADEUS IT HOLDING, S.A.	EUR	181.603,62	0,58%	ACCS. GALP ENERGIA	EUR	174.431,93	0,50%	
ACCS. UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	159.364,60	0,51%	ACCS. COVESTRO AG	EUR	158.094,56	0,63%	
ACCS. FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	174.947,36	0,56%	ACCS. WOLTERS KLUWER NV	EUR	197.437,68	0,53%	
ACCS. FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	171.075,84	0,54%	ACCS. KBC GROEP NV	EUR	166.464,32	0,55%	
ACCS. EVOTEC AG	EUR	180.761,32	0,57%	ACCS. ALLIANZ	EUR	173.840,00	0,59%	
ACCS. GRIFOLS SA	EUR	192.946,00	0,61%	ACCS. AXA	EUR	184.984,80	0,57%	
ACCS. ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	220.779,00	0,70%	ACCS. AEGON (NV)	EUR	181.130,99	0,54%	
ACCS. SANOFI-SYNTHELABO	EUR	180.286,25	0,57%	ACCS. ABN AMRO GROUP NV-CVA	EUR	169.278,56	0,51%	
ACCS. KONINKLIJKE DSM	EUR	200.551,50	0,64%	ACCS. WARTSILA OYJ ABP	EUR	160.075,25	0,60%	
ACCS. QIAGEN	EUR	181.590,72	0,58%	ACCS. ASML HOLDING N.V.	EUR	189.619,68	0,39%	
ACCS. ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	188.294,96	0,60%	ACCS. UMICORE SA	EUR	124.080,00		
ACCS. KERING	EUR	185.155,60	0,59%					

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA EURO				TOTAL	3.614.230,85	€	TOTAL %	11,47 %
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	
PART. GESTIF. R.F. M/L PLAZO "CARTERA"	EUR	636.384,82	2,02%	GESTIF. RENT. VARIAB. GLOBAL CL	EUR	1.559.582,24	4,95%	
DINVALOR GLOBAL, FI	EUR	952.795,10	3,02%	PART. FONBUSA MIXTO	EUR	465.468,69	1,48%	

RENTA FIJA DIVISA				TOTAL	619.388,54	€	TOTAL %	1,97 %
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	
BON. US TREASURY 1,375% 15/01/20	USD	467.265,35	1,49%	BON. US TREASURY 1,75% 30/11/19	USD	152.123,19	0,48%	

RENDA FIJA CORPORATIVA				TOTAL	11.875.202,98 €	TOTAL %	37,69 %
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
OBL. AUDASA 4,75% 01/04/20	EUR	1.476.656,31	4,69%	OBL. BARCLAYS PLC 1,875% 23/03/21	EUR	310.686,52	0,99%
OBL. AUDASA 6,00% 31/05/21	EUR	7.856,69	0,02%	OBLG. UNICREDIT SPA 1,25% 25/06/25	EUR	100.255,58	0,32%
OBLG. ABERTIS FLOAT VTO 21/12/2024	EUR	190.292,04	0,61%	OBL. RABOBANK 0,625% 27/02/24	EUR	306.511,85	0,97%
OBL. ABERTIS 1,50% 27/06/24	EUR	314.163,17	1,00%	OBL. TELEFONICA 1,069% 05/02/24	EUR	104.569,67	0,33%
OBL. MERLIN PROP. 2,225% 25/04/23	EUR	214.024,46	0,68%	OBL. TELEFONICA 1,495% 11/09/25	EUR	323.155,50	1,03%
OBL. AIGUES BARCELONA 1,944% 15/09/21	EUR	315.964,19	1,00%	OBLG. ORANGE 0,5% VTO 15/01/2022	EUR	101.762,40	0,32%
OBL. IBERDROLA FIN 3,00% 31/01/22	EUR	438.157,51	1,39%	OBL. EUTELSAT 2,25% 13/01/27	EUR	102.249,53	0,33%
OBL. IBERDROLA FIN. 0,351% 20/02/24	EUR	808.093,43	2,56%	OBL. VOLKSWAGEN 0,625% 01/04/22	EUR	227.424,80	0,72%
OBL. VIESGO 2,375% 27/11/23	EUR	876.995,78	2,78%	OBL. VOLKSWAGEN 0,50% 20/06/22	EUR	60.284,10	0,19%
OBL. BBVA 1,00% 21/06/26	EUR	101.687,09	0,32%	OBLG. IMPERIAL BRANDS PLC 1,125% 140823	EUR	195.537,29	0,62%
BON. BBVA 1,125% 28/02/24	EUR	413.104,11	1,31%	OBL. BAYER 0,625% 15/12/22 C	EUR	303.696,99	0,97%
BON. SANTANDER CONSUMER FL 09/09/19	EUR	200.187,44	0,64%	BON. DAIMLER AG 0,625% 27/02/23	EUR	550.733,13	1,75%
BON. SANTANDER CONSUMER 1,00% 27/02/24	EUR	206.753,97	0,66%	OBL. TAP SGPS 4,375% 23/06/23	EUR	130.673,29	0,42%
BON. SANTANDER CONSUMER 0,375% 27/06/24	EUR	299.859,22	0,95%	OBLG. HIPERCOR SA 3,875% 19/01/2022	EUR	217.059,73	0,69%
OBL. SANTANDER SA 0,25% 19/06/24	EUR	300.412,50	0,96%	OBL. BUONI POLIENNALI "0,00" 01/02/21	EUR	99.952,43	0,32%
OBL. CAIXABANK 1,375% 19/06/26	EUR	202.770,00	0,64%	OBL. CELLNEX TELECOM 3,125% 27/07/22	EUR	442.115,34	1,41%
OBL. CAIXABANK 1,375% 10/04/24	EUR	205.760,61	0,65%	BON. PROSEGUR 1,00% 08/02/23	EUR	306.522,12	0,97%
BO. IBERCAJA 5% 28/07/2025	EUR	108.221,44	0,34%	BON. ACCIONA FIN. 5,55% 29/04/24	EUR	237.290,33	0,75%
TIT. TDAC 9 A2 28/04/50	EUR	454.675,06	1,45%	OBL. ACCIONA FIN. 1,671% 29/12/19	EUR	201.584,19	0,64%
OBL. CAIXABANK 1,625% 21/04/22	EUR	417.503,17	1,33%				
<b>RENDA FIJA PÚBLICA</b>				<b>TOTAL</b>	<b>301.512,76 €</b>	<b>TOTAL %</b>	<b>0,96 %</b>
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO				
OBL. CCTS EU 0,532% 15/12/20	EUR	301.512,76	0,96%				
<b>DEPÓSITOS</b>				<b>TOTAL</b>	<b>3.804.422,97 €</b>	<b>TOTAL %</b>	<b>12,07 %</b>
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO				
B. CAMINOS VTO 30/10/2019	EUR	1.001.154,34	3,17%				
B. CAMINOS VTO 06/11/2019	EUR	2.803.268,63	8,90%				
<b>TESORERÍA</b>				<b>TOTAL</b>	<b>2.370.184,40 €</b>	<b>TOTAL %</b>	<b>7,52 %</b>
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
POSICIONES EN CUENTAS BANCARIAS	EUR	1.884.184,40	5,98%	REPO	EUR	486.000,00	1,54%
<b>OTROS</b>				<b>TOTAL</b>	<b>253.015,69 €</b>	<b>TOTAL %</b>	<b>0,80 %</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>				<b>TOTAL</b>	<b>31.508.552,27 €</b>		