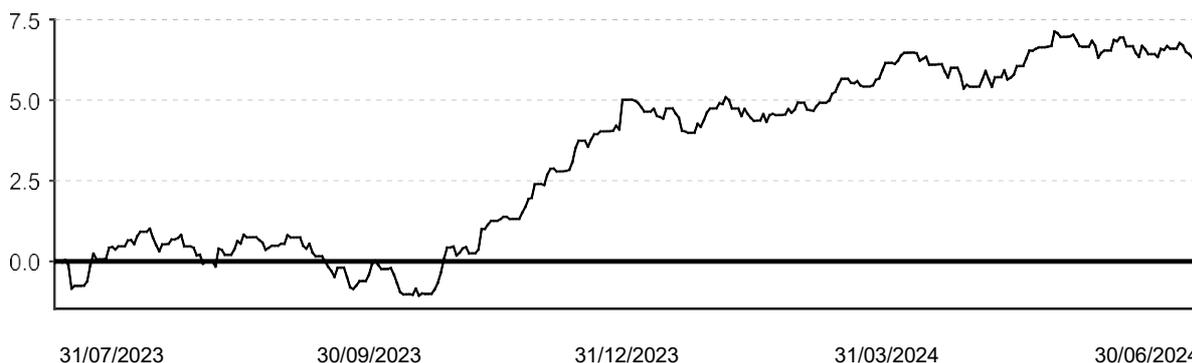


CAMINOS UNO P.P.

CARACTERÍSTICAS DEL PLAN DE PENSIONES

CAMINOS UNO P.P.		POLÍTICA DE INVERSIÓN
NOMBRE DEL PLAN	CAMINOS UNO P.P.	INVERSIÓN RENTA FIJA MIXTA. EN LAS INVERSIONES SE TIENEN EN CUENTA LOS LÍMITES GENERALES DE EL REGLAMENTO DE FONDOS Y PLANES DE PENSIONES.
CÓDIGO REGISTRO DGSFP	N0053	
FECHA DE CONSTITUCIÓN	30 DE SEPTIEMBRE DE 1990	GASTOS GENERALES
COMISIÓN DE GESTIÓN	1,20% SOBRE EL PATRIMONIO	2,02% (INCLUYE COMISIÓN DE GESTIÓN Y DEPÓSITO, SERVICIOS EXTERIORES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN)
COMISIÓN DE DEPOSITARIA	0,19% SOBRE EL PATRIMONIO	
MODALIDAD DEL PLAN	INDIVIDUAL Y DE APORTACIÓN DEFINIDA	
INTEGRADO EN EL FONDO	CAUCE 2000 F.P.(F0173)	

GRÁFICO EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO CAUCE 2000 F.P.



DATOS PATRIMONIALES DEL PLAN

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
PATRIMONIO	98.084.490,43 €	97.356.081,60 €
Nº UNIDADES DE CUENTA	4,421,513.40 UC	4,394,921.68 UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	22,18346561 €/UC	22,15194916 €/UC

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
RENDA FIJA CORPORAT. EUR	27,01%	28,48%
RENDA FIJA PÚBLICA EURO	24,38%	25,61%
DEPÓSITOS	13,79%	12,39%
RENDA VARIABLE EURO	6,53%	5,12%
RENDA VARIABLE DIVISA	1,25%	0,67%
IIC EURO	9,52%	9,71%
TESORERÍA	2,46%	2,71%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	14,40%	14,52%

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

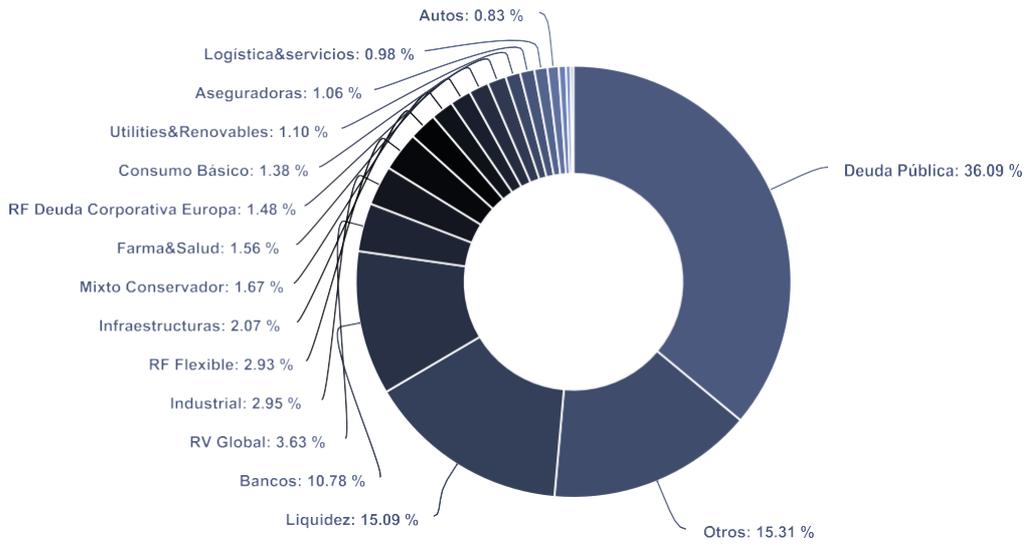
PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	-0,14%
REVALORIZACIÓN ACUMULADA	1,25%
12 MESES	6,33%
3 AÑOS	-0,17%
5 AÑOS	0,38%
10 AÑOS	0,64%
15 AÑOS	1,48%
20 AÑOS	1,80%

RENTABILIDADES PASADAS NO GARANTIZAN RENTABILIDADES FUTURAS

DISTRIBUCIÓN POR ACTIVO

ACTIVO	PORCENTAJE
Agencias	13,61%
Crédito	17,72%
Deuda Pública	22,78%
Equity	5,78%
IIC Mixtos	1,67%
IIC RF	4,41%
IIC RV	3,63%
Tesorería	15,09%
Total Derivados	18,59%

CARTERA POR SUBSECTORES (EXCLUIDO DERIVADOS)



EXPOSICIÓN DEL FONDO (% PATRIMONIO)

TIPO PRODUCTO	%
Renta Fija (incluye inversión directa en IIC)	84,94%
Renta Variable (incluye inversión directa en IIC)	17,23%
Divisa (Activos no euro)	0,82%
Derivados	18,59%

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 <https://www.cbnk.es/personas/planes-de-pensiones/caminos-uno>

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 CAUCE 2000 FONDO DE PENSIONES

A 30/06/2024

RENTA FIJA CORPORATIVA EURO				TOTAL	27.724.517,97	TOTAL %	28,48%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
DBHNGR 1 12/17/27 1%17/12/2027	EUR	1.408.875,29	1,45	KFW 0 3/8 04/23/30 0.375%23/04/2030	EUR	954.671,99	0,98
AAPL 0 11/15/25 15/11/2025	EUR	191.159,00	0,20	ALVGR 2 5/8 PERP 2.625%30/04/2069	EUR	311.542,79	0,32
SANTAN 4 3/8 PERP 4.375%14/04/2069	EUR	579.674,88	0,60	KFW 2 1/2 11/19/25 2.5%19/11/2025	EUR	352.369,69	0,36
BACRED 1 1/8 04/23/25 1.125%23/04/2025	EUR	245.301,47	0,25	KFW 0 01/10/31 10/01/2031	EUR	1.327.584,00	1,36
DEXGRP 0.01 01/22/27 0.01%22/01/2027	EUR	553.583,23	0,57	BYLAN 0 3/4 02/05/29 0.75%05/02/2029	EUR	451.388,40	0,46
CAF 0 1/4 02/04/26 0.25%04/02/2026	EUR	473.284,55	0,49	CNGEST 1.68 02/26/25 1.68%26/02/2025	EUR	992.347,70	1,02
CABKSM 0 1/2 02/09/29 0.5%09/02/2029	EUR	624.207,42	0,64	ABANC 0.5 080927 0.5%08/09/2027	EUR	374.049,49	0,38
SANTAN 0 1/2 03/24/27 0.5%24/03/2027	EUR	758.001,97	0,78	UCAJLN 1 12/01/26 1%01/12/2026	EUR	289.391,20	0,30
IND & COMM BK CHINA/LUX - ICBCA 0.125% 28/10/2024	EUR	296.319,05	0,30	CRUNAV 0 7/8 05/08/25 0.875%08/05/2025	EUR	488.957,77	0,50
GNDC 0 7/8 11/25/24 0.875%25/11/2024	EUR	296.358,52	0,30	CRUNAV 3 04/26/27 3%26/04/2027	EUR	496.681,23	0,51
NOVOB 0 3/4 03/31/25 0.75%31/03/2025	EUR	294.179,96	0,30	KUTXAB 1 1/4 09/22/25 1.25%22/09/2025	EUR	589.275,69	0,61
COE 0 1/8 03/10/27 0.125%10/03/2027	EUR	481.875,45	0,49	EU 0 11/04/25 04/11/2025	EUR	287.637,00	0,30
CABKSM 1 5/8 04/13/26 1.625%13/04/2026	EUR	197.308,52	0,20	CFF 0 3/4 01/21/25 0.75%21/01/2025	EUR	1.185.593,02	1,22
DBHNGR 1 7/8 05/24/30 1.875%24/05/2030	EUR	563.424,41	0,58	FGRFP 1 5/8 01/14/27 1.625%14/01/2027	EUR	382.785,61	0,39
EIB 2 3/4 07/28/28 2.75%28/07/2028	EUR	816.068,94	0,84	BFCM 0.01 05/11/26 0.01%11/05/2026	EUR	561.857,22	0,58
COE 2 7/8 04/13/30 2.875%13/04/2030	EUR	1.504.483,25	1,55	SOCGEN 2 5/8 05/30/29 2.625%30/05/2029	EUR	670.648,62	0,69
EIB 2 3/4 07/30/30 2.75%30/07/2030	EUR	1.015.055,90	1,04	ACASCF 3 3/4 07/13/26 3.75%13/07/2026	EUR	522.421,52	0,54
DEXGRP 3 1/8 06/01/28 3.125%01/06/2028	EUR	1.003.032,88	1,03	HOPF 4 1/4 10/18/31 4.25%18/10/2031	EUR	742.774,74	0,76
RKTLN 3 5/8 09/14/28 3.625%14/09/2028	EUR	1.034.627,68	1,06	CXGD 0.375 0927 0.375%21/09/2027	EUR	279.337,38	0,29
RKTLN 3 7/8 09/14/33 3.875%14/09/2033	EUR	310.807,07	0,32	AAPL 2 09/17/27 2%17/09/2027	EUR	333.771,96	0,34
RACE 3 5/8 05/21/30 3.625%21/05/2030	EUR	805.794,08	0,83	ACAFFP 1 1/4 04/14/26 1.25%14/04/2026	EUR	192.795,40	0,20
NDAFH 3 3/8 06/11/29 3.375%11/06/2029	EUR	699.976,79	0,72	ENEXIS 0 7/8 04/28/26 0.875%28/04/2026	EUR	286.995,08	0,29
DE 3.3 10/15/29 3.3%15/10/2029	EUR	896.454,00	0,92	TMO 0 3/4 09/12/24 0.75%12/09/2024	EUR	599.786,16	0,62

RENTA FIJA PÚBLICA EURO				TOTAL	24.958.955,90	TOTAL %	25,64%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
EU 0 10/04/28 04/10/2028	EUR	715.643,10	0,74	RAGB 0 1/2 02/20/29 0.5%20/02/2029	EUR	719.555,69	0,74
FRTR 0 1/4 11/25/26 0.25%25/11/2026	EUR	1.153.267,36	1,18	RAGB 0 02/20/30 20/02/2030	EUR	850.275,00	0,87
AGFRNC 0 10/28/27 28/10/2027	EUR	448.225,00	0,46	DBR 0 08/15/30 15/08/2030	EUR	1.557.846,00	1,60
IDF 0 04/20/28 20/04/2028	EUR	617.253,00	0,63	OBL 0 04/16/27 16/04/2027	EUR	1.023.858,00	1,05
FRTR 0 02/25/27 25/02/2027	EUR	530.719,25	0,55	LFIESG 2 1/2 09/28/29 2.5%28/09/2029	EUR	995.802,46	1,02
SFILFR 0.05 06/04/29 0.05%04/06/2029	EUR	682.996,49	0,70	BERGER 3 05/04/28 3%04/05/2028	EUR	1.206.587,92	1,24
CADES 3 05/25/28 3%25/05/2028	EUR	199.147,78	0,20	NRW 0 01/15/29 15/01/2029	EUR	875.780,00	0,90
CAFFIL 2 7/8 01/30/30 2.875%30/01/2030	EUR	994.659,89	1,02	ANDAL 0 1/2 04/30/31 0.5%30/04/2031	EUR	928.209,16	0,95
CAFFIL 3 1/2 03/16/32 3.5%16/03/2032	EUR	1.026.174,38	1,05	MADRID 1.571 04/30/29 1.571%30/04/2029	EUR	929.840,51	0,96
SFILFR 3 1/4 11/25/30 3.25%25/11/2030	EUR	709.921,05	0,73	MADRID 0.827 07/30/27 0.827%30/07/2027	EUR	516.176,17	0,53
BUONI POLIENNALI DEL TES - BTSPS 0.6% 01/08/2031	EUR	404.983,75	0,42	BASQUE 0.45 04/30/32 0.45%30/04/2032	EUR	706.572,30	0,73
AGFRNC 3 3/4 02/15/27 3.75%15/02/2027	EUR	306.578,83	0,31	JUNTA DE CASTILLA Y LEON - CAST 0.425% 30/04/2030	EUR	1.143.018,37	1,17
CHILE 1 5/8 01/30/25 1.625%30/01/2025	EUR	496.376,82	0,51	ADIFAL 3 1/2 07/30/29 3.5%30/07/2029	EUR	2.168.577,91	2,23
ANDRRA 1 1/4 05/06/31 1.25%06/05/2031	EUR	682.402,85	0,70	CORES 1 3/4 11/24/27 1.75%24/11/2027	EUR	479.663,16	0,49
ANDRRA 1 1/4 02/23/27 1.25%23/02/2027	EUR	373.784,63	0,38	FADE 0.05 09/17/24 0.05%17/09/2024	EUR	496.596,04	0,51
KUNTA 1 1/2 05/17/29 1.5%17/05/2029	EUR	936.233,22	0,96	EU 1 5/8 12/04/29 1.625%04/12/2029	EUR	82.229,81	0,08

RENTA VARIABLE EURO				TOTAL	4.981.905,58	TOTAL %	5,12%
---------------------	--	--	--	-------	--------------	---------	-------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
THALES SA	EUR	204.815,00	0,21	DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	302.320,00	0,31
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	786.283,04	0,81	RHEINMETALL A	EUR	336.795,60	0,35
ORANGE	EUR	201.260,66	0,21	ALLIANZ SE-REG	EUR	363.300,00	0,37
AMUNDI SA	EUR	359.692,50	0,37	CELLNEX TELECOM SAU	EUR	652.226,12	0,67
DASSAULT AVIA	EUR	173.500,80	0,18	AIR LIQUIDE SA	EUR	333.365,76	0,34
LEONARDO SPA	EUR	520.320,00	0,53	SANOFI	EUR	332.957,88	0,34
FERROVIAL SA	EUR	415.068,22	0,43				

DEPÓSITOS	TOTAL	12.057.044,70	TOTAL %	12,38%
------------------	--------------	----------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
DEP.CBNK 4% 13/12/24	EUR	67.131,09	0,07	DEP.CBNK 4% 20/02/2025	EUR	401.826,09	0,41
DEP.CBNK 4% 16/05/2025	EUR	86.432,35	0,09	DEP.CBNK 4% 12/02/2025	EUR	83.441,95	0,09
DEP.CBNK 4% 09/01/2025	EUR	141.276,92	0,15	DEP.CBNK 4% 16/11/2024	EUR	80.400,00	0,08
DEP.CBNK 4% 03/04/2025	EUR	360.472,46	0,37	DEP.CBNK 4% 25/04/2025	EUR	503.661,20	0,52
DEP.CBNK 4% 18/03/2025	EUR	1.545.192,24	1,59	DEP.CBNK 3,75% 28/06/2025	EUR	6.543.495,17	6,72
DEP.CBNK 3,75% 13/09/2024	EUR	1.678.089,14	1,72	DEP.CBNK 4% 20/09/2024	EUR	500.597,83	0,51
DEP.CBNK 4% 27/09/2024	EUR	65.028,26	0,07				

RENTA VARIABLE DIVISA	TOTAL	645.353,20 €	TOTAL %	0,66%
------------------------------	--------------	---------------------	----------------	--------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
SCHRODERS PLC	GBP	287.829,85	0,30	SWISS RE AG	CHF	357.523,35	0,37

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA EURO	TOTAL	9.444.771,77 €	TOTAL %	9,70%
--	--------------	-----------------------	----------------	--------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
GESTIFONSA RENTA FIJA EURO CLASE CARTERA	EUR	1.439.369,81	1,48	GEST. R.F. FLEXIBLE -CARTERA-	EUR	1.566.520,10	1,61
GEST. RENT. VARIB. GLB. CL B	EUR	3.529.840,88	3,63	FONBUSA MIXTO	EUR	1.623.987,01	1,67
GVC GAESCO RENTA FIJA I (EUR)	EUR	1.285.053,97	1,32				

TESORERÍA Y ACTIVOS DEL MERCADO MONETARIO	TOTAL	2.637.364,79 €	TOTAL %	2,71%
--	--------------	-----------------------	----------------	--------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
PENDIENTE DE LIQUIDAR POR C/V	EUR	-898.229,00	-0,92	ALTURA EUR	EUR	22.731,62	0,02
PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO	EUR	3.471,87	0,00	ALTURA USD	USD	-52.523,94	-0,05
CBNK EUR	EUR	147.998,75	0,15	INVERSIS EUR	EUR	3.407.301,09	3,50
				PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO	EUR	6.614,40	0,01

DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	TOTAL	14.140.080,51	TOTAL %	14,52%
----------------------------------	--------------	----------------------	----------------	---------------

OTROS (Garantías)	TOTAL	766.087,18 €	TOTAL %	0,79%
--------------------------	--------------	---------------------	----------------	--------------

TOTAL ACTIVO	TOTAL	97.356.081,60		
---------------------	--------------	----------------------	--	--

POSICIONES ABIERTAS EN DERIVADOS (FINALIDAD DE INVERSIÓN)

DERIVADOS	TOTAL	18.096.038,78	TOTAL %	18,59%
-----------	-------	---------------	---------	--------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
FUTURO EUROSTOXX-50 SEPT 24 20/09/2024	EUR	2.118.180,00	2,18	FUT. MINI S&P 500 UTILITIES SELC. SEPT24 20/09/2024	USD	680.402,28	0,70
FUT. EURO BOBL SEP 24 06/09/2024	EUR	3.958.960,00	4,07	FUT. MINI S&P 500 HEALTH CARE SEPT24 20/09/2024	USD	662.824,85	0,68
EURO STOXX BANK SEPT 24 20/09/2024	EUR	1.781.272,50	1,83	FUT. USNOTE 10 AÑOS SEP24 19/09/2024	USD	6.851.999,15	7,04
STOXX E 600 OIL & GAS SEPT 24 20/09/2024	EUR	2.042.400,00	2,10				