

CAMINOS BOLSA P.P.

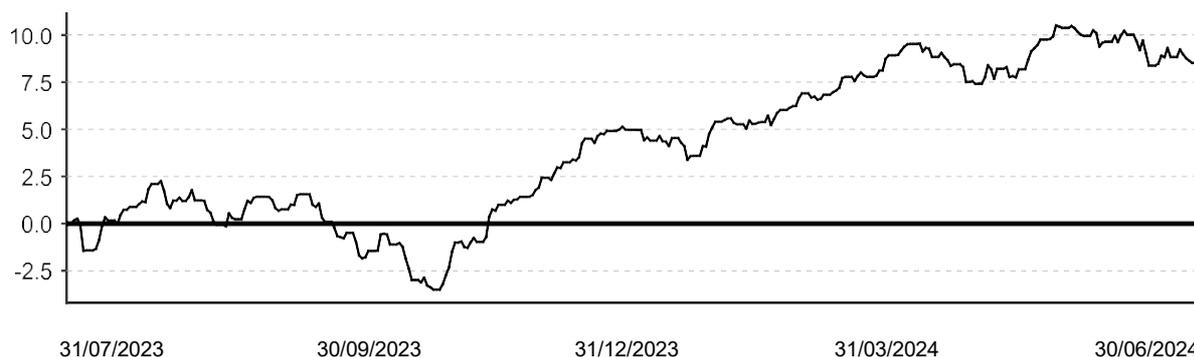
CARACTERÍSTICAS DEL PLAN DE PENSIONES

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

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

GASTOS GENERALES
1,77% (INCLUYE COMISIÓN DE GESTIÓN Y DEPÓSITO, SERVICIOS EXTERIORES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN)

GRÁFICO EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO CAUCE MIXTO VARIABLE F.P.



DATOS PATRIMONIALES DEL PLAN

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
PATRIMONIO	28.095.354,81 €	27.262.658,26 €
Nº UNIDADES DE CUENTA	3,813,173.26 UC	3,734,367.48 UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	7,36797227 €/UC	7,30047548 €/UC

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
RENDA FIJA CORPORAT. EUR	29,00%	27,81%
RENDA FIJA PÚBLICA EURO	9,64%	13,03%
DEPÓSITOS	16,72%	18,98%
RENDA VARIABLE EURO	16,58%	14,02%
RENDA VARIABLE DIVISA	5,22%	3,52%
IIC EURO	14,87%	15,54%
TESORERÍA	5,84%	5,03%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	0,44%	0,33%

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

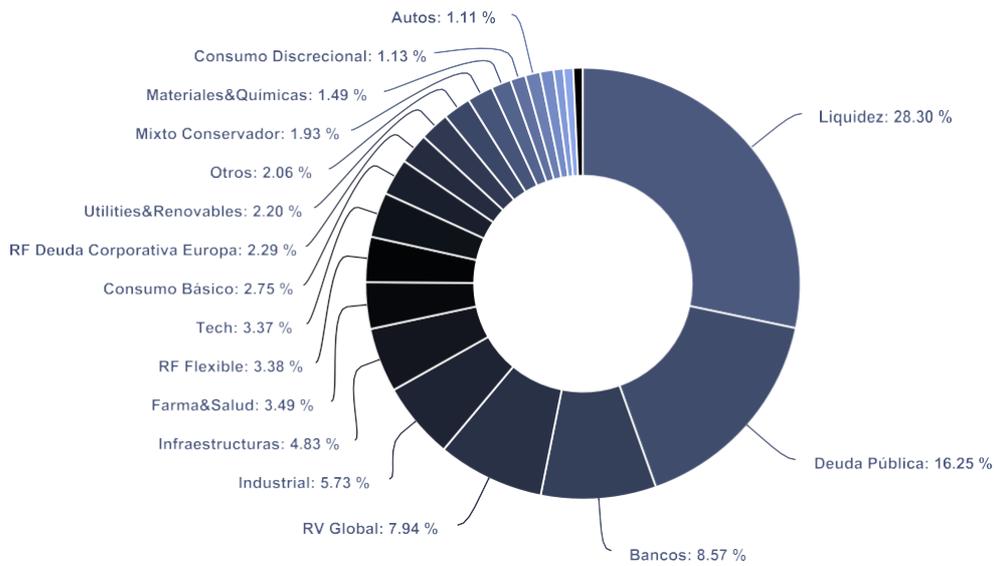
PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	-0,92%
REVALORIZACIÓN ACUMULADA	3,38%
12 MESES	8,52%
3 AÑOS	0,22%
5 AÑOS	1,05%
10 AÑOS	1,03%
15 AÑOS	1,56%
20 AÑOS	1,62%

RENTABILIDADES PASADAS NO GARANTIZAN RENTABILIDADES FUTURAS

DISTRIBUCIÓN POR ACTIVO

ACTIVO	PORCENTAJE
Agencias	7,39%
Crédito	20,29%
Deuda Pública	8,86%
Equity	17,55%
IIC Mixtos	1,93%
IIC RF	5,67%
IIC RV	7,94%
Tesorería	28,30%
Total derivados	26,00%

CARTERA POR SUBSECTORES (EXCLUIDO DERIVADOS)



EXPOSICIÓN DEL FONDO (% PATRIMONIO)

TIPO PRODUCTO	%
Renta Fija (incluye inversión directa en IIC)	50,73%
Renta Variable (incluye inversión directa en IIC)	46,27%
Divisa (Activos no euro)	3,64%
Derivados	26,00%

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-bolsa-pp>

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 verían 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 entre los pequeños productores crecía al mayor ritmo desde 2021 gracias a los pedidos procedentes del extranjero. Sin embargo, las ganancias generales se veían 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 MIXTO VARIABLE FONDO DE PENSIONES

A 30/06/2024

RENDA FIJA CORPORATIVA EURO				TOTAL	7.591.661,37 €	TOTAL %	27,85%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
AAPL 0 11/15/25 15/11/2025	EUR	191.159,00	0,70	KFW 2 1/2 11/19/25 2.5%19/11/2025	EUR	151.015,58	0,55
SANTAN 4 3/8 PERP 4.375%14/04/2069	EUR	193.224,96	0,71	BYLAN 0 3/4 02/05/29 0.75%05/02/2029	EUR	180.555,36	0,66
ISPIM 5.875 PERP 5.875%20/06/2070	EUR	200.042,04	0,73	DB 1 11/19/25 1%19/11/2025	EUR	99.506,52	0,36
DEXGRP 0.01 01/22/27 0.01%22/01/2027	EUR	276.791,61	1,02	CNGEST 1.68 02/26/25 1.68%26/02/2025	EUR	297.704,31	1,09
CAF 0 1/4 02/04/26 0.25%04/02/2026	EUR	189.313,82	0,69	KUTXABANK SA - KUTXAB 0.5%14/10/2027	EUR	93.178,69	0,34
GLENLN 0 3/4 03/01/29 0.75%01/03/2029	EUR	262.047,39	0,96	ABANC 0.5 080927 0.5%08/09/2027	EUR	187.024,74	0,69
NWG 0.78 02/26/30 0.78%26/02/2030	EUR	87.130,89	0,32	CESA 1.6 11/23/24 1.6%23/11/2024	EUR	134.588,77	0,49
SANTAN 0 1/2 03/24/27 0.5%24/03/2027	EUR	189.500,49	0,70	CRUNAV 3 04/26/27 3%26/04/2027	EUR	99.336,25	0,36
LHNVX 0 5/8 04/06/30 0.625%06/04/2030	EUR	84.437,05	0,31	BFCM 0.01 05/11/26 0.01%11/05/2026	EUR	187.285,74	0,69
LRESM 1.75 220726 1.75%22/07/2026	EUR	191.897,62	0,70	SOCGEN 2 5/8 05/30/29 2.625%30/05/2029	EUR	191.613,89	0,70
SAUR 0 1/8 09/16/25 0.125%16/09/2025	EUR	190.561,72	0,70	BFCM 4 11/21/29 4%21/11/2029	EUR	103.965,73	0,38
COE 0 1/8 03/10/27 0.125%10/03/2027	EUR	139.002,53	0,51	ACASCF 3 3/4 07/13/26 3.75%13/07/2026	EUR	104.484,30	0,38
CAJAMA 8 09/22/26 8%22/09/2026	EUR	221.757,87	0,81	MCFP 3 1/4 09/07/29 3.25%07/09/2029	EUR	308.040,89	1,13
BACRED 4 5/8 02/07/29 4.625%07/02/2029	EUR	104.591,67	0,38	HOPF 4 1/4 10/18/31 4.25%18/10/2031	EUR	212.221,36	0,78
COE 2 7/8 04/13/30 2.875%13/04/2030	EUR	401.195,53	1,47	CXGD 0.375 0927 0.375%21/09/2027	EUR	93.112,46	0,34
EIB 2 3/4 07/30/30 2.75%30/07/2030	EUR	304.516,77	1,12	WMT 4 7/8 09/21/29 4.875%21/09/2029	EUR	336.028,40	1,23
DEXGRP 3 1/8 06/01/28 3.125%01/06/2028	EUR	300.909,86	1,10	ASSGEN 4.596 PERP 4.596%21/11/2069	EUR	102.642,24	0,38
RKTLN 3 5/8 09/14/28 3.625%14/09/2028	EUR	310.388,30	1,14	ENEXIS 0 7/8 04/28/26 0.875%28/04/2026	EUR	95.665,03	0,35
RKTLN 3 7/8 09/14/33 3.875%14/09/2033	EUR	103.602,36	0,38	RDSALN 0 3/4 08/15/28 0.75%15/08/2028	EUR	272.741,21	1,00
RACE 3 5/8 05/21/30 3.625%21/05/2030	EUR	302.172,78	1,11	MUNRE 3 1/4 05/26/49 3.25%26/05/2049	EUR	96.705,64	0,35

RENDA FIJA PÚBLICA EURO				TOTAL	3.544.367,73	TOTAL %	13,00%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
CADES 3 05/25/28 3%25/05/2028	EUR	99.573,89	0,37	RAGB 0 1/2 02/20/29 0.5%20/02/2029	EUR	134.916,69	0,49
CAFFIL 3 1/2 03/16/32 3.5%16/03/2032	EUR	307.852,32	1,13	RAGB 0 02/20/30 20/02/2030	EUR	229.574,25	0,84
BUENOS AIRES LIENNALI DEL TES - BTPS 0.6% 01/08/2031	EUR	121.495,13	0,45	BERGER 3 05/04/28 3%04/05/2028	EUR	301.646,98	1,11
CHILE 1 5/8 01/30/25 1.625%30/01/2025	EUR	148.913,05	0,55	SPGB 1.95 07/30/30 1.95%30/07/2030	EUR	47.843,83	0,18
ANDRRA 1 1/4 05/06/31 1.25%06/05/2031	EUR	170.600,71	0,63	MADRID 1.571 04/30/29 1.571%30/04/2029	EUR	306.847,37	1,13
INVITA 5 1/4 11/14/25 5.25%14/11/2025	EUR	208.301,67	0,76	CORES 1 3/4 11/24/27 1.75%24/11/2027	EUR	95.932,63	0,35
SPGB 4.65 07/30/25 F (3.6%)30/07/2025	EUR	272.288,56	1,00	EU 1 5/8 12/04/29 1.625%04/12/2029	EUR	20.559,34	0,08
SPGB 2.35 07/30/33 F (3.6%)30/07/2033	EUR	901.663,31	3,31	IDF 0 04/20/28 20/04/2028	EUR	176.358,00	0,65

RENDA VARIABLE EURO				TOTAL	3.823.547,98	TOTAL %	14,02%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
THALES SA	EUR	108.387,50	0,40	DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	196.508,00	0,72
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	314.909,68	1,16	RHEINMETALL A	EUR	178.387,50	0,65
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	167.389,10	0,61	KION GROUP AG	EUR	277.539,00	1,02
VINCI SA	EUR	95.920,50	0,35	CELLNEX TELECOM SAU	EUR	379.503,52	1,39
DASSAULT AVIA	EUR	91.923,20	0,34	ALMIRALL SA	EUR	229.360,00	0,84
LEONARDO SPA	EUR	238.480,00	0,87	KONE OYJ-B	EUR	184.544,36	0,68
BEFESA SA	EUR	139.770,00	0,51	AIR LIQUIDE SA	EUR	238.694,40	0,88
ASML HOLDING NV	EUR	409.785,00	1,50	SANOFI	EUR	228.447,60	0,84
FERROVIAL SA	EUR	343.998,62	1,26				

DEPÓSITOS				TOTAL	5.172.636,08 €	TOTAL %	18,97%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
DEP.CBNK 4% 09/05/2025	EUR	502.896,17	1,84	DEP.CBNK 4% 03/04/2025	EUR	525.057,92	1,93
DEP.CBNK 4% 18/03/2025	EUR	400.568,30	1,47	DEP.CBNK 4% 06/02/2025	EUR	100.608,70	0,37
DEP.CBNK 4% 28/11/2024	EUR	401.478,26	1,47	DEP.CBNK 4% 22/11/2024	EUR	803.478,26	2,95
DEP.CBNK 4% 20/09/2024	EUR	140.167,39	0,51	DEP.CBNK 4% 21/12/2024	EUR	108.117,45	0,40
DEP.CBNK 3,75% 13/09/2024	EUR	400.733,70	1,47	DEP.CBNK 4% 13/12/2024	EUR	40.078,26	0,15
DEP.CBNK 3,75% 28/06/2025	EUR	1.749.451,67	6,42				

RENTA VARIABLE DIVISA				TOTAL	960.390,11 €	TOTAL %	3,52%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
CISCO SYSTEMS INC	USD	175.477,48	0,64	SMITH & NEPHE	GBP	146.038,07	0,54
INTEL CORP	USD	143.411,28	0,53	TOMRA SYSTEMS ASA	NOK	132.017,22	0,48
Pfizer Inc	USD	84.667,14	0,31	BERKSHIRE HAT	USD	278.778,92	1,02

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA EURO				TOTAL	4.237.717,34 €	TOTAL %	15,54%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
GESTIFONSA RENTA FIJA EURO CLASE CARTERA	EUR	624.718,65	2,29	GEST. R.F. FLEXIBLE -CARTERA-	EUR	922.284,54	3,38
GEST. RENT. VARIB. GLB. CL B	EUR	2.165.661,31	7,94	FONBUSA MIXTO	EUR	525.052,84	1,93

TESORERÍA Y ACTIVOS DEL MERCADO MONETARIO				TOTAL	1.369.433,26 €	TOTAL %	5,02%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
INVERDIS EUR	EUR	1.343.705,97	4,93	ALTURA EUR	EUR	-2.762,23	-0,01
PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO	EUR	4.736,00	0,02	ALTURA USD	USD	-5.898,45	-0,02
PENDIENTE DE LIQUIDAR POR DIVIDENDO	EUR	2.877,40	0,01	CBNK EUR	EUR	26.774,57	0,10

DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	TOTAL	89.791,90 €	TOTAL %	0,33%
---------------------------	-------	-------------	---------	-------

OTROS (Garantías)	TOTAL	473.112,49 €	TOTAL %	1,74%
-------------------	-------	--------------	---------	-------

TOTAL ACTIVO	TOTAL	27.262.658,26
--------------	-------	---------------

POSICIONES ABIERTAS EN DERIVADOS (FINALIDAD DE INVERSIÓN)

DERIVADOS				TOTAL	7.088.342,08	TOTAL %	26,00%
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
FUTURO EUROSTOXX-50 SEPT 24 20/09/2024	EUR	2.955.600,00	10,84	FUT. MINI S&P 500 UTILITIES SELC. SEPT24 20/09/2024	USD	247.419,01	0,91
FUT. EURO BOBL SEP 24 06/09/2024	EUR	698.640,00	2,56	FUT. MINI S&P 500 HEALTH CARE SEPT24 20/09/2024	USD	265.129,94	0,97
EURO STOXX BANK SEPT 24 20/09/2024	EUR	1.265.460,00	4,64	FUTURO EURO/DOLAR SEPTIEMBRE 24 16/09/2024	USD	717.693,13	2,63
STOXX E 600 OIL & GAS SEPT 24 20/09/2024	EUR	938.400,00	3,44				