

**CAUCE DINERO, F.P.**

**INFORME DE AUDITORIA, CUENTAS ANUALES  
E INFORME DE GESTIÓN DEL  
EJERCICIO 2022**

## INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los partícipes de **CAUCE DINERO, FONDO DE PENSIONES**, por encargo del Consejo de Administración de Gespensión Caminos, E.G.F.P., S.A.U., Entidad Gestora de dicho Fondo de Pensiones:

### **Opinión**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo **CAUCE DINERO, FONDO DE PENSIONES**, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 diciembre de 2022, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### **Fundamento de la opinión**

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Entidad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### **Aspectos más relevantes de la auditoría**

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

### Integridad y valoración de la cartera de inversiones financieras.

Tal y como recoge en la nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo invierte en una cartera de inversiones financieras, valorada al cierre del ejercicio en 46.463 miles de euros. Esta cartera incluye, entre otros, valores representativos de deuda, que se valoran a valor razonable, entendiéndose por tal el valor de mercado del activo. Debido a la significatividad del importe y a que su valoración requiere la realización de juicios y estimaciones, que influyen en la determinación del valor liquidativo del Fondo, así como de la rentabilidad del mismo durante el ejercicio, hemos considerado estos aspectos los más significativos para nuestra auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría, para abordar dichos aspectos han incluido, entre otros, la consideración de los procedimientos y políticas de control interno seguidas por la Entidad Gestora del Fondo, en relación con la integridad y valoración de las inversiones financieras; la obtención de confirmación por parte de la Entidad Depositaria de los valores de la cartera, para la obtención de evidencia de la propiedad de los mismos y adicionalmente, hemos realizado procedimientos sustantivos, en base selectiva, dirigidos a dar respuesta al riesgo de valoración de las inversiones, contrastando el valor de mercado utilizado con información externa.

Asimismo, hemos evaluado si la información de las cuentas anuales en relación con la cartera de inversiones financieras, es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

### **Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

### **Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales.**

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

**EUDITA AH AUDITORES 1986, S.A.P.**

*Inscrita en el R.O.A.C. nº S0524*



**Mónica López Rojas**

*Inscrita en el R.O.A.C. nº 20438*

Madrid, 4 de abril de 2023.



**EUDITA AH AUDITORES  
1986, S.A.P.**

2023 Núm. 01/23/03255

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional

## CAUCE DINERO, F.P.

### EJERCICIO 2022

#### ➤ CUENTAS ANUALES:

BALANCE

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

MEMORIA ANUAL

#### ➤ INFORME DE GESTION



## BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

(en euros con decimales)

ACTIVO	Notas	2022	2021
<b>B) INVERSIONES</b>	<b>5</b>	<b>46.463.456,27</b>	<b>43.152.670,26</b>
2. Financieras		<b>46.463.456,27</b>	<b>43.152.670,26</b>
2.3. Valores representativos de deuda		42.476.046,90	41.494.667,38
2.4. Intereses de valores representativos de deuda		429.700,61	423.586,05
2.10. Depósitos en bancos y entidades de depósito		5.002.336,51	1.500.769,03
2.13. Revalorización de inversiones financieras		45.026,38	226.016,77
2.14. Minusvalías de inversiones financieras		(1.489.654,13)	(492.368,97)
<b>D) PROVISIONES EN ASEGURADORES</b>	<b>8</b>	<b>451.087,17</b>	<b>465.012,55</b>
<b>E) DEUDORES</b>		<b>16.170,51</b>	<b>744,62</b>
4. Aseguradores		2.263,41	-
5. Deudores varios		10.372,87	275,01
6. Administraciones Públicas	<b>7</b>	3.534,23	469,61
<b>F) TESORERIA</b>	<b>5.III</b>	<b>1.760.845,28</b>	<b>8.589.405,91</b>
1. Bancos e Instituciones de crédito c/c vista		1.760.845,28	5.991.025,76
3. Activos del mercado monetario		-	2.598.380,15
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>48.691.559,23</b>	<b>52.207.833,34</b>

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	2022	2021
<b>A) FONDOS PROPIOS</b>	<b>8</b>	<b>48.617.024,70</b>	<b>52.038.257,44</b>
1. Cuenta de Posición de Planes		48.617.024,70	52.038.257,44
<b>C) ACREEDORES</b>		<b>74.534,53</b>	<b>169.575,90</b>
5. Entidad Gestora	<b>6</b>	24.625,09	26.793,99
6. Entidad Depositaria	<b>6</b>	4.104,16	13.575,84
7. Acreedores servicios profesionales	<b>9</b>	18.260,52	12.606,99
9. Administraciones Públicas	<b>7</b>	27.539,70	116.594,02
11. Otras deudas	<b>6</b>	5,06	5,06
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>48.691.559,23</b>	<b>52.207.833,34</b>

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(en euros con decimales)

	<b>Notas</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>1. INGRESOS PROPIOS DEL FONDO</b>		<b>941.890,46</b>	<b>770.488,29</b>
b. Ingresos de inversiones financieras	5.II	941.584,87	770.361,37
c. Otros ingresos		305,59	126,92
<b>2. GASTOS DE EXPLOTACIÓN PROPIOS DEL FONDO</b>		<b>(5.854,94)</b>	<b>(1.180,78)</b>
b. Gastos de inversiones financieras		(5.643,83)	(1.180,78)
c. Otros gastos		(211,11)	-
<b>3. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(360.531,85)</b>	<b>(429.121,18)</b>
a. Comisiones de la Entidad Gestora		(292.920,76)	(350.771,43)
b. Comisiones de la Entidad Depositaria		(48.820,16)	(58.461,82)
c. Servicios exteriores		(18.790,93)	(19.887,93)
<b>5. RESULTADO DE ENAJENACIÓN DE INVERSIONES</b>	5.II	<b>(1.054.076,44)</b>	<b>(426.553,09)</b>
b. Resultados por enajenación de inversiones financieras		(1.054.076,44)	(426.553,09)
<b>6. VARIACIÓN VALOR RAZONABLE INST. FINANCIEROS</b>	5.II	<b>(1.178.275,55)</b>	<b>60.599,90</b>
b. Variación de valor razonable de inversiones financieras		(1.178.275,55)	60.599,90
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(1.656.848,32)</b>	<b>(25.766,86)</b>



**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(en euros con decimales)

CUENTA DE POSICIÓN	Notas	2022	2021
<b>A) SALDO INICIAL EJERCICIO</b>	<b>8</b>	<b>52.038.257,44</b>	<b>63.234.714,87</b>
<b>B) ENTRADAS:</b>		<b>4.005.304,81</b>	<b>1.157.812,37</b>
<b>1. Aportaciones</b>		<b>291.479,60</b>	<b>369.566,78</b>
1.2. Aportaciones de partícipes		293.106,31	373.176,78
1.4. Aportaciones devueltas (a deducir)		(1.626,71)	(3.610,00)
<b>2. Movilizaciones a otros instrumentos de previsión social</b>		<b>3.700.589,67</b>	<b>719.769,45</b>
2.1 Procedentes de otros planes de pensiones		3.669.587,40	716.064,13
2.2 Procedentes de planes de previsión asegurados		31.002,27	-
2.3 Procedentes de planes de previsión social empresarial		-	3.705,32
<b>4. Contratos con aseguradores</b>		<b>13.235,54</b>	<b>68.476,14</b>
4.1 Prestaciones a cargo de aseguradores		27.160,92	27.160,92
4.3 Derechos de reembolso derivados de contratos de seguro a cargo aseguradores (provisión matemática a cargo del asegurador)		(13.925,38)	41.315,22
+ al cierre del ejercicio		451.087,17	465.012,55
- al comienzo del ejercicio		(465.012,55)	(423.697,33)
<b>6. Resultados del Fondo imputados al Plan</b>		-	-
6.1. Beneficios del Fondo imputados al Plan		-	-
<b>C) SALIDAS:</b>		<b>(7.426.537,55)</b>	<b>(12.354.269,80)</b>
<b>1. Prestaciones y liquidez</b>		<b>(2.061.267,27)</b>	<b>(2.873.046,60)</b>
1.1. Prestaciones		(1.992.626,40)	(2.824.331,21)
1.2. Liquidez de derechos consolidados por enfermedad y desempleo		(68.640,87)	(48.715,39)
<b>2. Movilizaciones a otros instrumentos de previsión social</b>		<b>(3.708.421,96)</b>	<b>(9.455.456,34)</b>
2.1. A otros planes de pensiones		(3.234.230,40)	(9.421.683,94)
2.2. A planes de previsión asegurados		(474.191,56)	(33.772,40)
<b>6. Resultados del Fondo imputados al Plan</b>		<b>(1.656.848,32)</b>	<b>(25.766,86)</b>
6.1. Pérdidas del Fondo imputadas al Plan		(1.656.848,32)	(25.766,86)
<b>D) SALDO FINAL EJERCICIO</b>	<b>8</b>	<b>48.617.024,70</b>	<b>52.038.257,44</b>

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL FONDO DE PENSIONES AL**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(en euros con decimales)

	Notas	2022	2021
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>			
<b>1. Resultado del ejercicio</b>	PyG	<b>(1.656.848,32)</b>	<b>(25.766,86)</b>
<b>2. Ajustes del resultado</b>	PyG	<b>1.338.246,92</b>	<b>(350.250,58)</b>
a) Comisiones de la entidad gestora		24.625,09	26.793,99
b) Comisiones de la entidad depositaria		4.104,16	13.575,84
c) Resultados por bajas de enajenación de instrumentos financieros		1.054.076,44	426.553,09
d) Ingresos Financieros		(941.584,87)	(770.361,37)
e) Gastos financieros		5.643,83	1.180,78
g) Variación del valor razonable de instrumentos financieros		1.178.275,55	(60.599,90)
h) Otros ingresos y gastos		13.106,72	12.606,99
<b>3. Cambios en cuentas a cobrar y pagar</b>		<b>(143.423,87)</b>	<b>(38.022,73)</b>
a) Deudores y otras cuentas a cobrar		(6.546,53)	(255,24)
b) Acreedores y otras cuentas a pagar		(136.877,34)	(37.767,49)
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>922.888,64</b>	<b>626.139,48</b>
c) Cobros de intereses		925.945,47	626.239,48
d) Otros pagos (cobros)		(3.056,83)	(100,00)
<b>5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>460.863,37</b>	<b>212.099,31</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>			
<b>6. Pagos por inversiones</b>		<b>(54.888.620,23)</b>	<b>(44.337.522,72)</b>
c) Valores representativos de deuda		(38.388.620,23)	(38.837.522,72)
d) Depósitos bancarios		(16.500.000,00)	(5.500.000,00)
<b>7. Cobros por desinversiones</b>		<b>49.349.655,27</b>	<b>51.299.633,01</b>
c) Valores representativos de deuda		36.349.655,27	41.313.633,01
d) Depósitos bancarios		13.000.000,00	9.986.000,00
<b>8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		<b>(5.538.964,96)</b>	<b>6.962.110,29</b>
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO POR OPERACIONES CON PARTICIPES</b>			
<b>9. Aportaciones, prestaciones y movilizaciones</b>		<b>(1.777.619,96)</b>	<b>(11.239.166,71)</b>
a) Aportaciones		291.479,60	369.566,78
b) Prestaciones		(2.061.267,27)	(2.873.046,60)
c) Movilizaciones		(7.832,29)	(8.735.686,89)
<b>10. Resultados propios del Plan</b>		<b>27.160,92</b>	<b>27.160,92</b>
c) Otras entradas y salidas		27.160,92	27.160,92
<b>11. Flujos de efectivo de las operaciones con participes</b>		<b>(1.750.459,04)</b>	<b>(11.212.005,79)</b>
<b>D) AUMENTO/DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>			
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	5. III	8.589.405,91	12.627.202,10
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	5. III	1.760.845,28	8.589.405,91

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2022

### 1. NATURALEZA DEL FONDO

Cauce Dinero, Fondo de Pensiones (en adelante el Fondo), se constituyó el 20 de junio de 2003 y figura inscrito con el código F1080 en el registro correspondiente de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones. El Fondo tiene adherido un único plan de pensiones “Plan de Pensiones Individual Caminos Dinero”, que se integró con fecha 16 de abril de 2008. Este Plan pertenece al sistema individual y se ajusta a la modalidad legal de “Aportación Definida”.

El Fondo carece de personalidad jurídica propia, correspondiendo la administración y representación a la Entidad Gestora del Fondo, Gespensión Caminos E.G.F.P., S.A.U., inscrita con el código G0067 en el Registro Especial de Entidades Gestoras de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones y domiciliada en la calle Almagro 8, 2ª planta, de Madrid.

En febrero de 2022 se produjo la sustitución de Banco Caminos S.A. por Banco Inversis S.A. como Entidad Depositaria del Fondo. Banco Inversis S.A., perteneciente al grupo Banca March e inscrito con el código D0168 en el registro correspondiente de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, se encuentra domiciliado en Madrid, Avenida de la Hispanidad nº 6.

La Sociedad Gestora pertenece al Grupo Financiero Banco Caminos-Bancofar, y está controlada en un 100% por Corporación Banco Caminos, S.L.U., entidad controlada al 100% por Banco Caminos, S.A., que fue la Entidad Depositaria del Fondo hasta febrero de 2022. Ambas entidades se encuentran domiciliadas en Madrid, calle Almagro nº 8.

El marco legislativo por el que se regirá, fundamentalmente, es el siguiente:

- Real Decreto Legislativo 1/2002 de 29 de noviembre por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, habiendo sido modificado por última vez por la Ley 12/2022, de 30 de junio.
- Real Decreto 304/2004 de 20 de febrero por el que se aprueba el Reglamento de dicha Ley, habiendo sufrido modificación por última vez por el Real Decreto 885/2022, de 18 de octubre.
- Orden ETD/554/2020 por la que se aprueban los modelos de información estadística, contable y a efectos de supervisión de los fondos de pensiones y sus entidades gestoras.
- Orden Ministerial EHA/407/2008 por la que se desarrolla la normativa de planes y fondos de pensiones en materia financiero-actuarial, del régimen de inversiones y de procedimientos registrales, modificado por última vez por el Real Decreto 681/2014, de 1 de agosto.
- Orden Ministerial ECC/2316/2015, de 4 de noviembre, relativa a las obligaciones de información y clasificación de productos financieros.

En relación a los principios generales de la política de inversión, la Entidad Gestora tiene delegada la gestión de los activos del Fondo de Pensiones en Gestifonsa, S.G.I.I.C., S.A.U., perteneciente al mismo grupo financiero (Grupo Caminos) que la Entidad Gestora.

La inversión se realizará en interés de los partícipes y beneficiarios. En caso de conflicto de intereses, se dará prioridad a la protección del interés de partícipes y beneficiarios.

La entidad promotora es soberana y podrá proponer la modificación de la presente política cuando lo estime oportuno.

El Fondo tiene como objetivo ofrecer a sus partícipes y beneficiarios la máxima rentabilidad a corto plazo en las condiciones de riesgo establecidas objetivo de gestión.

Su objetivo de gestión es el seguimiento de una política de inversiones caracterizada por la prudencia.

Los activos aptos en los que invertirá el Fondo cumplirán en todo momento con la legislación vigente y serán seleccionados bajo los supuestos de seguridad, rentabilidad, diversificación, dispersión, liquidez, congruencia monetaria y plazos adecuados a sus necesidades.

En todo momento, las inversiones del Fondo de Pensiones estarán suficientemente diversificadas, de forma que se evite la dependencia excesiva de una de ellas, de un emisor determinado o de un grupo de entidades, y las acumulaciones de riesgo en el conjunto de la cartera, debiendo ajustarse a los límites y condiciones de diversificación y dispersión del riesgo establecidos en cada momento por la legislación vigente.

Los criterios de inversión y diversificación de riesgos del Fondo son los siguientes:

- El Fondo centrará su inversión en activos de renta fija en euros con riesgos muy reducidos.
- La duración máxima de la cartera de renta fija, incluyendo el efecto de los derivados en la misma, se establece en 18 meses.
- Para la cuantificación de la Renta Fija, se considerará tanto la inversión directa como indirecta a través de I.I.C., derivados, etc. El nivel se adecuará a las circunstancias de mercado.
- La inversión se dirigirá a la gestión de una cartera de activos de renta fija, nominados principalmente en euros, y derivados sobre los mismos o tipos de interés, cotizados en mercados regulados.
- El Fondo invertirá en depósitos y en activos de renta fija (incluyendo instrumentos del mercado monetario líquidos, cotizados o no), tanto de deuda pública como privados.
- Los depósitos que se contraten, se harán con entidades de crédito radicadas en un Estado miembro de la UEM, o de la OCDE, sujetas a supervisión prudencial.
- El Fondo podrá invertir en productos derivados, cotizados en mercados regulados, con objeto de inversión o cobertura de posiciones. El grado de apalancamiento no podrá superar el 3% del patrimonio del fondo.
- La inversión en otro tipo de activos o valores distintos de los anteriores no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo.
- Los criterios de selección de los valores serán criterios de análisis fundamental de las inversiones y se dará preferencia a los valores de media y alta capitalización.
- El coeficiente de liquidez se fija como mínimo en el 1% del activo del Fondo, se mantendrá en depósitos a la vista (incluyendo posiciones en bancos), y en activos del mercado monetario con vencimiento no superior a tres meses. El coeficiente mínimo de liquidez dependerá de las necesidades del fondo en cada momento o, en su caso, el que pudiera fijar la legislación vigente.

El Fondo se encuadra dentro de la categoría de fondos de renta fija a largo plazo en Inverco.



Para la selección de las inversiones del Fondo se tendrán en consideración los riesgos extrafinancieros, es decir se tendrán en consideración factores ASG para complementar el análisis fundamental, que afecten a los distintos activos que integren la cartera, bajo los principios establecidos por el gestor de activos del Fondo de Pensiones y conforme a su política de integración de riesgos de sostenibilidad.

El Departamento de Control de Riesgos de la Entidad Gestora realiza controles sobre el riesgo de mercado, riesgo legal, de crédito, de tipo de interés, de liquidez, de tipo de cambio, de apalancamiento y operativo, como riesgos a los que puede estar sometido el Fondo de Pensiones.

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN

### a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales adjuntas se han preparado a partir de los registros de contabilidad de **CAUCE DINERO, F.P.**, y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente, Documento Marco de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, aprobado por la Orden ETD/554/2020 de 15 de junio de 2020 del Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital, y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad. Estas Cuentas Anuales muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera a 31 de diciembre de 2022, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio y de sus flujos de efectivo que se han producido en el ejercicio terminado en dicha fecha.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022 han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la misma, estimándose que serán aprobadas sin ningún cambio significativo. Las Cuentas Anuales se expresan en euros con decimales.

### b) Utilización de juicios y aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre.

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de la Gestora del Fondo de pensiones de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las actuales circunstancias.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales los Administradores de la Sociedad Gestora consideran que nos encontramos ante una situación de crisis provocada por el conflicto bélico en Ucrania, sin que se hayan identificado situaciones que cuestionen la continuidad del Fondo. No obstante, la situación del Fondo está siendo monitorizada permanentemente.

Las estimaciones más significativas utilizadas en la elaboración de estas cuentas anuales se refieren a:

- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados en mercados activos o en el caso de que no exista un mercado activo.
- La medición de los riesgos financieros a los que se expone el Fondo en el desarrollo de su actividad.

Las estimaciones e hipótesis realizadas están basadas en la mejor información disponible en la fecha de formulación de las cuentas anuales, sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio y se revisan periódicamente. Sin embargo, es posible, que bien estas revisiones periódicas o acontecimientos futuros obliguen a modificar estas estimaciones e hipótesis en próximos ejercicios. En ese caso, los efectos de los cambios de las estimaciones se registrarían de forma prospectiva en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese ejercicio y de periodos sucesivos.

### c) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2022, las correspondientes al ejercicio anterior. En la memoria también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

## 3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Los Fondos de Pensiones son patrimonios creados al objeto de dar cumplimiento a Planes de Pensiones y se nutren de las aportaciones de sus partícipes y de los ingresos procedentes de la inversión de éstas para generar, a favor de aquellos, rentas o capitales. Los resultados obtenidos por el Fondo se destinan íntegramente a incrementar el valor del patrimonio del Plan en aplicación del principio de capitalización establecido en el artículo 8 del Real Decreto Legislativo 1/2002, que establece que los Planes de Pensiones se instrumentarán mediante sistemas financieros y actuariales de capitalización.

## 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

### a) Inversiones financieras

La totalidad de los activos financieros que se incluyen en la cartera se valoran a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, de acuerdo con los criterios establecidos por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones como órgano supervisor.

Se valoran inicialmente por su valor de adquisición sin incluir los costes de transacción que les son directamente atribuibles, los cuales son reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. La valoración al cierre de ejercicio corresponde a su valor razonable, entendiéndose por tal el valor de mercado del activo. El ajuste a valor razonable de las inversiones financieras se refleja en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Se entiende por valor de mercado:

- Para los títulos cotizados, tanto de renta fija como acciones y otras participaciones análogas el precio de mercado de los títulos, que es el que resulta de aplicar el cambio oficial del día de cierre del ejercicio, si existiera, o el inmediato hábil anterior.
- En los títulos de renta fija se considera valor del mercado el obtenido a través de servicios de información financiera que suministren precios de los activos elaborados de forma fiable y consistente en base a los precios de compra ofrecidos por instituciones financieras participantes activas en el mercado. A falta de dicha información se ha considerado en algunos casos los precios ofertados por contribuidores de forma regular y estable.



- Para los valores de renta fija sin cotización oficial o con cotización no representativa, el valor obtenido en base a la actualización de flujos financieros derivados de las inversiones, tomando como referencia una tasa de rendimiento del mercado.
- Cuando existen activos monetarios, activos de renta fija o adquisiciones temporales de activos con vencimiento inferior a 6 meses se entiende por valor de realización: para los que cotizan en mercado regulado, la cotización oficial; para los no cotizados, el valor de realización equivale al precio de adquisición incrementado en los intereses devengados y no cobrados correspondientes, calculados de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de la mencionada inversión.

Las revalorizaciones o minusvalías a valor razonable de los activos financieros al cierre se recogen en el activo del balance.

Los Intereses de Renta Fija Devengados son recogidos en el Activo del Balance en el epígrafe “Intereses de Valores representativos de deuda”.

Los depósitos en bancos y en entidades de depósito, no están ligados a las partidas de revalorización/minusvalía e intereses de renta fija, pues figuran en el activo del balance por su valor razonable, siendo este el valor de mercado más los intereses devengados y no cobrados.

## b) Tesorería

Además del efectivo existente en cuentas a la vista junto con los intereses a cobrar no vencidos, también se incluyen, en el epígrafe “Activos monetarios”, los valores de renta fija con pacto de reventa, y los saldos en sociedades de valores que se consideran instrumentos financieros de gran liquidez, en su caso, así como los depósitos en bancos y en entidades de crédito que en el momento de su adquisición su vencimiento no fuera superior a 3 meses.

## c) Cuenta de Posición

La cuenta de posición representa la participación económica del Plan de Pensiones integrado en el Fondo.

Con abono a esta cuenta se contabilizan las aportaciones de los partícipes, los derechos consolidados trasladados desde otros planes, los beneficios del Fondo imputados a los Planes. Con cargo a esta cuenta se atiende el pago de prestaciones de los Planes, la liquidez de derechos consolidados en los supuestos excepcionales, el traslado de derechos consolidados a otros planes y las pérdidas del Fondo imputadas a los Planes.

## d) Derechos de reembolso derivados de contratos de seguro en poder de aseguradores

Corresponden a las provisiones matemáticas constituidas por entidades aseguradoras externas para garantizar las prestaciones en la modalidad de Renta Vitalicia que se encuentran aseguradas por el Fondo en una entidad aseguradora.

## e) Transacciones en moneda extranjera

La conversión en moneda nacional de la moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose diariamente de acuerdo con el tipo de cambio vigente al final de cada día. Las diferencias de cambio se cargan o abonan, según corresponda, al resultado del ejercicio.

**f) Saldos con terceros**

Los deudores figuran en el activo del balance por su valor nominal entregado considerándose en su totalidad deudores a corto.

Los acreedores figuran en el pasivo del balance por su valor de reembolso considerados igualmente acreedores a corto.

**g) Ingresos y Gastos**

Los ingresos y gastos se contabilizan siguiendo el principio del devengo, es decir, con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos, periodificándose diariamente, los gastos previstos de una cierta magnitud, con la finalidad de reconocer el valor patrimonial del Fondo y el importe del derecho consolidado de cada partícipe.

Por los servicios prestados por las Entidades Gestora y Depositaria, el Fondo abona unas comisiones mensuales, que se devengan diariamente.

Para la Entidad Depositaria y la Entidad Gestora, la comisión asciende al 0,1% y 0,6% respectivamente, sobre el patrimonio total del Fondo.

Adicionalmente la Entidad Depositaria cobra comisiones de liquidación por las operaciones de inversión.

**h) Impuestos**

De acuerdo con la normativa legal aplicable, los Fondos de Pensiones están sujetos al Impuesto sobre Sociedades a un tipo de gravamen cero, teniendo, en consecuencia, derecho a la devolución de las retenciones que se les practiquen sobre los rendimientos del capital mobiliario. En consecuencia, el Fondo no registra gasto alguno por el Impuesto de Sociedades.

De acuerdo con la legislación vigente la constitución, disolución y modificaciones consistentes en aumentos y disminuciones de los Fondos de Pensiones, están exentos en el Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.

Respecto del Impuesto sobre el Valor Añadido están exentos los servicios de gestión prestados por las Sociedades Gestora y Depositaria del Fondo.

**i) Operaciones vinculadas**

La sociedad gestora realiza por cuenta del fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 85 ter. del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones con Banco Caminos, S.A. (entidad perteneciente al Grupo Financiero Banco Caminos-Bancofar, al igual que la Sociedad Gestora). Para ello, la sociedad gestora dispone de procedimientos internos legalmente establecidos para evitar conflictos de interés y para que las operaciones vinculadas se lleven a cabo en interés exclusivo del fondo de pensiones y a precios o condiciones iguales o mejores que los del mercado. Dichos procedimientos se encuentran recogidos en su reglamento interno de conducta.

## j) Determinación del valor liquidativo de los Planes de Pensiones

Los derechos consolidados del Plan de Pensiones integrado en el Fondo se determinan basándose en las unidades de cuenta que se asignan al Plan. Para ello, se calcula el importe en unidades de cuenta de todo movimiento del Plan que implique entrada o salida de recursos, de acuerdo con el sistema de valoración expuesto en las normas de funcionamiento del Fondo, que se articula en la forma siguiente: se establece una unidad de cuenta de Fondo de Pensiones, a la cual se convierten todos los movimientos patrimoniales realizados por los partícipes de los planes que integran el Fondo: aportaciones, prestaciones, traspaso de derechos, etc., así como los gastos e ingresos específicos de un plan determinado, que son movimientos patrimoniales de éstos dentro del Fondo. Dicho valor de unidad de cuenta se determina diariamente, cada día hábil, de acuerdo con la valoración de los activos del Fondo.

El valor de los derechos consolidados de los partícipes correspondientes, así como las cuentas de posición de los planes corresponderá al resultado de multiplicar las unidades de cuenta asignadas respectivamente, por el valor de la unidad de cuenta a la fecha.

## 5. ACTIVOS FINANCIEROS

### I. INFORMACIÓN RELACIONADA CON EL BALANCE

Las clases de Activos Financieros definidas por el Fondo son las siguientes:

CLASES / CATEGORÍAS	Valores representativos de deuda		Otros		TOTAL	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Activos a valor razonable con cambios en PyG	41.461.119,76	41.651.901,23	5.002.336,51	1.500.769,03	46.463.456,27	43.152.670,26
Activos financieros a coste amortizado	-	-	461.460,04	461.460,04	461.460,04	461.460,04
Efectivo en Tesorería y activos del mercado monetario	-	-	1.760.845,28	8.589.405,91	1.760.845,28	8.589.405,91
<b>TOTAL</b>	<b>41.461.119,76</b>	<b>41.651.901,23</b>	<b>7.224.641,83</b>	<b>10.551.634,98</b>	<b>48.685.761,59</b>	<b>52.203.536,21</b>

Al cierre del ejercicio 2022, la información relativa sobre posiciones abiertas en depósitos en entidades de crédito, es la siguiente:

DESCRIPCIÓN	Efectivo	Plusvalía a 31/12/2022	Intereses a 31/12/2022	Tipo de interés Promedio	Vencimiento
Depósitos Banco Caminos	5.000.000,00	1.240,62	1.095,89	2,00%	2023

Al cierre del ejercicio 2021, la información relativa sobre posiciones abiertas en depósitos en entidades de crédito, es la siguiente:

DESCRIPCIÓN	Efectivo	Plusvalía a 31/12/2021	Intereses a 31/12/2021	Tipo de interés Promedio	Vencimiento
Depósitos Banco Caminos	1.500.000,00	318,62	450,41	0,04%	2022

La composición de la Cartera al 31 de diciembre de los ejercicios 2022 y 2021, se indica en el ANEXO I, y su clasificación por sectores es la siguiente:

CONCEPTO	2022	2021
Aparcamiento y autopistas	1.513.650,33	966.742,97
Banca, Servicios financieros	3.820.993,46	5.220.866,11
Bienes de consumo	-	74,17
Bienes de consumo, textil, papel	-	728.548,01
C. Autónomas y Corp. Locales	-	290.924,83
Construcción	484.315,38	0,00
Construcción e inmobiliarias	389.717,15	1.830.886,36
Electricidad, gas, agua y petróleo	994.712,30	974.630,12
Entes públicos y estatales	-	613.327,19
Gobiernos	196.452,32	-
Industria química y farmac.	-	100.328,88
Otras indust. y serv.	-	814.845,21
Tecnología, comunicaciones e informática	-	2.286.696,74
Tecnología, medio y telecomunicaciones	1.003.476,09	2.065.734,64
Transportes y comunicaciones	98.093,58	-
<b>Subtotal Cartera interior</b>	<b>8.501.410,61</b>	<b>15.893.605,23</b>
Alimentación, bebidas y tabaco	1.788.501,88	1.008.838,28
Automóvil	2.463.423,08	2.388.803,78
Banca, Servicios financieros	11.747.066,74	10.726.785,88
Bienes de consumo	197.876,30	15,44
Bienes de equipo y maquinaria	653.529,14	-
Construcción	-	403.796,18
Construcción e inmobiliarias	602.049,47	285.128,79
Electricidad, gas, agua y petróleo	3.658.852,69	1.203.543,93
Energía	712.200,04	440.179,45
Entes públicos y estatales	2.098.060,54	822.310,42
ESTRUCTURAS	299.250,33	-
Gobiernos	-	2.061.561,64
Industria química y farmac.	1.157.093,74	2.356.508,71
OCIO, TURISMO Y RESTAURACION	485.504,55	-
ORGANISMOS INTERNACIONALES	196.445,10	-
Otras indust. y serv.	2.823.549,88	311.662,62
RF OTRAS INDUSTRIAS Y SERVICIO	198.191,67	-
Servicios financieros	253.848,49	723.266,88
Tecnología, comunicaciones e informática	563.025,76	-
Tecnología, medio y telecomunicaciones	2.094.214,89	2.519.006,36
Transportes y comunicaciones	967.024,86	506.887,64
<b>Subtotal Cartera exterior</b>	<b>32.959.709,15</b>	<b>25.758.296,00</b>
Depósitos en entidades de crédito	5.002.336,51	1.500.769,03
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>46.463.456,27</b>	<b>43.152.670,26</b>

Los títulos vivos en cartera, de los que el fondo era titular al 31 de diciembre de 2022, estaban depositados en Banco Inversis, S.A.



Los vencimientos en los próximos ejercicios, de los valores representativos de deuda, a 31 de diciembre de 2022, son los siguientes:

CONCEPTO	2023	2024	2025	2026	2027	> 2027	TOTAL
Cartera Interior	3.904.057,11	2.890.873,57	570.831,00	277.716,12	252.295,99	883.352,94	8.779.126,73
Cartera Exterior	21.281.909,70	7.336.793,21	1.977.347,50	-	338.453,00	1.747.489,62	32.681.993,03
<b>TOTAL</b>	<b>25.185.966,81</b>	<b>10.227.666,78</b>	<b>2.548.178,50</b>	<b>277.716,12</b>	<b>590.748,99</b>	<b>2.630.842,56</b>	<b>41.461.119,76</b>

Los vencimientos en los próximos ejercicios, de los valores representativos de deuda, a 31 de diciembre de 2021, son los siguientes:

CONCEPTO	2022	2023	2024	2025	2026	> 2026	TOTAL
Cartera Interior	5.177.022,35	3.328.950,86	4.136.575,81	100.328,88	-	3.150.727,33	15.893.605,23
Cartera Exterior	4.514.305,87	7.940.795,73	5.469.085,43	2.367.748,48	3.824.681,52	1.641.678,97	25.758.296,00
<b>TOTAL</b>	<b>9.691.328,22</b>	<b>11.269.746,59</b>	<b>9.605.661,24</b>	<b>2.468.077,36</b>	<b>3.824.681,52</b>	<b>4.792.406,30</b>	<b>41.651.901,23</b>

## II. INFORMACIÓN RELACIONADA CON LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

El detalle de los resultados obtenidos por la realización de inversiones financieras, así como los ingresos de las inversiones financieras, en el presente ejercicio y en el anterior, es el siguiente:

CONCEPTO	BENEFICIOS VENTA Y AMORTIZACIÓN		PERDIDAS VENTA Y AMORTIZACIÓN		NETO	
	2022	2021	2022	2.021,00	2022	2021
Valores representativos de deuda	148.643,58	156.979,23	(1.155.888,46)	(575.684,04)	(1.007.244,88)	(418.704,81)
Depósitos bancarios	922,00	74,89	(187,00)	(1.361,15)	735,00	(1.286,26)
Operaciones a plazo	48.390,45	29.309,18	(95.957,01)	(35.871,20)	(47.566,56)	(6.562,02)
<b>TOTAL</b>	<b>197.956,03</b>	<b>186.363,30</b>	<b>(1.252.032,47)</b>	<b>(612.916,39)</b>	<b>(1.054.076,44)</b>	<b>(426.553,09)</b>

INGRESOS INVERSIONES FINANCIERAS	2022	2021
RF interior deuda pública	942,50	3.412,43
RF interior privada cotizada	149.355,58	126.130,91
RF interior valores entidades de crédito	65.665,07	58.339,61
RF interior instrumentos del mercado monetario	4.708,01	16.451,31
RF interior emisiones avaladas	35.001,49	2.021,91
RF exterior deuda pública	9.429,35	34.762,89
RF exterior privada cotizada	658.579,58	532.201,40
Intereses en Adquisición temporal de activos	-	(4.114,28)
Intereses depósitos en entidades financieras	16.682,20	1.053,82
Intereses de cuentas bancarias	1.221,09	101,37
<b>TOTAL</b>	<b>941.584,87</b>	<b>770.361,37</b>

La variación en el valor razonable durante el ejercicio de los activos financieros asignados con carácter general a la categoría de “Otros activos financieros valorados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias”, es la siguiente:

	Valores representativos de deuda	
	2022	2021
Ajuste de valor al inicio del ejercicio	(266.352,20)	(326.952,10)
Ajuste de valor al cierre del ejercicio	(1.444.627,75)	(266.352,20)
<b>Variación del ajuste a valor razonable</b>	<b>(1.178.275,55)</b>	<b>60.599,90</b>

### III. TESORERIA

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de cada ejercicio es la siguiente:

CONCEPTO	2022	2021
Banco Caminos, S. A.	61.624,72	5.490.759,26
Banca Inversis Euro	1.694.986,36	-
Banco Alcalá	-	500.081,22
Banco Santander	4.234,20	185,28
<b>BANCOS E INSTITUCIONES DE CRÉDITO C/C VISTA</b>	<b>1.760.845,28</b>	<b>5.991.025,76</b>
Repos	-	-
Pagarés (vencimiento no superior a 3 meses)	-	2.598.380,15
<b>ACTIVOS DEL MERCADO MONETARIO</b>	<b>-</b>	<b>2.598.380,15</b>
<b>TOTAL TESORERÍA</b>	<b>1.760.845,28</b>	<b>8.589.405,91</b>

Los saldos mantenidos en Banco Caminos, S.A., al cierre de los ejercicios 2021 y 2022 se remuneran al 0,00% y los de Banco Inversis S.A. al 0,81%.

Al cierre del ejercicio 2022, el Fondo no mantiene Activos del Mercado Monetario.

El detalle de los Activos del Mercado Monetario mantenidos por el Fondo, al cierre del ejercicio 2021 es el siguiente:

Ejercicio	Valor	Efectivo inicial	Fecha de vencimiento
2021	PAG. EUSKALTEL 28/02/22	499.991,14	28/02/2022
2021	PAG. MAXAM 14/01/22	499.868,53	14/01/2022
2021	PAG. ULMA 11/02/22	499.850,55	11/02/2022
2021	PAG. VISABEIRA 25/02/22	399.118,64	25/02/2022
2021	PAG. OK MOBI 21/01/22	299.803,38	21/01/2022
2021	PAG. CUF 16/03/22	199.822,40	16/03/2022
2021	PAG. EBN BANCO 14/01/22	99.972,34	14/01/2022
2021	PAG. MASMOVIL 22/02/22	99.953,17	22/02/2022



#### IV. INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

##### A. INFORMACIÓN CUALITATIVA.

###### RIESGO DE MERCADO.

Es aquél en el que los movimientos en las variables fundamentales de mercado (tipo de interés, tipo de cambio, riesgo país, etc.), provocan movimientos adversos en los precios que puedan provocar pérdidas desproporcionadas. Este riesgo debe ser limitado por los parámetros definidos en el perfil de riesgo.

La medición del riesgo de mercado se realiza mediante la metodología de análisis de riesgos Value at Risk (VAR).

Las variables a controlar son:

- La inversión en activos que cumplan con los principios establecidos en la política de inversión.
- Tipo de Interés: mediante control de duración global de cartera de renta fija, y en caso de que así se defina, tramos de duración.
- Riesgo Sectorial: mediante el control de la exposición de la cartera del Fondo de Pensiones a los diferentes sectores, evitando concentraciones excesivas.
- Riesgo de divisa: mediante el control de la exposición de la cartera del Fondo de Pensiones a las diferentes divisas, evitando concentraciones excesivas y, adecuando dicha exposición a los parámetros definidos en la Política de Inversión.
- Riesgo geográfico: mediante el control de la exposición de la cartera del Fondo de Pensiones a los diferentes países, evitando concentraciones excesivas.
- Asset Allocation, es decir, control del porcentaje invertido en Renta Fija.
- Riesgo de tipo de cambio: en la medida que el pago de prestaciones se realiza en euros, la principal inversión debería ser en esta divisa, manteniendo un porcentaje limitado y gestionado en otras divisas. El riesgo de las variaciones derivadas de la evolución de los tipos de cambio, de las monedas en las que está invertido el patrimonio del fondo, será gestionado por la Entidad Gestora conforme a su criterio.

Este análisis del riesgo de mercado, debe hacerse con la mayor frecuencia posible y como referencia estándar mensualmente, mediante herramienta al efecto. Para que este control sea efectivo, los rangos deben estar actualizados.

###### RIESGO DE LIQUIDEZ.

Se denomina riesgo de liquidez a la posibilidad de que una entidad no pueda atender a sus compromisos de pago o que, para atenderlos, tenga que recurrir a la obtención de fondos en condiciones muy desfavorables.

Se realiza un control diario de la posición de liquidez del Fondo de Pensiones en relación a sus compromisos a corto plazo.

## RIESGO DE CRÉDITO.

Como riesgo de crédito se entiende el riesgo (incertidumbre) sobre el valor de un activo financiero (contrato financiero) cuando el deudor (contrapartida del contrato) no haga frente a sus obligaciones contractuales.

Las agencias de calificación crediticia asignan calificaciones a determinados emisores o emisiones de renta fija. Los emisores o emisiones con una baja calificación crediticia tienen menor capacidad para cumplir con sus compromisos financieros ante cambios coyunturales o condiciones económicas adversas en comparación con la deuda situada en categorías superiores.

Dentro de la medición y control del Riesgo de Crédito se incluye:

### **Riesgo de incumplimiento de las contrapartidas en el pago efectivo o entrega de títulos.**

Se mide, controla y cuantifica la operativa con contrapartes autorizadas y la probabilidad de incumplimiento por parte de las mismas.

Con objeto de minimizar este riesgo, las operaciones contratadas se liquidan mediante el sistema Delivery vs payment. Además, las contrapartidas deberán garantizar una adecuada diversificación del riesgo. Se hace una verificación periódica de que la diversificación por contrapartida es adecuada y no existen operaciones realizadas con entidades no autorizadas o que excedan de los límites establecidos.

### **Riesgo de crédito por emisor.**

Es decir, riesgo asumido por mantener posiciones en títulos emitidos o avalados por una misma entidad o grupo. A efectos de controlar este riesgo, se definen una serie de perfiles de riesgo que permiten limitar posiciones en tramos de riesgo excesivo, así como concentraciones en títulos y crédito definido. El análisis del riesgo de crédito debe hacerse con la mayor frecuencia posible, mediante herramienta al efecto.

Se mide, controla y cuantifica la calificación crediticia de los activos en cartera, verificando que cumplen con el rating mínimo o están en el rango estipulado en la política.

## B. INFORMACIÓN CUANTITATIVA.

Al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, la exposición al riesgo de los activos incluidos en cartera está ligada al riesgo de precio y riesgo de tipo de interés.

La exposición al riesgo por país emisor, es la siguiente:

CARTERA:	2022		2021	
	VALOR EFECTIVO	PORCENTAJE	VALOR EFECTIVO	PORCENTAJE
Cartera Interior	13.503.747,12	29,06%	17.394.374,26	40,31%
Cartera Exterior	32.959.709,15	70,94%	25.758.296,00	59,69%
<b>TOTAL</b>	<b>46.463.456,27</b>	<b>100%</b>	<b>43.152.670,26</b>	<b>100%</b>

La composición de los valores representativos de deuda, en función del tipo de interés al cierre del ejercicio, se detalla a continuación:

CONCEPTO	VALOR DE MERCADO	VALOR DE MERCADO
	2022	2021
Tipo de Interés Fijo	41.259.370,19	33.904.765,17
Tipo de Interés Variable	201.749,57	7.747.136,06
<b>TOTAL</b>	<b>41.461.119,76</b>	<b>41.651.901,23</b>

## 6. PASIVOS FINANCIEROS

Las clases definidas por el Fondo son las siguientes:

CATEGORÍA / CLASES	Instrumentos financieros a c/p: Otros	
	2022	2021
Pasivos financieros a coste amortizado	46.994,83	52.981,88

El detalle del saldo sobre **Pasivos financieros a coste amortizado** es el siguiente:

CONCEPTO	2022	2021
Gespensión Caminos E.G.F.P., S. A. U. (Entidad Gestora)	24.625,09	26.793,99
Banco Caminos, S. A. (Entidad Depositaria)	-	13.575,84
Banco Inversis (Entidad Depositaria)	4.104,16	
Saldo pendiente por auditoría de cuentas	13.106,72	12.606,99
Acreedores gastos de análisis Research	5.153,80	-
Otras deudas	5,06	5,06
<b>TOTAL</b>	<b>46.994,83</b>	<b>52.981,88</b>

Los pasivos financieros vencen en su totalidad a corto plazo.

## 7. SALDOS CON ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos que le son de aplicación para los cuatro últimos ejercicios.

En opinión del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo no se estima que se devenguen pasivos significativos para el mismo como consecuencia de la inspección, si hubiere, en relación a los ejercicios pendientes.

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre es el siguiente:

CONCEPTO	SALDOS DEUDORES		SALDOS ACREEDORES	
	2022	2021	2022	2021
HP Deudora Por retenciones	3.534,23	469,61	-	-
HP Acreedora I.R.P.F. Por retenciones	-	-	27.539,70	116.594,02
<b>TOTAL</b>	<b>3.534,23</b>	<b>469,61</b>	<b>27.539,70</b>	<b>116.594,02</b>

## 8. FONDOS PROPIOS

Están constituidos por la Cuenta de posición del único plan integrado, “Caminos Dinero, Plan de pensiones”, siendo éste de aportación definida, por lo que se instrumenta mediante sistema de capitalización individual estrictamente financiero, sin otorgar garantía alguna a los partícipes y beneficiarios, salvo los beneficiarios que deseen percibir su prestación como una renta vitalicia, en cuyo caso se concierta póliza con entidad aseguradora.

El movimiento de la Cuenta de Posición del Plan en el ejercicio y su saldo al cierre, se refleja en el Estado de cambios en el patrimonio neto al ser el único plan integrado en el Fondo.

Al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, los valores liquidativos, número de partícipes y beneficiarios del Plan “Caminos Dinero, Plan de Pensiones” integrado en el fondo, son los siguientes:

	2022	2021
SALDOS CUENTA DE POSICIÓN AL 31/12	48.617.024,70	52.038.257,44
PROVISIÓN MATEMÁTICA RENTAS VITALICIAS AL 31/12	451.087,17	465.012,55
PATRIMONIO ASIGNADO A UNIDAD DE CUENTA	48.165.937,53	51.573.244,89
NUMERO DE UNIDADES DE CUENTA AL 31/12	3.986.013,05	4.125.538,40
VALOR DE LA UNIDAD DE CUENTA AL 31/12	12,083738050	12,500973
NÚMERO DE PARTÍCIPES	871	917
NÚMERO DE BENEFICIARIOS	448	391

## 9. OPERACIONES VINCULADAS

Se consideran operaciones vinculadas las realizadas con sociedades del Grupo Banco Caminos-Bancofar, al cual pertenece la gestora del Fondo, Gespensión Caminos S.G.F.P., S.A.U.

El importe efectivo de las compras y ventas realizadas durante los ejercicios 2022 y 2021, en las cuales Banco Caminos, S.A., ha sido vendedor y comprador respectivamente, en miles de euros, ascienden a:

Operación:	2022	2021
Repo	-	210.028
Depósitos	16.500	-
Compras	-	-
Ventas	719	2.104

## 10. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

En el presente ejercicio se ha tramitado la sustitución de Servifonsa A.I.E. por Banco Caminos, S.A. como entidad encargada de la valoración y determinación del valor liquidativo, incluyendo el régimen fiscal aplicable y otras labores administrativas. Dicho cambio oficialmente se ha realizado el 4 de enero de 2023.

## 11. OTRA INFORMACIÓN

- El Fondo carece de personal propio. La administración y la gestión la realiza Gespensión Caminos, E.G.F.P., S.A.U.
- Los costes (incluido el IVA) en concepto de retribución a los auditores de cuentas de la entidad (EUDITA AH AUDITORES 1986, S.A.P.), registrados en cuentas anuales son los siguientes:

Honorarios del auditor en el ejercicio	2022	2021
Honorarios cargados por auditoría de cuentas	13.106,72	12.606,99
Honorarios cargados por otros servicios	336,38	330,33

- Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias cualesquiera de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativas en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a la información relativa a cuestiones medioambientales.



## ANEXO I

### ESTADO DE CARTERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

DESCRIPCION VALOR	VALOR DE MERCADO
SPAIN LETRAS TESORO 0% 08/09/23	196.452,32
OBL. SERV.MED.AMBIENTE 0,815% 04/12/23	389.717,15
OBL. ATP. ATLANTICO 1,6% 23/11/24	416.231,85
OBL. AUDASA 5,20% 26/06/23	526.587,48
OBL. MERLIN PROP. 1,75% 26/05/25	570.831,00
OBLG. GAS NATURAL 3,375% 29/12/2049	399.037,56
OBL. IBERDROLA FIN 3,25% 12/11/24	595.674,74
BONOS SANTANDER INTL FLOAT 11/05/24	201.749,57
OBL. CAIXABANK 0,625% 01/10/24	284.690,47
OBL. CAIXABANK 1,50% 10/05/23	1.507.931,30
OBL. BANCO SABADELL 1,75% 10/05/24	389.050,85
OBLG. IBERCAJA 0,25% 18/10/2023	195.616,37
BON.IBERCAJA 7% PERPETUA	386.753,48
OBL. ABANCA CORP 0,5% VTO 08/09/27	252.295,99
OBL. ABANCA CORP 7,50% PERPETUAL	602.905,43
OBLG. INDRA SISTEMAS SA 3% 19/04/2024	903.425,49
BON. AMADEUS IT GROUP SA 2,5% 20/05/24	100.050,60
OBL. IBERIA LAE SA 0,50% 04/07/23	98.093,58
OBLG. FERROVIAL 2,124% 14/05/2043	484.315,38
DEPÓSITOS EN BANCO CAMINOS CON VTO. INFERIOR A 1 AÑO	5.002.336,51
<b>SUBTOTAL CARTERA INTERIOR</b>	<b>13.503.747,12</b>
OBL. ESM TBILL 0% 20/04/2023	398.828,87
OBL. BUONI POLIENNALI 0% 15/08/24	494.965,67
OBLG. BUONI POLIENNALI 2,45% 01/10/2023	1.204.266,00
OBL. EIFFAGE 1,625% 14/01/27	86.665,67
OBL. GLENCORE FIN. 0,625% 11/09/24	189.412,14
OBL. ATRADIUS FINANCE 5,25% 23/09/2044	325.971,66
BONOS SUEZ ALLIANC LYOE 5,75% 06/23	520.870,75
OBL. TOTALENERGIES 2,708% PERPETUAL	504.963,01
OBL. CIE FINAN FONCIER 0,325% 12/09/23	196.620,89
OBLG. ANGLO AMERICAN CAP 3,25% 03/04/23	205.111,84
OBL. ENEL 5,451% PERPETUA	316.120,97
OBLG. REPSOL INTL FIN 4,5% 25/03/2075	603.497,30
OBLG. REN FINANCE BV 1,75% 01/06/2023	200.803,47
OBLG. STELLANTIS NV 2,375% 14/04/23	406.367,15
OBL. GALP ENERGIA 1,00% 15/02/23	704.497,31
OBLG. ERSTE GROUP BANK 6,5% 15/05/2024	197.172,00
OBGL. GREAT WEST LIFECO 2,5% 18/04/2023	304.904,32
OBGL. ALLIANZ SE 3,375% 29/09/2049	390.848,58



DESCRIPCION VALOR	VALOR DE MERCADO
OBL. COMMERZBANK 1,25% 23/10/23	394.785,21
OBL. DEUTSCHE BANK 1% 19/11/25	186.971,14
OBLG. NORDLB LX COV BOND 0,375% 15/6/23	297.517,36
BON. AAREAL BANK AG 0,375 10/04/2024	382.281,04
OBL. GN STORE NORD 0,875% 25/11/24	270.045,90
OBLG. SANTANDER TOTTA 0,875% 25/04/24	97.386,32
OBL. BNP PARIBAS 0% 30/09/24	563.793,02
OBLG. CREDIT AGRICOLE 0,625 11/09/2023	197.210,14
OBLG. BPCE SA 0,375 05/10/2023	196.687,77
OBL. TIKEHAU CAPITAL SCA 3% 27/11/23	397.447,81
OBL. CARREFOUR BANQUE 0,107% 14/06/25	275.236,89
OBL. BARCLAYS PLC 1,5% 02/09/2023	198.991,08
OBLG. BARCLAYS PLC 1,875% 08/12/2023	397.022,60
BONOS SANTANDER UK GROUP 1,125 08/09/23	198.373,74
OBL. BANK OF IRELAND 1,375% 29/08/2023	745.429,67
OBL. INTESA SANPAOLO 4% 30/10/23	1.321.163,38
OBL. INTESA SANPAOLO 5,875% PERP	282.573,12
OBL. BLACKSTONE PP o HOLD 0,125 20/10/23	286.575,47
BONO ING GROEP NV,1% 20/09/23	98.860,45
OBGL. ALLIANZ FINANCE 4,75% 24/10/2023	501.992,16
OBL. NN GROUP 0,375% 31/05/23	99.301,36
OBL. VONOVIA SE 0% 01/09/2023	293.251,51
OBLG. MERCEDES BENZ IF 1,625% 22/08/23	399.446,88
BONOS CAIXA GERAL DEPOS. 5,75% 28/06/28	411.746,55
OBL. NOVO BANCO 4,25% 15/09/2023	298.360,33
OBL. HAITONG BANK SA 0,9% 08/02/25	497.010,32
OBL. NORDEA BANK 0,875% 26/06/23	199.372,37
BON. INTRUM AB 3,125% 15/07/2024	101.948,20
OBGL. LEASEPLAN CORP. 0,125% 13/09/23	488.056,64
OBGL. LEASEPLAN CORP. 1,375% 07/03/24	196.403,74
OBLG. MET LIFE 0,375% 09/04/24	96.414,79
BON. JEFFERIES FIN GROUP 1% 19/07/2024	383.216,22
OBL. BANK OF AMERICA 0,75% 26/07/23	99.268,66
OBLG. TELEFONICA EUROPE 5,875% 31/12/49	208.304,74
OBL. ARKEA HOME LOANS 0,375% 04/03/2024	193.990,55
OBL. EUTELSAT 2,25% 13/01/27	251.787,33
OBL. VODAFONE GROUP 3,10% 03/01/79	459.298,27
OBL. TELECOM ITALIA 2,50% 16/01/2023	498.950,68
OBLG. TELECOM ITALIA 3,25% 16/01/2023	206.110,07
OBL. AT&T INC 2,875% PERP 02/03/25	275.773,25
OBLG. BASF FINANCE EURNV 0,101% 05/06/23	198.191,67
OBL. ACCOR 4,375% PERPETUA	389.464,58
OBL. INTERCONT. HOTEL 1,625% 08/10/224	96.039,97

DESCRIPCION VALOR	VALOR DE MERCADO
OBL. VOLKSWAGEN 0,50% 20/06/22	105.661,24
BON. CAIXA GERAL DEPOS. 10,75% 30/03/22	820.040,00
OBL. UNICREDIT SPA 9,25% PERPETUA	417.218,15
OBG. KBC GROEP NV 0,142% 24/11/22	401.794,02
OBLG. SOCIETE GENERALE FLOAT 06/03/2023	602.985,02
OBL. UNICREDIT SPA 0,287% 30/06/2023	704.189,50
OBL. ING GROEP NV 0,442% 20/09/23	607.338,76
OBGL. ALLIANZ FINANCE 4,75% 24/10/2023	326.354,79
OBL. BNP PARIBAS 0% 30/09/24	600.612,02
BON. ICBC 0,125% 28/10/24	200.101,84
OBL. CARREFOUR BANQUE 0,107% 14/06/25	298.330,89
OBL. INTESA SANPAOLO 5,875% PERP	328.693,62
OBL. GOLDMAN SACHS FL 19/03/26	1.525.224,89
OBL. BLACKSTONE PP EUR HOLD 1% 20/10/26	502.371,30
BON. CAIXA GERAL DEPOS. 0,375% 21/09/27	295.442,30
OBL. ADECCO INT FIN. SVS 1% 21/03/2082	198.083,42
OBL. ALLIANZ SE 5,625% 17/10/42	316.512,97
OBL. INTESA SANPAOLO FL 17/03/23	2.009.513,56
OBLG. ALDFP 0,375% 07/18/2023	403.778,19
OBL. EIFFAGE 1,625% 14/01/27	103.659,67
OBL. ATRADIUS FINANCE 5,25% 23/09/2044	181.469,12
OBL. GALP ENERGIA 1,00% 15/02/23	714.279,81
OBL. ENEL 5,451% PERPETUA	344.214,47
OBLG. A2A SPA 3,625% 13/01/2022	145.049,65
OBL. BUONI POLIENNALI 0,05% 15/01/23	301.732,39
OBL. BUONI POLIENNALI 0% 15/08/24	520.578,03
OBL. CCT-EU FLT, 0,318% 15/09/25	926.262,57
OBL. CCTS EU 15/04/26	503.320,02
OBL. CCTS EU 0,21% 15/06/22	631.979,05
OBL. IPSEN 1,875 16/06/23	515.905,62
OBL. CREDIT SUISSE 1% 24/06/27	407.508,19
OBL. DB CAPITAL 6% 31/05/2049	315.758,69
OBL. LVMH MOET HENNESSY VUIT FL 11/02/22	600.339,03
OBL. AT&T INC 2,875% PERP 02/03/25	307.082,75
OBL. ELIS SA 1% VTO 03/04/2025	200.839,41
OBL. EUTELSAT 2,25% 13/01/27	316.770,33
PAG. VISABEIRA 25/02/22	221,77
PAG. EUSKALTEL 28/02/22	15,44
PAG. CUF 16/03/22	17,99
OBL. BANCO BPM SPA FL 22/06/22	168.929,02
OBLG. INTESA SANPAOLO FL 30/06/2022	403.049,81
OBL. VERISURE HOLDING AB 3,875% 15/07/26	311.662,62

DESCRIPCION VALOR	VALOR DE MERCADO
OBGS. BAYER AG 2,375% VTO 2/04/20754	508.328,08
OBL. TELECOMITALIA 2,50% 16/01/2023	518.235,68
BON. IMPERIAL BRANDS 1,125% 14/08/23	407.277,70
OBL. VODAFONE GROUP 3,10% 03/01/79	376.838,38
OBL. ILIAD SA 0,75% VTO 11/02/24	200.348,40
OBLG. FIAT CHRYSLER AUT 3,75% 29/03/24	571.049,47
OBL. FCA BANK SPA IRELAND 0% 16/04/24	326.334,58
OBLG. ENERGIAS PORTUGAL 4,496% 30/04/24	440.179,45
OBL. ILIAD SA 1,875% VTO 25/04/25	306.539,24
OBL. SUEZ ENVIRONNEMENT 0% 09/06/26	198.679,01
<b>SUBTOTAL CARTERA EXTERIOR EUR</b>	<b>24.426.020,99</b>
OBL. GS GROUP INC 3,625% 20/02/24	446.377,06
OBL. ORACLE CORP 3,4 08/07/24	446.612,08
OBL. CVS HEALTH CORP 2,265% 15/08/24	439.285,87
<b>SUBTOTAL CARTERA EXTERIOR DIV</b>	<b>1.332.275,01</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>43.152.670,26</b>

## INFORME DE GESTION EJERCICIO 2022

### CAUCE DINERO FONDO DE PENSIONES

Cerramos el año 2022 con unos mercados financieros gravemente lastrados por el temor a una recesión económica condicionada por unas políticas monetarias excesivamente restrictivas dirigidas a frenar la escalada inflacionista en la que nos encontramos desde mediados de 2021. La esperada recuperación económica tras el COVID se ha visto frustrada por la invasión rusa de Ucrania con el impacto que esto ha supuesto sobre los costes energéticos y la consecuente presión sobre los datos de inflación. Esto ha forzado a los Bancos Centrales a una revisión acelerada de sus políticas monetarias, con anuncios de subidas de tipos que han superado ampliamente los movimientos descontados a principios de año. A final de año la publicación de datos macro que apuntan a cierta moderación de la inflación tanto en EE. UU. como en la Zona Euro, no han sido suficientes para contrarrestar a los Bancos Centrales.

El Euro ha llegado a cotizar por debajo de la paridad frente al dólar, diferencial que se ha cerrado parcialmente a fin de año, descontando que el final de la escalada alcista en tipos está más cercano en EE. UU. La persistencia en el conflicto entre Rusia y Ucrania ha obligado a que los países miembros de la UE hayan llegado a un acuerdo para limitar el precio del gas natural a 180€, límite que entrará en vigor el 15 de febrero de 2023 con una duración de un año.

Tanto en la Zona Euro, como en EE. UU. hemos visto como a lo largo del año se han ido revisando a la baja las estimaciones de crecimiento, mientras que la inflación alcanzaba sus máximos entre el segundo y tercer trimestre, desacelerando ya en la última parte del año. Destaca en ambas economías la fortaleza de los datos de empleo, tanto por las bajas tasas de desempleo, como por el volumen de puestos de trabajo ofertado que no se consiguen cubrir. Este dato que inicialmente es beneficioso para el entorno macro no lo es tanto desde el punto de vista de los precios por la presión que supone el crecimiento de los costes salariales. Desde el punto de vista de actividad los PMIs del sector manufacturero han sido los que más han sufrido, mientras que los datos del sector de servicios tan solo se han empezado a resentir en los últimos meses del año.

En EE. UU. el crecimiento ha quedado en el 3T22 en el 1,9% anual gracias a una mayor contribución del consumo privado y de la inversión no residencial. La inflación en su último dato se ha moderado más de lo esperado, tanto el dato general 7,1% como la subyacente 6%, fundamentalmente por la caída en costes energéticos y coches de segunda mano. El mercado laboral sigue mostrando su fortaleza con las peticiones de subsidios cayendo y sin señales de enfriamiento.

El PIB de la Zona Euro ha cerrado el 3T con un crecimiento anual del 2,3%, más fuerte que en EE.UU., aunque es cierto que se prevén mayores recortes a la baja para el año 2023. La tasa de desempleo de la eurozona se ha situado en el 6,5%, el mínimo de la serie histórica y nueve décimas por debajo de niveles prepandemia. El IPC de la zona euro ha quedado en el 10.1%, con la subyacente estable en el 5%.

La OCDE ha reducido la estimación de crecimiento global para 2022 desde 4.5% hasta el 3%. Para 2023, rebajaba sus previsiones hasta el 2.8% desde el 3.2% previo. También ha elevado las previsiones de inflación para este año al 8.5% a nivel global, el nivel más alto desde 1988 y 6% en 2023.

El temor a una interrupción en el suministro ruso ha llegado a disparar el precio del barril de petróleo por encima de los 120 dólares, aunque con posterioridad el temor a una recesión económica que lastre la demanda lo ha llevado de nuevo a niveles cercanos a 80 dólares.

Desde el punto de vista geopolítico la atención seguía centrada en el conflicto Ucrania-Rusia y su incidencia sobre el suministro energético. Además, en China en el mes de diciembre y ante la presión social el Gobierno decidía ir retirando paulatinamente las políticas de Covid cero lo que puede favorecer una normalización de las cadenas de suministro que apoye cierta relajación en precios.

Durante todo el año los grandes protagonistas en los mercados financieros han sido los Banco Centrales. El BCE ha cerrado el año con los tipos de intervención en niveles del 2,5% sorprendiendo con su mensaje sobre su visión a futuro donde ha destacado la necesidad de realizar ajustes adicionales, de forma sostenida, sobrepasado los niveles esperados por el mercado (3%). Además, ha anunciado la puesta en marcha de una reducción de balance de 15.000 M.€ desde principios de marzo y revisable a partir del 3T.

Por su parte la Reserva Federal ha dejado el tipo oficial en el rango del 4,25%-4,50% y la mayor parte de los miembros esperan que el tipo oficial supere el 5% el próximo año alertando sobre la presión que ejercen las subidas salariales.

Con este entorno los mercados financieros cerraban uno de los peores semestres de la historia con fuertes correcciones ante la preocupación por la inflación, el cambio de paso de los bancos centrales y la incertidumbre sobre una posible recesión global.

En los mercados de renta fija el anuncio por parte de los Bancos Centrales de un proceso acelerado de subidas de tipos ha provocado un importante repunte de las rentabilidades de mercado, provocando el consecuente recorte de las valoraciones, que ha afectado más a los bonos con mayor duración. En el caso de la deuda pública el 10 años alemán ha llegado a situarse por encima del 2,5% a cierre de año, mientras que el 10 años americano ha alcanzado tasas del 3,8% desde el 1,52% de inicio de año.

Las curvas se mantienen planas o invertidas reflejando la expectativa de un entorno económico en desaceleración. Este movimiento de mejora en yields, y la consecuente caída en precios, se replicaba también en los bonos corporativos que mantenían el diferencial frente a la deuda en el entorno de los 90 b.p para el investment grade.

Los mercados de renta variable no han sido inmunes a este movimiento generado por los bancos centrales y cerraban el año con importantes pérdidas. Llama la atención el mal comportamiento del Nasdaq con una rentabilidad del -33%. Algo mejor pero también con importantes recortes el S&P -19% en el año y el Eurostoxx 50 con una caída -12%. Destaca positivamente el Ibex 35 con un -5,5% beneficiado por su composición sectorial con un elevado peso en el sector bancos. Hay que resaltar el buen comportamiento acumulado en 2022 de los sectores energía y recursos básicos que son prácticamente los únicos que han cerrado el año en positivo, frente a los peores resultados del sector de real estate y tecnología.

Por lo que se refiere a CAUCE DINERO FONDO DE PENSIONES, durante el ejercicio ha estado invertido, de acuerdo con su política, en renta fija con una duración media inferior a 18 meses.

Para la selección de las inversiones del Fondo se tendrán en consideración los riesgos extrafinancieros, es decir se tendrán en consideración factores ASG para complementar el análisis fundamental, que afecten a los distintos activos que integren la cartera, bajo los principios establecidos por el gestor de activos del Fondo de Pensiones y conforme a su política de integración de riesgos de sostenibilidad.

El fondo tiene más de un 70% de su cartera con rating ESG, en concreto a 31.12.2021 este porcentaje es del 89,13%.

La suma de las notas ESG de riesgo alto y severo no supera el 20% de la cartera, siendo a 31.12.2022 esta suma de un 0,92%.



La cartera no supera el 5% en valores que tengan controversia severa a efectos de ESG. A cierre de año 2022 este porcentaje es del 0,92%.

Su patrimonio ha pasado de 52.038.257 a 31.12.2021 a 48.617.025 a 31.12.2022 mientras que la rentabilidad obtenida, en el ejercicio 2022, ha sido del -3,34%. La disminución de patrimonio ha sido motivada principalmente por los traspasos a otros planes con otra política de inversión donde el cliente ha visto oportunidad de obtener una mayor rentabilidad, así como por el pago de prestaciones.

Para el ejercicio 2023, está previsto implementar las correspondientes campañas comerciales con el fin de incrementar el patrimonio del Fondo, tanto a través de aportaciones como de traspasos de otras entidades.

### **Hechos posteriores al cierre**

En el presente ejercicio se ha tramitado la sustitución de Servifonsa A.I.E. por Banco Caminos, S.A. como entidad encargada de la valoración y determinación del valor liquidativo, incluyendo el régimen fiscal aplicable y otras labores administrativas. Dicho cambio oficialmente se ha realizado el 4 de enero de 2023.

### **Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros**

#### **a) Información cualitativa.**

##### **RIESGO DE MERCADO.**

Es aquél en el que los movimientos en las variables fundamentales de mercado (tipo de interés, tipo de cambio, riesgo país, etc.), provocan movimientos adversos en los precios que puedan provocar pérdidas desproporcionadas. Este riesgo debe ser limitado por los parámetros definidos en el perfil de riesgo.

La medición del riesgo de mercado se realiza mediante la metodología de análisis de riesgos Value at Risk (VAR).

Las variables a controlar son:

- La inversión en activos que cumplan con los principios establecidos en la política de inversión.
- Tipo de Interés: mediante control de duración global de cartera de renta fija, y en caso de que así se defina, tramos de duración.
- Riesgo Sectorial: mediante el control de la exposición de la cartera del Fondo de Pensiones a los diferentes sectores, evitando concentraciones excesivas.
- Riesgo de divisa: mediante el control de la exposición de la cartera del Fondo de Pensiones a las diferentes divisas, evitando concentraciones excesivas y, adecuando dicha exposición a los parámetros definidos en la Política de Inversión.
- Riesgo geográfico: mediante el control de la exposición de la cartera del Fondo de Pensiones a los diferentes países, evitando concentraciones excesivas.
- Asset Allocation, es decir, control del porcentaje invertido en Renta Fija.



## b) Información cuantitativa.

Al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, la exposición al riesgo de los activos incluidos en cartera está ligada al riesgo de precio y riesgo de tipo de interés.

La exposición al riesgo por país emisor, es la siguiente:

CARTERA:	2022		2021	
	VALOR EFECTIVO	PORCENTAJE	VALOR EFECTIVO	PORCENTAJE
Cartera Interior	13.503.747,12	29,06%	17.394.374,26	40,31%
Cartera Exterior	32.959.709,15	70,94%	25.758.296,00	59,69%
<b>TOTAL</b>	<b>46.463.456,27</b>	<b>100%</b>	<b>43.152.670,26</b>	<b>100%</b>

La composición de los valores representativos de deuda, en función del tipo de interés al cierre del ejercicio, se detalla a continuación:

CONCEPTO	VALOR DE MERCADO	VALOR DE MERCADO
	2022	2021
Tipo de Interés Fijo	41.259.370,19	33.904.765,17
Tipo de Interés Variable	201.749,57	7.747.136,06
<b>TOTAL</b>	<b>41.461.119,76</b>	<b>41.651.901,23</b>

El presente informe de **CAUCE DINERO, F.P.**, corresponde al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2022, figura transcrito en 33 folios numerados, desde la página 1 a la 33, ambas inclusive, y escritos por una sola cara.

En cumplimiento de lo dispuesto en el Artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, dichas Cuentas Anuales y el Informe de Gestión, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2022, son formuladas y firmadas por los Consejeros de la Sociedad Gestora GESPENSIÓN CAMINOS, E.G.F.P., S.A.U., que figuran a continuación, en Madrid el 29 de marzo de 2023.



**PRESIDENTA**  
**D.ª MARGARITA PERY TRENOR**



**CONSEJERO**  
**D. GUILLERMO MOYA GARCIA-RENEDO**



**CONSEJERO**  
**D. ENRIQUE GONZALEZ RODRÍGUEZ**



**CONSEJERO**  
**D. VICENTE ALCARAZ CARRILLO DE  
ALBORNOZ**