

CRONOS PREVISIÓN RENTA VARIABLE, 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 **CRONOS PREVISIÓN RENTA VARIABLE, 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 **CRONOS PREVISIÓN RENTA VARIABLE, 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 4.748 miles de euros. Esta cartera incluye, entre otros, instrumentos de patrimonio, que se valoran a valor razonable, entendiendo 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 50524



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. 01/23/03259

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

CRONOS PREVISIÓN RENTA VARIABLE, 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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL
31 DE DICIEMBRE DE 2022

(en euros con decimales)

	Notas	2022	2021
1. INGRESOS PROPIOS DEL FONDO		106.509,02	155.665,22
b. Ingresos de inversiones financieras	5.II	105.889,14	155.567,03
c. Otros ingresos		619,88	98,19
2. GASTOS DE EXPLOTACIÓN PROPIOS DEL FONDO	-	(22.275,05)	(30.501,56)
b. Gastos de inversiones financieras		(20.007,98)	(30.263,06)
c. Otros gastos		(2.267,07)	(238,5)
3. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	-	(145.761,59)	(156.008,44)
a. Comisiones de la Entidad Gestora		(123.532,21)	(133.520,87)
b. Comisiones de la Entidad Depositaria		(12.353,16)	(13.352,07)
c. Servicios exteriores		(9.665,74)	(9.135,50)
e. Otros Gastos		(210,48)	-
5. RESULTADO DE ENAJENACIÓN DE INVERSIONES	5.II	(600.150,47)	545.147,05
b. Resultados por enajenación de inversiones financieras		(600.150,47)	545.147,05
6. VARIACIÓN VALOR RAZONABLE INST. FINANCIEROS	5.II	(936.915,42)	29.317,25
b. Variación de valor razonable de inversiones financieras		(936.915,42)	29.317,25
7. DIFERENCIAS DE CAMBIO		5.488,67	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	-	(1.593.104,84)	543.619,52

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL
31 DE DICIEMBRE DE 2022

(en euros con decimales)

CUENTA DE POSICIÓN	Notas	2022	2021
A) SALDO INICIAL EJERCICIO	8	9.394.490,98	8.354.703,34
B) ENTRADAS:		755.004,57	2.000.040,24
1. Aportaciones		109.849,08	199.300,54
1.2. Aportaciones de partícipes		111.838,97	200.823,73
1.4. Aportaciones devueltas (a deducir)		(1.989,89)	(1.523,19)
2. Movilizaciones a otros instrumentos de previsión social		645.155,49	1.257.120,18
2.1 Procedentes de otros planes de pensiones		640.387,72	1.223.924,88
2.2 Procedentes de planes de previsión asegurados		4.012,28	30.364,22
2.3 Procedentes de planes de previsión social empresarial		755,49	2.831,08
6. Resultados del Fondo imputados al Plan		-	543.619,52
6.1. Beneficios del Fondo imputados al Plan		-	543.619,52
C) SALIDAS:		(2.501.259,16)	(960.252,60)
1. Prestaciones y liquidez		(27.708,97)	(66.190,55)
1.1. Prestaciones		(20.869,57)	(59.190,55)
1.2. Liquidez derechos consolidados por enfermedad y desempleo		(6.839,40)	(7.000,00)
2. Movilizaciones a otros instrumentos de previsión social		(880.445,35)	(894.062,05)
2.1. A otros planes de pensiones		(880.445,35)	(894.062,05)
2.2. A planes de previsión de asegurados		-	-
6. Resultados del Fondo imputados al Plan		(1.593.104,84)	-
6.1. Pérdidas del Fondo imputadas al Plan		(1.593.104,84)	-
D) SALDO FINAL EJERCICIO	8	7.648.236,39	9.394.490,98

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

	Notas	2022	2021
A) FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES DE EXPLOTACION			
1. Resultado del ejercicio	PyG	(1.593.104,84)	543.619,52
2. Ajustes del resultado	PyG	1.463.578,84	(679.973,00)
a) Comisiones de la entidad gestora		9.899,48	11.633,54
b) Comisiones de la entidad depositaria		989,97	3.471,82
c) Resultados por bajas de enajenación de instrumentos financieros		600.150,47	(545.147,05)
d) Ingresos Financieros		(105.889,14)	(155.567,03)
e) Gastos Financieros		20.007,98	30.263,06
f) Diferencias de cambio		(5.488,67)	-
g) Variación del valor razonable de instrumentos financieros		936.915,42	(29.317,25)
h) Otros ingresos y gastos		6.993,33	4.689,91
3. Cambios en cuentas a cobrar y pagar		(182.645,10)	(31.782,72)
a) Deudores y otras cuentas a cobrar		(167.297,14)	(10.036,81)
b) Acreedores y otras cuentas a pagar		(15.347,96)	(21.745,91)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		91.943,65	130.035,42
b) Cobros de dividendos		87.977,18	130.512,38
c) Cobros de intereses		7.224,34	(262,19)
d) Otros pagos (cobros)		(3.257,87)	(214,77)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación		(220.227,45)	(38.100,78)
B) FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION			
6. Pagos por inversiones		(12.610.873,86)	(4.838.099,61)
b) Instrumentos de patrimonio		(1.926.752,80)	(4.796.764,76)
d) Depósitos bancarios		(6.250.000,00)	-
e) Derivados		(4.434.121,06)	(41.334,85)
7. Cobros por desinversiones		13.808.875,43	4.342.277,77
b) Instrumentos de patrimonio		4.552.865,97	4.260.512,77
d) Depósitos bancarios		5.050.000,00	-
e) Derivados		4.206.009,46	81.765,00
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión		1.198.001,57	(495.821,84)
C) FLUJOS DE EFECTIVO POR OPERACIONES CON PARTICIPES			
9. Aportaciones, prestaciones y movilizaciones		(153.149,75)	496.168,12
a) Aportaciones		109.849,08	199.300,54
b) Prestaciones		(27.708,97)	(66.190,55)
c) Movilizaciones		(235.289,86)	363.058,13
11. Flujos de efectivo de las operaciones con participes		(153.149,75)	496.168,12
D) AUMENTO/DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		824.624,37	(37.754,50)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	5.V	1.833.575,29	1.871.329,79
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	5.V	2.658.199,66	1.833.575,29

MEMORIA DEL EJERCICIO 2022

1. NATURALEZA DEL FONDO

Cronos Previsión Renta Variable, Fondo de Pensiones (en adelante el Fondo) se constituyó como Midland, Fondo de Pensiones, en Madrid el 21 de diciembre de 1988, por un período indefinido, y figura inscrito con el código F0017 en el Registro correspondiente de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones. Posteriormente, el 27 de abril de 1998, cambió su nombre a Caja Grumeco Activos, Fondo de Pensiones. Mantuvo esta denominación hasta el 5 de octubre de 2007, fecha en la que se volvió a cambiar de nombre a Cronos Previsión Renta Variable, F.P.

El Fondo tiene adherido un único plan de pensiones “Cronos Previsión Renta Variable, Plan de Pensiones”, que se integró con fecha 24 de mayo 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 Comisión de Control es soberana y podrá proponer la modificación de la presente política cuando lo estime oportuno.

El Fondo tiene como objetivo, buscar el crecimiento del valor de la participación a medio y largo plazo a través de la inversión en los diferentes instrumentos financieros y mercados mundiales, en la proporción y plazo que se consideran más adecuados en cada momento, optimizando el binomio rentabilidad-riesgo.

Así, el objetivo de gestión del fondo va encaminado a proporcionar al partícipe, con un horizonte de inversión de medio y largo plazo, una rentabilidad adecuada al riesgo asumido mediante la inversión diversificada en los distintos valores de renta variable.

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:

- Como objetivo más del 75% del patrimonio del Fondo estará invertido en activos de renta variable nacional y/o internacional.
- Para la cuantificación de la Renta Variable / Fija, se considerará tanto la inversión directa como indirecta a través de I.I.C. El nivel se adecuará a las circunstancias de mercado.
- La inversión en renta variable podrá incluir además de la inversión directa en acciones, también la inversión en Instituciones de Inversión colectiva (I.I.C.), dentro de los límites permitidos por la normativa vigente en cada momento. Dentro de las IIC, será posible la inversión en ETFs (fondos de inversión cotizados en mercados organizados).
- Esta inversión se centrará en renta variable nacional y/o internacional, a discreción del gestor en función de la valoración objetiva que haga de las oportunidades y riesgos en los mercados, principalmente en acciones y valores negociados en las Bolsas de Valores de los países integrados en la OCDE.
- También se contempla la posibilidad de invertir en mercados de países emergentes y en bonos convertibles en acciones que sean objeto de inversión. Asimismo, en instrumentos financieros derivados en los términos indicados más adelante.
- El porcentaje restante del patrimonio del Fondo se destinará a inversiones en depósitos a plazo y en activos de renta fija, negociados en mercados organizados de países de la O.C.D.E., seleccionados principalmente de Deuda Pública de los Estados miembros y activos de emisores privados.

- Estas inversiones en Renta Fija se efectuarán en bonos corporativos, deuda pública y bonos emitidos por Entidades Públicas, Estados Soberanos o Entes Supranacionales, emitidos tanto por entidades nacionales como internacionales.
- 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 divisa distinta del euro, si bien el peso variará en función de la estrategia inversora establecida para cada momento.
- El Fondo podrá invertir en productos derivados, cotizados en mercados regulados, con objeto de inversión, para gestionar de moda más eficaz la cartera, o con objeto de cobertura de posiciones (con la finalidad de asegurar una adecuada cobertura de los riesgos asumidos en toda o parte de la cartera).
- Asimismo, el Fondo podría utilizar instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados, con la finalidad de cobertura y como inversión para aquellas operaciones que permita la normativa vigente. Las posiciones en derivados negociados en mercados no organizados de derivados estarán sujetas, conjuntamente con los valores emitidos o avalados por una misma entidad o por las pertenecientes a un mismo grupo, a los límites generales establecidos la legislación vigente.
- El Fondo no superará los límites generales a la utilización de instrumentos financieros derivados por riesgo de mercado y por riesgo de contraparte establecidos en la normativa vigente.
- En caso de que se invirtiese en activos inmobiliarios, el porcentaje de inversión en inmuebles y en otros activos inmobiliarios (créditos hipotecarios, derechos reales inmobiliarios e ICC inmobiliaria) estará sujeto a las limitaciones establecidas por la legislación vigente en cada momento.
- El Fondo podrá también invertir en cualquier otro tipo de activos, como acciones y participaciones en capital riesgo y en ICC de capital riesgo, participaciones en ICC que no se consideren valores cotizados o no estén admitidas a negociación en mercados organizados, ICC de inversión libre, siempre dentro de los límites y con los requisitos establecidos en cada momento en la normativa de planes y fondos de pensiones.
- 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, aunque será posible que el Fondo invierta en valores de baja 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 mantiene una política de inversión abierta a fin de que el gestor pueda orientarse hacia los mercados y temáticas que considere más atractivos en cada momento, de acuerdo a los objetivos de rentabilidad para el nivel de riesgo asumido, no siendo su intención que la inversión se indexe a la de un índice de referencia fijo al cual deba seguir.

No obstante, como indicador de calidad de gestión, el benchmark o índice de referencia que aspira a batir este fondo es un índice sintético compuesto por los siguientes índices: 90% (75% MSCI Europe + 15% MSCI World) + 10% (Euribor 12 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 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 **CRONOS PREVISIÓN RENTA VARIABLE, F.P.**, y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente, el 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, los cuales son reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. La valoración al cierre de ejercicio corresponde a su valor razonable, entendiendo 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, 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.
- 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 Adquisiciones temporales de activos 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, 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) Operaciones con Productos Derivados

En las operaciones con futuros se registran exclusivamente los depósitos de garantía. Se registran los beneficios o pérdidas latentes por diferencias de cotización que se recogen diariamente, reflejándose en cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe “Resultados por enajenación de inversiones financieras” tanto para las operaciones cerradas como para las operaciones abiertas siempre que tengan liquidación diaria. Los depósitos en garantía procedentes de las posiciones abiertas al cierre de ejercicio se reflejan dentro del saldo que aparece en el activo del balance en su epígrafe “Deudores varios”.

d) 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 y los beneficios del Fondo imputados al Plan.

Con cargo a esta cuenta se atiende el pago de prestaciones del Plan, la liquidez de derechos consolidados en los supuestos excepcionales, el traslado de derechos consolidados a otros planes y las pérdidas del Fondo imputadas al Plan.

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 0,15% y 1,50% respectivamente, sobre el patrimonio total del Fondo.

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.

CONCEPTO	2022	2021
Automóvil	59.940,30	-
Bienes de consumo, textil papel	60.056,35	136.316,34
Construcción	106.890,44	321.185,94
Electricidad, gas, agua y petróleo	255.564,75	420.568,70
Estructuras	0,00	39.040,33
Industria química y farmacéutica	70.091,16	109.822,50
Ocio, turismo y restauración	171.462,70	-
Otras industrias y servicios	-	150.150,00
Tecnología, medio y telecomunicaciones	-	176.929,26
Transportes y comunicaciones	56.593,35	398.635,50
Subtotal Cartera interior	780.599,05	1.752.648,57
Agricultura y pesca	79.271,76	261.793,66
Alimentación, bebidas y tabaco	-	221.821,40
Automóvil	-	91.784,00
Bienes de consumo, textil papel	390.816,12	569.745,14
Bienes de equipo	120.912,00	-
Bienes de equipo y maquinaria	182.493,00	637.631,97
Construcción	365.714,48	351.043,40
Electricidad, gas, agua y petróleo	176.963,38	341.849,08
Energía	94.302,00	185.432,00
Estructuras	-	159.661,56
Industria química y farmacéutica	131.953,87	896.102,57
Otras industrias y servicios	332.818,50	801.086,01
Servicios financieros	107.381,15	174.202,00
Tecnología, comunicaciones e informática	278.847,85	357.609,57
Tecnología, medio y telecomunicaciones	247.945,50	684.496,36
Transportes y comunicaciones	256.192,32	-
Subtotal Cartera exterior	2.765.611,93	5.734.258,72
Depósitos en entidades de crédito	1.200.561,48	-
Intereses y plusvalía repo	766,79	-
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.747.539,25	7.486.907,29

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. y Banco Caminos, S.A.

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

DESCRIPCIÓN	Efectivo	Plusvalía a 31/12/2022	Intereses a 31/12/2022	Tipo de interés promedio	Vencimiento
Depósitos Banco Caminos	1.100.000,00	272,93	241,10	2,00%	2023
Depósitos Banco Caminos	100.000,00	25,53	21,92	2,00%	2023

Al cierre de 2021, el Fondo no mantenía posiciones abiertas en depósitos en entidades de crédito.

III. PRODUCTOS DERIVADOS

Durante el ejercicio se han realizado operaciones con Productos Derivados, con carácter de inversión sobre renta variable.

Las variaciones producidas de la evolución de las variables, objeto de los contratos de operaciones con productos derivados, son registradas en Pérdidas y Ganancias diariamente siendo su contrapartida la cuenta abierta con el intermediario.

Al cierre del ejercicio 2022 las posiciones abiertas en instrumentos derivados son las siguientes:

CONTRATOS	Nº CONT.	VENCTO.	VALOR RAZONABLE	IMPORTE NOMINAL COMPROMETIDO	SUBYACENTE
FUT. EURO STOXX 50 MAR-23	3	Marzo 2023	113.550,00	114.030,00	Índice Eurostoxx-50
FUT. STOXX-600 OIL & GAS MAR-23	32	Marzo 2023	549.920,00	556.960,00	Índice Stoxx Europe 600Oil & Gas
FUT. ICE FANG IDX MAR-23	11	Marzo 2023	247.005,00	264.564,53	Subyacente Fut. Ice Fan IDX
FUT. MINI S&P 500 MAR-23	12	Marzo 2023	2.316.600,00	2.271.222,86	Índice S&P-500
FUT. EURO/DOLAR MAR-23	5	Marzo 2023	672.125,00	623.557,38	Euro-Dólar
Total compras a plazo y futuros	63		3.899.200,00	3.830.334,77	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	63		3.899.200,00	3.830.334,77	

Al cierre del ejercicio 2021 las posiciones abiertas en instrumentos derivados son las siguientes:

CONTRATOS	Nº CONT.	VENCTO.	VALOR RAZONABLE	IMPORTE NOMINAL COMPROMETIDO	SUBYACENTE
Futuro Eurostoxx-50	11	Marzo 2022	471.625,00	443.630,00	Índice Eurostoxx 50
Total compras a plazo y futuros	11		471.625,00	443.630,00	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	11		471.625,00	443.630,00	

IV. DEUDORES

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

CONCEPTO	2022	2021
Dividendos pendientes de liquidar	-	3.179,25
Garantías productos derivados	237.045,31	35.726,59
Dividendos extranjeros	-	749,68
Intereses pendientes de liquidar	2.167,02	-
TOTAL	239.212,33	39.655,52

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 divisa, ya que la composición de la cartera al cierre del ejercicio está concentrada en activos de renta variable, tanto de moneda euro como divisa.

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

INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	2022		2021	
	VALORACION	PORCENTAJE	VALORACION	PORCENTAJE
Cartera Interior	1.981.927,32	42%	1.752.648,57	23%
Cartera Exterior	2.765.611,93	58%	5.734.258,72	77%
TOTAL	4.747.539,25	100%	7.486.907,29	100%

6. PASIVOS FINANCIEROS

Las clases definidas por el Fondo son las siguientes:

CATEGORIAS/CLASES	Instrumentos financieros a c/p: Otros	
	2022	2021
Pasivos financieros a coste amortizado	19.922,71	19.654,96

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.	9.899,48	11.633,54
Banco Caminos, S.A. Depositario	-	3.471,82
Banco Inversis, Depositario	989,97	-
Eudita AH Auditores 1986, S.A.P.	4.726,26	4.549,60
Acreedores gastos de análisis Research	4.307,00	-
TOTAL	19.922,71	19.654,96

Los pasivos financieros vencen en su totalidad a corto plazo.

7. SALDOS CON ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

El Fondo tiene pendientes de 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 Retenciones del ejercicio	6.899,93	24.933,62	-	-
HP Retenciones de ejercicios anteriores	16.307,93	29.074,22	-	-
TOTAL	23.207,86	54.007,84	-	-

8. FONDOS PROPIOS

Están constituidos por la Cuenta de posición del único plan integrado, “Cronos Previsión Renta Variable, 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.

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 Bolsa, Plan de Pensiones” integrado en el fondo, son los siguientes:

	2022	2021
SALDOS CUENTA DE POSICIÓN AL 31/12	7.648.236,39	9.394.490,98
NUMERO DE UNIDADES DE CUENTA AL 31/12	765.138,49	780.116,67
VALOR DE LA UNIDAD DE CUENTA AL 31/12	9,99589	12,04242
NÚMERO DE PARTÍCIPIES	612	623
NÚMERO DE BENEFICIARIOS	25	25

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	9.005	13.454
Depósitos	6.250	-
Ventas	222	7
Compras	189	45

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 del Fondo (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	4.726,26	4.549,60
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

DESCRIPCIÓN VALOR	VALOR DE MERCADO
ACCS. ENDESA	138.434,75
ACCS. CELLNEX TELECOM SAU	106.890,44
ACCS. MELIA HOTELS INTERNATIONAL	52.729,40
ACCS. AMADEUS IT HOLDING, S.A.	60.056,35
ACCS. GRIFOLS	70.091,16
ACCS. IAG SA INTERNATIONAL CONS. AIRLINE	56.593,35
ACCS. AENA SA	59.940,30
ACCS. INDITEX SA	118.733,30
ACCS. CONSTRUC. Y AUX. FF.CC.	117.130,00
DEPÓSITOS EN BANCO CAMINOS CON VTO. INFERIOR A 1 AÑO	1.201.328,27
SUBTOTAL CARTERA INTERIOR	1.981.927,32
ACCS. AIR LIQUIDE	177.813,20
ACCS SAFRAN SA	79.271,76
ACCS. FINMECCANICA SPA	94.302,00
ACCS. KONINKLIJKE DSM	128.244,60
ACCS. PORSCHE AUTOMOBIL HLDGE	107.604,00
ACCS. DEUTSCHE POST AG-REG	112.576,00
ACCS. KION GROUP AG	48.989,10
ACCS. MAYR-MELNHOF KARTON AG	155.584,80
ACCS. ELIS SA	64.387,38
ACCS. TELECOM ITALIA	44.341,50
ACCS. BEFESA SA ORD ON	182.493,00
ACCS. COMP. SAINT GOBAIN	91.300,00
ACCS. VEOLIA ENVIRONNEMENT	96.000,00
ACCS. ALLIANZ	123.553,50
ACCS. ASML HOLDING N.V.	120.912,00
ETF. VANECK SEMICONDUCTOR ETF	164.506,76
SUBTOTAL CARTERA EXTERIOR EUR	1.791.879,60

DESCRIPCIÓN VALOR	VALOR DE MERCADO
ACCS. WHITBREAD PLC	60.072,31
ACCS. HILTON WORDWILDE HOLDING IN	69.639,40
ACCS. MOWI ASA	140.869,34
ACCS. MODERNA INC	107.381,15
ACCS. AMAZON.COM INC	89.449,42
ACCS. FLUGHAFEN ZURICH AG-REG	62.314,47
ACCS. ORSTED A/S	137.978,51
ACCS. BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	152.928,05
ACCS. CISCO SYSTEMS	121.486,43
ACCS. WIZZ AIR HOLDING PLC	31.613,25
ŞUBTOTAL CARTERA EXTERIOR DIV	973.732,33
TOTAL CARTERA	4.747.539,25

ESTADO DE CARTERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

DESCRIPCION VALOR	VALOR DE MERCADO
ACCS. ENDESA	158.570,00
ACCS. IBERDROLA	156.878,70
ACCS. EDP RENOVAVEIS SA	105.120,00
ACCS. CELLNEX TELECOM SAU	176.929,26
ACCS. SOLTEC POWER HOLDING	39.040,33
ACCS. GRIFOLS	109.822,50
ACCS. CIA DE DISTRIBUCIÓN INTEGRAL	181.435,50
ACCS. TALGO SA	217.200,00
ACCS. INDITEX SA	136.316,34
ACCS. CONSTRUC. Y AUX. FF.CC.	161.772,00
ACCS. CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	159.413,94
ACCS. PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	150.150,00
SUBTOTAL CARTERA INTERIOR	1.752.648,57
ETF. VANECK SEMICONDUCTOR ETF	244.677,77
ACCS. AIR LIQUIDE	187.203,72
ACCS. GAZ DE FRANCE	154.645,36
ACCS. ATOS SE	93.549,78
ACCS. FINMECCANICA SPA	170.282,70
ACCS. SES FP	172.208,40
ACCS. PROSUS NV	66.177,00
ACCS. FRESENIUS MEDICAL CARE	122.565,30
ACCS. FRESENIUS SE & CO KGAA	170.097,00
ACCS. ESSILOR INTERNATIONAL	238.356,52
ACCS. KONINKLIJKE DSM	222.156,00
ACCS. DANONE (NV)	171.412,60
ACCS. JUST EAT TAKE AWAY	50.408,80
ACCS. PORSCHE AUTOMOBIL HLDGE	91.784,00
ACCS. MAYR-MELNHOF KARTON AG	181.721,40
ACCS. ADIDAS	167.112,00
ACCS. GLOBAL FASHION GROUP	46.460,70
ACCS. KONE OYJ-CLASS B	98.342,40
ACCS. CARGOTEC OYJ-CLASS B	164.838,40
ACCS. SCHNEIDER ELECTRIC NV SPLIT 2011	173.322,30
ACCS. TELECOM ITALIA	89.011,00

DESCRIPCION VALOR	VALOR DE MERCADO
ACCS. KONIN PHILIPS	116.479,58
ACCS. BEFESA SA ORD ON	168.500,00
ACCS. REXEL	185.432,00
ACCS. FLOW TRADERS	174.202,00
ACCS. KONECRANES OYJ	159.661,56
SUBTOTAL CARTERA EXTERIOR EUR	3.880.608,29
ETF. ISHARES S&P500 MATERIALS	209.393,73
ETF. ISHARES S&P US BANKS UCITS ETF	207.671,84
ACCS. LOGITECH INTERNATIONAL REG	182.278,48
ACCS. MOWI ASA	184.330,10
ACCS. BAKKA NO	77.463,56
ACCS. MODERNA INC	142.927,75
ACCS. UNILEVER PLC	174.451,04
ACCS. ASSA ABLOY AB-B	201.128,87
ACCS. ORSTED A/S	182.543,40
ACCS. BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	139.342,67
ACCS. CISCO SYSTEMS	152.118,99
SUBTOTAL CARTERA EXTERIOR DIV	1.853.650,43
TOTAL CARTERA	7.486.907,29

INFORME DE GESTION EJERCICIO 2022

CRONOS PREVISION RENTA VARIABLE 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 cercana 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 CRONOS PREVISION RENTA VARIABLE FONDO DE PENSIONES, durante el ejercicio ha estado invertido, de acuerdo con su política en niveles cercanos al 85 % en el mercado de renta variable.

Para la selección de las inversiones del fondo se tienen en consideración los riesgos extrafinancieros, es decir se tienen en consideración factores ASG para complementar el análisis fundamental, que afecten a los distintos activos que integran la cartera, bajo los principios establecidos por el gestor de activos 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 31.12.2022 este porcentaje es del 99,82%.

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 %.

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%.

El patrimonio ha pasado de 9.394.491 al 31.12.2021 a 7.648.236 a 31.12.2022 mientras que la rentabilidad obtenida, en el ejercicio 2022, ha sido del -16,99 %.

El Fondo de Pensiones tiene delegado en la Entidad Gestora, el ejercicio de los derechos políticos de participación y voto en las juntas y asambleas generales inherentes a los valores integrados en la cartera de inversiones.

En lo que respecta al año 2022, no ha existido un volumen significativo que haya dado lugar al ejercicio de tales derechos, ni el cobro de ninguna prima de asistencia a Junta.

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 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.

RIESGO POR INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS.

Entre los mismos estarían los siguientes riesgos:

- **Cobertura:** la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no sea eficiente.
- **Apalancamiento:** lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera.
- La operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación, que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.

Estos riesgos se miden y controlan de la siguiente manera:

- Inversión en Derivados de Renta Fija (MMOO y OTC). Se mide y controla el grado de apalancamiento del fondo en instrumentos financieros derivados. Se realiza un control mensual de la exposición de derivados relativa al activo del Fondo de Pensiones, así como el cálculo de la pérdida máxima a la que está expuesta la cartera mediante el análisis del VaR (Value at Risk).
- Control de las operaciones vinculadas (que se realizan siempre beneficiando al partícipe).

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 divisa, ya que la composición de la cartera al cierre del ejercicio está concentrada en activos de renta variable, tanto de moneda euro como divisa.

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

INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	2022		2021	
	VALORACION	PORCENTAJE	VALORACION	PORCENTAJE
Cartera Interior	1.981.927,32	42%	1.752.648,57	23%
Cartera Exterior	2.765.611,93	58%	5.734.258,72	77%
TOTAL	4.747.539,25	100%	7.486.907,29	100%

El presente informe de **CRONOS PREVISION RENTA VARIABLE, 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.



PRÉSIDENTA
D.ª MARGARITA PERY TRENOR



CONSEJERO
D. GUILLERMO MOYA GARCIA-RENEDO



CONSEJERO
D. ENRIQUE GONZÁLEZ RODRÍGUEZ



CONSEJERO
D. VICENTE ALCARAZ CARRILLO DE ALBORNOZ