

CAUCE 2000, 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 2000, 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 2000, FONDO DE PENSIONES**, que comprenden el balance a 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 e inmobiliarias.

Tal y como recoge en la nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo invierte en una cartera de inversiones financieras e inmobiliarias, valoradas al cierre del ejercicio en 78.509 miles de euros y 13.363 miles de euros, respectivamente. La cartera de inversiones financieras incluye, entre otros, instrumentos de patrimonio y valores representativos de deuda, que se valoran a valor razonable, entendiéndose por tal el valor de mercado del activo. La cartera de inversiones inmobiliarias incluye varios inmuebles, ubicados en distintas ciudades de la geografía nacional, que se valoran a valor razonable en base a tasaciones realizadas por entidades externas especializadas. Debido a la significatividad de los importes 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.

Respecto a las inversiones financieras, 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 de inversiones financieras del Fondo, para la obtención de evidencia de la existencia 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.

Respecto a las inversiones inmobiliarias, como parte de nuestros procedimientos de auditoría, hemos verificado las certificaciones de los Registros de la Propiedad correspondientes, para la obtención de evidencia de su titularidad. Hemos obtenido la valoración de dichos activos en base a informes preparados por expertos independientes, evaluando la competencia, independencia, capacidad y objetividad del tasador, verificando asimismo la razonabilidad de los datos empleados en sus cálculos y de las hipótesis utilizadas en la obtención de los flujos futuros de caja estimados en base a los contratos de arrendamientos vigentes y las tasas de descuento utilizadas, a fin de evaluar la validez de sus resultados.

Asimismo, hemos evaluado si la información de las cuentas anuales en relación con la cartera de inversiones financieras e inmobiliarias, 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.01/23/03254

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

CAUCE 2000, 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 GESTIÓN

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

(en euros con decimales)

ACTIVO	Notas	2022	2021
B) INVERSIONES		91.872.019,14	96.919.260,99
1. Inmobiliarias	5. I	13.362.690,13	14.757.130,26
1.1. Terrenos		7.273.140,73	7.273.140,73
1.2. Edificios y otras construcciones		5.826.514,81	6.004.240,61
1.5. Revalorización de inversiones inmobiliarias		2.760.261,20	2.427.412,62
1.6. Minusvalías de inversiones inmobiliarias (a deducir)		(2.497.226,61)	(947.663,70)
2. Financieras	7. I	78.509.329,01	79.370.315,87
2.1. Instrumentos de patrimonio		19.965.699,01	22.286.242,32
2.3. Valores representativos de deuda		55.094.495,95	42.677.971,37
2.4. Intereses de valores representativos de deuda		309.797,30	257.707,56
2.9. Depósitos y fianzas constituidos		96.945,56	96.945,56
2.10. Depósitos en bancos y entidades de depósito		9.106.672,28	10.601.863,32
2.13. Revalorización de inversiones financieras		1.267.187,31	5.103.663,51
2.14. Minusvalías de inversiones financieras (a deducir)		(7.331.468,40)	(1.654.077,77)
D) DERECHOS DE REEMBOLSO DERIVADOS DE CONTRATOS DE SEGURO EN PODER DE ASEGURADORES	10	770.070,31	652.215,63
E) DEUDORES		895.100,01	779.239,16
4. Aseguradores		3.815,25	-
5. Deudores varios	7. IV	670.669,99	542.854,44
6. Administraciones públicas	9	220.614,77	236.384,72
F) TESORERIA	7. V	4.704.276,47	21.773.194,92
1. Bancos e Instituciones Crédito c/c vista		2.700.435,20	17.975.835,36
3. Activos del mercado monetario		2.003.841,27	3.797.359,56
TOTAL ACTIVO		98.241.465,93	117.332.095,84
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	2022	2021
A) FONDOS PROPIOS	10	97.766.722,13	116.820.800,70
1. Cuenta de Posición de Planes		97.766.722,13	116.820.800,70
C) ACREEDORES		474.743,80	511.295,14
5. Entidad Gestora	8	101.777,28	118.812,51
6. Entidad Depositaria	8	16.114,75	55.886,90
7. Acreedores por servicios profesionales	8	42.635,89	17.797,89
9. Administraciones Públicas	9	217.269,03	221.850,50
10. Fianzas y depósitos recibidos	8	96.945,56	96.945,56
11. Otras deudas	8	1,29	1,78
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		98.241.465,93	117.332.095,84

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL

31 DE DICIEMBRE DE 2022

(en euros con decimales)

	Notas	2022	2021
1. INGRESOS PROPIOS DEL FONDO		1.733.072,35	1.607.822,20
a. Ingresos de inversiones inmobiliarias	5. II	722.773,22	729.729,74
b. Ingresos de inversiones financieras	7. II	1.010.034,99	877.951,48
c. Otros ingresos		264,14	140,98
2. GASTOS DE EXPLOTACIÓN PROPIOS DEL FONDO		(397.819,55)	(500.579,34)
a. Gastos de inversiones inmobiliarias	5. II	(292.111,42)	(313.096,34)
b. Gastos de inversiones financieras		(79.733,51)	(80.578,62)
c. Otros gastos		(25.974,62)	(106.904,38)
3. OTROS GASTOS DE EXPLOTACION		(1.525.727,99)	(1.638.902,26)
a. Comisiones de la Entidad Gestora		(1.273.098,30)	(1.371.043,65)
b. Comisiones de la Entidad Depositaria		(201.573,93)	(217.081,83)
c. Servicios exteriores		(51.055,76)	(50.776,78)
5. RESULTADOS DE ENAJENACIÓN DE INVERSIONES	7. II	(628.552,04)	3.096.365,92
b. Resultados por enajenación de inversiones financieras		(628.552,04)	3.096.365,92
6. VARIACIÓN DEL VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS		(10.730.581,16)	(94.022,49)
a. Variación de valor de inversiones inmobiliarias	5. II	(1.216.714,33)	(497.124,27)
b. Variación de valor de inversiones financieras	7. II	(9.513.866,83)	403.101,78
7. DIFERENCIAS DE CAMBIO		(1.174,49)	2.345,28
RESULTADO DEL EJERCICIO		(11.550.782,88)	2.473.029,31

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	10	116.820.800,70	113.857.537,46
B) ENTRADAS		2.519.344,60	12.245.217,64
1. Aportaciones		721.220,68	1.208.587,40
1.2 Aportaciones de partícipes		733.730,22	1.214.558,80
1.4 Aportaciones devueltas (a deducir)		(12.509,54)	(5.971,40)
2. Movilizaciones de otros instrumentos de previsión social		1.628.468,39	8.476.131,20
2.1 Procedentes de otros planes de pensiones		1.621.500,42	8.325.029,04
2.2 Procedentes de planes de previsión asegurados		6.967,97	146.153,41
2.3 Procedentes de planes de previsión social empresarial		0,00	4.948,75
4. Contratos con aseguradores		169.655,53	87.469,73
4.1 Prestaciones a cargo de aseguradores		51.800,85	57.675,69
4.3 Derechos de reembolso derivados de contratos de seguro a cargo aseguradores (provisión matemática a cargo del asegurador)		117.854,68	29.794,04
+ al cierre del ejercicio		770.070,31	652.215,63
- al comienzo del ejercicio		(652.215,63)	(622.421,59)
6. Resultados del Fondo imputados al Plan		-	2.473.029,31
6.1 Beneficios del fondo imputados al plan		-	2.473.029,31
C) SALIDAS		(21.573.423,17)	(9.281.954,40)
1. Prestaciones, liquidez y movilización dchos consolidados		(3.709.829,26)	(4.116.725,06)
1.1 Prestaciones		(3.533.426,80)	(3.953.829,64)
1.2 Liquidez derechos consolidados por enfermedad y desempleo		(176.402,46)	(162.895,42)
2. Movilizaciones a otros instrumentos de previsión social		(6.312.811,03)	(5.165.229,34)
2.1 A otros planes de pensiones		(5.976.377,74)	(4.748.998,13)
2.2 A planes de previsión asegurados		(336.433,29)	(416.231,21)
6. Resultados del Fondo imputados al Plan		(11.550.782,88)	-
6.1 Pérdidas del Fondo imputadas al plan		(11.550.782,88)	-
D) SALDO FINAL DEL EJERCICIO (A + B + C)	10	97.766.722,13	116.820.800,70

**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 EXPLOTACIÓN			
1. Resultado del ejercicio		(11.550.782,88)	2.473.029,31
2. Ajustes del resultado		10.744.129,29	(3.325.165,22)
a) Comisiones de la entidad gestora		101.777,28	118.812,51
b) Comisiones de la entidad depositaria		16.114,75	55.886,90
c) Resultados por bajas y enajenación de instrumentos financieros		628.552,04	(3.096.365,92)
d) Ingresos financieros		(1.010.034,99)	(877.951,48)
e) Gastos financieros		79.733,51	80.578,62
f) Diferencias de cambio		1.174,49	(2.345,28)
g) Variación del valor razonable de instrumentos financieros		10.730.581,16	94.022,49
h) Otros ingresos y gastos		196.231,05	302.196,94
3. Cambios en cuentas a cobrar y pagar		(277.015,08)	(453.813,74)
a) Deudores y otras cuentas a cobrar		(104.066,46)	(59.652,11)
b) Acreedores y otras cuentas a pagar		(172.948,62)	(394.161,63)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		874.374,84	858.592,23
b) Cobros de dividendos		228.131,65	240.432,96
c) Cobros de intereses		666.038,49	627.084,37
d) Otros pagos (cobros)		(19.795,30)	(8.925,10)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación		(209.293,83)	(447.357,42)
B) FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6. Pagos por inversiones		(77.208.941,47)	(80.000.304,26)
b) Instrumentos de patrimonio		(5.142.712,26)	(5.277.172,69)
c) Valores representativos de deuda		(39.254.102,52)	(51.744.817,60)
d) Depósitos bancarios		(25.200.000,00)	(19.600.281,25)
e) Derivados		(7.612.126,69)	(3.378.032,72)
7. Cobros por desinversiones		67.970.467,22	85.554.362,42
b) Instrumentos de patrimonio		7.781.497,53	6.767.146,18
c) Valores representativos de deuda		25.447.123,67	57.710.449,77
d) Depósitos bancarios		26.700.281,25	16.590.000,00
e) Derivados		8.041.564,77	4.486.766,47
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(9.238.474,25)	5.554.058,16
C) FLUJOS DE EFECTIVO POR OPERACIONES CON PARTICIPES			
9. Aportaciones, prestaciones, movilizaciones		(7.672.951,22)	402.764,20
a) Aportaciones		721.220,68	1.208.587,40
b) Prestaciones		(3.709.829,26)	(4.116.725,06)
c) Movilizaciones		(4.684.342,64)	3.310.901,86
10. Resultados propios del plan		51.800,85	57.675,69
c) Otras entradas y salidas		51.800,85	57.675,69
11. Flujos de efectivo de las operaciones con participes		(7.621.150,37)	460.439,89
D) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(17.068.918,45)	5.567.140,63
a) Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		21.773.194,92	16.206.054,29
b) Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	7. V	4.704.276,47	21.773.194,92

MEMORIA ANUAL, EJERCICIO 2022

ÍNDICE

1. NATURALEZA DEL FONDO	7
2. BASES DE PRESENTACIÓN	9
3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS.....	10
4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN.....	11
5. INVERSIONES INMOBILIARIAS	14
6. ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS.....	16
7. ACTIVOS FINANCIEROS	17
8. PASIVOS FINANCIEROS.....	26
9. SALDOS CON ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	27
10. FONDOS PROPIOS.....	27
11. OPERACIONES VINCULADAS	28
12. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE.....	28
13. OTRA INFORMACIÓN.....	28

MEMORIA DEL EJERCICIO 2022

1. NATURALEZA DEL FONDO

Cauce 2000, Fondo de Pensiones (en adelante el Fondo), se constituyó el 16 de noviembre de 1989 y figura inscrito con el código F0173 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 Uno”, que se integró con fecha 1 de octubre de 1990. 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 buscar el crecimiento del valor de la participación a medio-largo plazo a través de la inversión de 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 / largo plazo, una rentabilidad adecuada al riesgo asumido mediante la inversión diversificada en los distintos valores de renta variable y activos de renta fija.

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 rango de referencia de inversión en Renta Variable será el siguiente: 0 a 30% del patrimonio del fondo sin alcanzar el 30%. La cartera del fondo estará compuesta mayoritariamente por renta fija con una duración máxima de 5 años.
- 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.
- El patrimonio del Fondo estará invertido minoritariamente en renta variable, ésta podrá ser nacional o extranjera, y se orientará principalmente a acciones negociadas en las Bolsas de Valores de los países integrados en la OCDE (principalmente países de la Unión Europea o Estados Unidos). Asimismo, se contempla la posibilidad de invertir en Mercados Emergentes y en bonos convertibles en acciones.
- Es intención de la Gestora estar invertido como mínimo en un 50% del patrimonio en activos de R.F. (incluyendo instrumentos del mercado monetario líquidos, cotizados o no), salvo circunstancias de mercado que lo desaconsejen, negociados en mercados organizados de países de la O.C.D.E., principalmente Deuda Pública de los Estados miembros de la U.E. y activos privados líquidos.
- Se podrá invertir en depósitos a plazo. 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.
- La inversión a través de IIC será como máximo será como máximo del 20% del activo del Fondo de Pensiones.

- El Fondo podrá invertir en productos derivados, cotizados en mercados regulados, con objeto de inversión o cobertura de posiciones. El importe máximo del riesgo asumido a través de productos derivados será del 25% del activo del fondo de Pensiones.
- El porcentaje de inversión en inmuebles estará a lo sujeto a las limitaciones establecidas por la legislación vigente en cada momento, actualmente el 30% del patrimonio del Fondo.
- La inversión en otro tipo de activos o valores distintos de los anteriores no podrá ser superior al 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.

Dado que el Fondo mantiene una política de inversión abierta a fin de que el gestor pueda orientarse hacia los mercados que considere más atractivos para la inversión del Fondo en cada momento, no siendo su intención que la inversión se acomode a la de un índice de referencia fijo al cual deba seguir.

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 2000, 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 del ejercicio 2022 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.
- Valores razonables, valores en uso y valores actuales de inversiones inmobiliarias. El cálculo de estos valores supone determinar el cálculo de flujos de efectivo futuros y la asunción de hipótesis relativas a los valores futuros de dichos flujos y las tasas de descuento aplicables a los mismos. Las estimaciones y las asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica, información y otros factores que se entienden como razonables de acuerdo con las circunstancias.
- 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 inmobiliarias

Todos los inmuebles tienen el carácter de inversiones inmobiliarias.

Se reflejan inicialmente en el activo del balance por su coste de adquisición o de producción, desglosándose entre el valor de adquisición de los “Terrenos” y el de los “Edificios y otras construcciones”.

Éstos últimos se amortizan de forma lineal en su vida útil, que se estima de 50 años. El gasto por amortizaciones, se registra en la Cuenta de pérdidas y ganancias dentro del epígrafe “Gastos de las inversiones inmobiliarias”.

Posteriormente el valor neto contable es objeto de revisión durante cada ejercicio, realizándose anualmente tasaciones por expertos independientes. Las diferencias habidas entre este valor neto y el valor razonable resultante, se registran como “plusvalías y/o minusvalías no realizadas”, que se recogen en el epígrafe “Variación de valor de inversiones inmobiliarias” de la Cuenta de pérdidas y ganancias y en los epígrafes de “Revalorización o Minusvalías de inversiones inmobiliarias” del Balance.

b) 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.

c) 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.

d) Operaciones con Productos Derivados

En las operaciones con futuros se registran en balance 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, en su caso, dentro del saldo que aparece en el activo del balance en su epígrafe “Deudores varios”.

e) 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 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.

f) 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.

g) 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.

h) Saldos con terceros

Los deudores figuran en el activo del balance por su valor nominal entregado considerándose en su totalidad deudores a corto. Las fianzas recibidas de los alquileres, continúan valorándose también por su valor nominal, al estar a su vez depositadas en organismos públicos y no ser su efecto significativo.

Los acreedores figuran en el pasivo del balance por su valor de reembolso considerados igualmente acreedores a corto. Las fianzas constituidas por alquileres, continúan valorándose por su valor nominal, al corresponder al importe de las fianzas recibidas y no ser su efecto significativo.

i) 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 0,19% y 1,20% respectivamente, sobre el patrimonio total del Fondo.

j) 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.

Al desarrollar el Fondo de Pensiones una actividad inmobiliaria de alquiler, ésta constituye un sector diferenciado del resto de las demás actividades, que se encuentra sujeta al Impuesto sobre el Valor Añadido, por lo que el Fondo repercute este impuesto con motivo de los ingresos por arrendamientos que obtiene y se deduce las cuotas soportadas que corresponden.

Las inversiones inmobiliarias efectuadas con motivo del desarrollo de esta actividad, son objeto de regularización anual de bienes de inversión durante un plazo de 10 años desde su adquisición o producción, siempre que las diferencias entre la prorrata calculada en el año de la adquisición o producción y la resultante en cada uno de los años del plazo mencionado, superen un umbral determinado. El porcentaje de prorrata dentro de esta actividad al cierre del ejercicio es del 100% (porcentaje mantenido durante los 10 últimos años).

k) 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.

l) 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. INVERSIONES INMOBILIARIAS

I. INVERSIÓN

Las inversiones inmobiliarias corresponden a 4 inmuebles, ubicados en distintas ciudades de la geografía nacional.

Los inmuebles son tasados por entidades externas especializadas al menos una vez al año, figurando en el balance por el valor razonable resultado de dichas tasaciones.

No existen costes estimados por desmantelamiento, retiro o rehabilitación, incluidos como mayor valor de los activos, al estimarse que no se producirán o serán poco significativos.

No existen inversiones inmobiliarias totalmente amortizadas al cierre de ejercicio.

Los movimientos en el ejercicio (y en el ejercicio anterior) de las partidas del balance han sido los siguientes:

	Saldo 31/12/2021	Altas	Bajas	Saldo 31/12/2022
Terrenos	7.273.140,73	-	-	7.273.140,73
Edificios y otras construcciones	8.890.562,46	-	-	8.890.562,46
Amortización acumulada	(2.886.321,85)	(177.725,80)	-	(3.064.047,65)
Ajuste a valor razonable:	1.479.748,92	(1.216.714,33)	-	263.034,59
- Plusvalías	2.427.412,62	332.848,58	-	2.760.261,20
- Minusvalías	(947.663,70)	(1.549.562,91)	-	(2.497.226,61)
TOTAL INV. INMOBILIARIAS	14.757.130,26	(1.394.440,13)	-	13.362.690,13

	Saldo 31/12/2020	Altas	Bajas	Saldo 31/12/2021
Terrenos	7.273.140,73	-	-	7.273.140,73
Edificios y otras construcciones	8.890.562,46	-	-	8.890.562,46
Amortización acumulada	(2.708.596,05)	(177.725,80)	-	(2.886.321,85)
Ajuste a valor razonable:	1.976.873,19	(497.124,27)	-	1.479.748,92
- Plusvalías	2.823.072,75	(395.660,13)	-	2.427.412,62
- Minusvalías	(846.199,56)	(101.464,14)	-	(947.663,70)
TOTAL INV. INMOBILIARIAS	15.431.980,33	(674.850,07)	-	14.757.130,26

La valoración de las inversiones inmobiliarias se ha realizado en base a tasaciones de expertos independientes, obteniendo una variación negativa del deterioro neto de 1.216.714,33 euros en 2022 y una variación negativa de 497.124,27 euros en 2021. En los cálculos realizados se han utilizado valores comparables, excepto para uno de los inmuebles que se ha utilizado valor en uso, aplicando una tasa de actualización de rentas del 7,31% para una residencia (7,27% en el ejercicio anterior).

II. RESULTADOS DE LAS INVERSIONES INMOBILIARIAS

Los resultados obtenidos por estas inversiones se detallan en el siguiente cuadro:

CONCEPTO	2022	2021
Ingresos por alquiler	722.773,22	729.729,74
Total ingresos inversiones inmobiliarias	722.773,22	729.729,74
Gastos imputados a inversiones inmobiliarias	(292.111,42)	(313.096,34)
Total gastos inversiones inmobiliarias	(292.111,42)	(313.096,34)
Ajuste a valor razonable inv. Inmobiliarias	(1.216.714,33)	(497.124,27)
Total ajustes de valor de inversiones inmobiliarias	(1.216.714,33)	(497.124,27)
RESULTADO INVERSIONES INMOBILIARIAS	(786.052,53)	(80.490,87)

La amortización se incluye dentro de los gastos de las inversiones inmobiliarias.

6. ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

Todas las inversiones inmobiliarias corresponden a locales comerciales o edificios de uso terciario en zona urbana en régimen de alquiler. Al cierre de ejercicio uno de ellos no se encuentra arrendado (misma situación al cierre del ejercicio anterior).

Los inmuebles y sus condiciones de arrendamiento al cierre del ejercicio y del ejercicio anterior, en función de los contratos de arrendamiento operativo vigentes a dichas fechas, son los siguientes:

a) Ejercicio actual:

INMUEBLE	Inquilino	Inicio contrato	Fin contrato	Condiciones renovación	Plazo preaviso cancelación
PALMA DE MALLORCA	Sin arrendar	-	-	-	-
MADRID	CONDIS SUPERMERCATS, S.A.	01/06/2005	01/06/2035	Prorrogado en 2020 por 15 anualidades más	6 meses
CADIZ	SUPERMERCADOS CHAMPION, S.A.	31/03/1998	30/04/2034	Prorrogable por cinco anualidades	6 meses
OCAÑA	RESIDENCIAS Y SERVICIOS AL DEPENDIENTE, S.L.	28/05/2013	09/03/2032	Prórrogas anuales por máximo de 3 anualidades	-

b) Ejercicio anterior:

INMUEBLE	Inquilino	Inicio contrato	Fin contrato	Condiciones renovación	Plazo preaviso cancelación
PALMA DE MALLORCA	Sin arrendar	-	-	-	-
MADRID	CONDIS SUPERMERCATS, S.A.	01/06/2005	01/06/2035	Prorrogado en 2020 por 15 anualidades más	6 meses
CADIZ	SUPERMERCADOS CHAMPION, S.A.	31/03/1998	30/04/2034	Prorrogable por cinco anualidades	6 meses
OCAÑA	RESIDENCIAS Y SERVICIOS AL DEPENDIENTE, S.L.	28/05/2013	28/05/2023	Prórrogas anuales por máximo de 3 anualidades	-

Las condiciones económicas se reflejan en los siguientes cuadros:

a) Ejercicio actual:

INMUEBLE	Ingresos del ejercicio	Cuota mensual al cierre del ejercicio	Cobros futuros mínimos	
			2023	2024-2027
MADRID	255.713,42	23.246,63	209.219,67	-
CADIZ	275.365,80	22.947,15	206.524,35	-
TOLEDO	191.694,00	15.462,00	120.000,00	480.000,00
TOTAL	722.773,22	61.655,78	535.744,02	480.000,00

b) Ejercicio anterior:

INMUEBLE	Ingresos del ejercicio	Cuota mensual al cierre del ejercicio	Cobros futuros mínimos	
			2022	2023-2026
MADRID	255.713,42	23.246,63	209.219,67	-
CADIZ	258.559,44	21.546,62	193.919,58	-
TOLEDO	215.456,88	21.123,22	120.000,00	50.000,00
TOTAL	729.729,74	65.916,47	523.139,25	50.000,00

Para el cálculo de los cobros mínimos, se considera tanto el periodo establecido en contrato de obligado cumplimiento como el de preaviso de cancelación cuando éste no se ha comunicado.

Todos los contratos incluyen cláusulas de revisión de la renta en función de la evolución anual del Índice de Precios al Consumo (en mes variable según el inmueble). Los cobros futuros mínimos no incluyen las posibles subidas/bajadas por variaciones de dicho índice.

7. ACTIVOS FINANCIEROS

I. INFORMACIÓN RELACIONADA CON EL BALANCE

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

CLASES / CATEGORÍAS	Instrumentos de Patrimonio		Valores representativos de deuda		Otros		TOTAL	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Activos a valor razonable con cambios en PyG	19.051.989,41	25.952.608,44	50.253.721,76	42.718.898,55	9.106.672,28	10.601.863,32	78.412.383,45	79.273.370,31
Activos financieros a coste amortizado	-	-	-	-	1.541.501,11	1.292.015,63	1.541.501,11	1.292.015,63
Efectivo en Tesorería y activos del mercado monetario	-	-	-	-	4.704.276,47	21.773.194,92	4.704.276,47	21.773.194,92
TOTAL	19.051.989,41	25.952.608,44	50.253.721,76	42.718.898,55	15.352.449,86	33.667.073,87	84.658.161,03	102.338.580,86

a) CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

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	539.649,49	860.700,85
Banca, Servicios financieros	5.318.100,81	5.416.724,24
Bienes de consumo, textil, papel	136.625,30	730.000,50
Bienes de equipo y maquinaria	304.920,00	-
Comunidades Autónomas y Corporaciones Locales	3.019.373,01	3.397.777,94
Construcción	275.997,13	1.185.665,47
Construcción e inmobiliarias	706.615,33	1.581.426,79
Electricidad, gas, agua y petróleo	1.071.467,32	1.057.631,84
Entes públicos y estatales	1.974.977,15	1.300.939,97
Estructuras	262.693,54	249.141,31
Fondos de renta fija Euro	1.171.837,27	1.281.504,80
Fondos RF mixta Euro	1.436.209,43	1.451.244,89
Gobiernos	477.080,97	-
IIC Grupo	5.591.109,06	6.565.193,17
Industria química y farmacéutica	320.396,73	582.343,06
Ocio, turismo y restauración	349.805,05	-
Otras industrias y servicios	301.505,00	792.253,25
Tecnología, comunicaciones e informática	-	1.582.995,25
Tecnología, medio. Y telecomunicaciones	964.189,71	1.099.233,36
Transportes y comunicaciones	362.264,81	89,01
Subtotal Cartera interior	24.584.817,11	29.134.865,70
Alimentación, bebidas y tabaco	674.583,32	2.006.098,65
Automóvil	1.167.799,82	2.126.296,88
Banca, Servicios financieros	7.638.945,04	3.352.570,16
Bienes de consumo, textil, papel	1.579.472,41	1.191.063,33
Bienes de equipo	-	18,52
Bienes de equipo y maquinaria	199.985,97	852.645,21
Construcción	207.180,03	571.722,92
Construcción e inmobiliarias	597.410,11	239.201,42
Electricidad, gas, agua y petróleo	3.280.082,18	1.773.156,72
Energía	879.373,73	1.128.595,85
Entes públicos y estatales	5.379.258,27	2.052.140,02
Estructuras	-	529.368,96
Gobiernos	11.147.453,71	6.534.041,61
Industria química y farmacéutica	1.617.106,50	4.098.288,05
Ocio, turismo y restauración	-	100.572,22
Organismos internacionales	2.263.857,29	-
Otras industrias y servicios	1.784.172,67	2.490.321,49
RF otras divisas	1.174.884,55	1.232.330,50
Servicios financieros	552.752,72	2.833.721,03
Tecnología, comunicaciones e informática	988.490,27	764.119,25
Tecnología, medio. Y telecomunicaciones	1.571.589,34	3.384.216,37
Transportes y comunicaciones	2.015.644,15	2.276.152,13
Subtotal Cartera exterior	44.720.042,08	39.536.641,29
Depósitos en entidades de crédito	9.106.672,28	10.601.863,32
Intereses y plusvalías repos	851,98	-
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	78.412.383,45	79.273.370,31

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, es la siguiente:

DESCRIPCIÓN	Efectivo	Plusvalía a 31/12/2022	Intereses a 31/12/2022	Tipo de interés promedio	Vencimiento
Depósitos Banco Caminos	9.100.000,00	4.239,40	2.432,88	2,00%	2023

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

DESCRIPCIÓN	Efectivo	Plusvalía a 31/12/2021	Intereses a 31/12/2021	Tipo de interés promedio	Vencimiento
Depósitos Banco Caminos	10.600.281,25	848,29	733,78	0,06%	2022

b) ACTIVOS FINANCIEROS CEDIDOS Y ACEPTADOS EN GARANTÍA

Los activos financieros cedidos en garantía corresponden a las fianzas de los arrendamientos de las inversiones inmobiliarias, que han sido depositadas en los organismos públicos correspondientes, una vez recibidas de los arrendatarios, por un importe de 96.945,56 euros (mismo importe en el ejercicio anterior).

c) CLASIFICACIÓN POR VENCIMIENTOS

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	1.376.940,59	1.575.263,74	2.526.302,91	1.811.253,77	2.301.489,19	3.817.017,65	13.408.267,85
Cartera Exterior	7.371.108,80	7.031.108,78	4.303.552,46	4.585.773,09	6.409.775,75	7.144.135,03	36.845.453,91
TOTAL	8.748.049,39	8.606.372,52	6.829.855,37	6.397.026,86	8.711.264,94	10.961.152,68	50.253.721,76

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	1.213.189,53	735.166,61	-	1.969.609,05	3.027.782,79	9.124.759,51	16.070.507,49
Cartera Exterior	305.432,69	2.380.687,74	4.193.490,74	3.537.701,77	5.198.164,58	11.032.913,54	26.648.391,06
TOTAL	1.518.622,22	3.115.854,35	4.193.490,74	5.507.310,82	8.225.947,37	20.157.673,05	42.718.898,55

d) **AVALES**

A la fecha de cierre del ejercicio anterior, el Fondo tenía un aval bancario por importe de 15.638,56 euros, ante Gas Natural Servicios SDG, S.A., para responder a las obligaciones derivadas del contrato de prestación de servicio de gestión energética, de fecha 1 de junio de 2011, a las instalaciones del inmueble de Ocaña (Toledo). Dicho aval no se encuentra en vigor al cierre del presente ejercicio, al haber vencido en 2022.

e) **CORRECCIONES POR DETERIORO DE VALOR ORIGINADAS POR EL RIESGO DE CRÉDITO**

Los movimientos de las cuentas representativas de las pérdidas por deterioro de cada clase de activos financieros, son los siguientes:

CLASE DE ACTIVO	Saldo a 31/12/2021	Altas	Bajas	Saldo a 31/12/2022
Activos financieros a coste amortizado	135.102,00	-	-	135.102,00
TOTAL	135.102,00	-	-	135.102,00

Y en el ejercicio anterior:

CLASE DE ACTIVO	Saldo a 31/12/2020	Altas	Bajas	Saldo a 31/12/2021
Activos financieros a coste amortizado	135.102,00	-	-	135.102,00
TOTAL	135.102,00	-	-	135.102,00

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	2021	2022	2021
Instrumentos de patrimonio	1.107.296,31	1.617.244,27	(779.636,27)	(99.115,13)	327.660,04	1.518.129,14
Valores representativos de deuda	79.945,77	567.948,47	(1.468.927,04)	(555.233,11)	(1.388.981,27)	12.715,36
Derivados y otros	8.222.498,50	5.009.235,30	(7.789.729,31)	(3.443.713,88)	432.769,19	1.565.521,42
TOTAL	9.409.740,58	7.194.428,04	(10.038.292,62)	(4.098.062,12)	(628.552,04)	3.096.365,92

INGRESOS INVERSIONES FINANCIERAS:	2022	2021
RF interior deuda pública	22.540,77	14.327,34
RF interior privada cotizada	100.168,46	89.885,60
RF interior valores entidades de crédito	9.742,13	3.992,47
RF interior instrumentos del mercado monetario	13.547,37	28.305,83
RF interior emisiones avaladas	4.905,47	624,66
RF exterior deuda pública	117.610,97	118.738,77
RF exterior privada cotizada	433.384,49	307.465,41
RF exterior emisiones avaladas	120,00	-
RF exterior instrumentos del mercado monetario	724,49	-
Intereses depósitos en entidades financieras	28.399,95	1.806,27
Intereses de cuentas bancarias	1.426,51	103,51
SUBTOTAL INTERESES	732.570,61	565.249,86
Dividendos Valores Nacionales	27.472,49	15.110,39
Dividendos Valores Extranjeros	249.766,29	295.606,57
SUBTOTAL DIVIDENDOS	277.238,78	310.716,96
SUBTOTAL OTROS INGRESOS	225,6	1.984,66
TOTAL	1.010.034,99	877.951,48

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:

	2022			2021		
	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Total	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Total
Ajuste de valor al inicio del ejercicio	3.666.366,12	(216.780,37)	3.449.585,75	2.755.425,95	291.058,02	3.046.483,97
Ajuste de valor al cierre del ejercicio	(913.709,60)	(5.150.571,48)	(6.064.281,08)	3.666.366,12	(216.780,37)	3.449.585,75
Variación del ajuste a valor razonable	(4.580.075,72)	(4.933.791,11)	(9.513.866,83)	910.940,17	(507.838,39)	403.101,78

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
Futuro Eurostoxx Bank	389	Marzo 2023	1.872.062,50	1.837.052,50	Índice Eurostoxx Bank
Futuro Eurostoxx-50	29	Marzo 2023	1.097.650,00	1.149.415,00	Índice Eurostoxx 50
Futuro Eurostoxx-50	14	Marzo 2023	529.900,00	532.140,00	Índice Eurostoxx 50
Futuro Sroxx-600 Oil & Gas	157	Marzo 2023	2.698.045,00	2.732.585,00	Índice Stoxx Europe 600 Oil & Gas
Total compras a plazo y futuros	589		6.197.657,50	6.251.192,50	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	589		6.197.657,50	6.251.192,50	

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	97	Marzo 2022	4.158.875,00	4.090.975,00	Índice Eurostoxx 50
Futuro Eurostoxx-50	38	Marzo 2022	1.629.250,00	1.532.540,00	Índice Eurostoxx 50
Futuro Usnote-10	30	Marzo 2022	3.914.062,50	2.670.300,00	Bon. US Treasury 1,75% 15/11/29
Futuro Bund-10	13	Marzo 2022	22.278,10	1.300.000,00	Ob Deutschland Rep DBR 0% 15/02/31
Total compras a plazo y futuros			9.724.465,60	9.593.815,00	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS			9.724.465,60	9.593.815,00	

IV. DEUDORES

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

CONCEPTO	2022	2021
Garantías productos derivados	635.069,49	514.954,24
Dividendos pendientes de liquidar	2.287,46	2.287,46
Intereses pendientes de liquidar	12.968,88	-
Deudores alquiler inversiones inmobiliarias	154.227,57	160.714,65
Deterioro créditos alquileres inversiones inmobiliarias (*)	(135.102,00)	(135.102,00)
Entidades aseguradoras deudoras	3.815,25	-
Fianzas constituidas	96.945,56	96.945,56
Provisiones en aseguradores	770.070,31	652.215,63
Otros deudores	1.218,59	0,09
TOTAL	1.541.501,11	1.292.015,63

(*) Este deterioro corresponde al saldo pendiente de cobro al cierre del ejercicio (que se incluye dentro de "Deudores alquiler inversiones inmobiliarias"), del anterior arrendatario del inmueble de Ocaña (Toledo) y que fue constituido en el ejercicio 2013 mediante su dotación a la cuenta de pérdidas y ganancias, con motivo del desahucio por impago de rentas de alquiler. Desde mayo de 2013 este inmueble está alquilado a otro arrendatario.

V. TESORERIA

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

CONCEPTO	2022	2021
Banco Caminos, S.A.	178.404,70	16.864.850,64
Altura Markets Euros	(65.572,30)	281.377,72
Altura Markets USD	-	29.143,21
Banco Alcalá	-	800.081,22
Banco Inversis Euro	2.583.226,85	-
Banco Santander	4.375,95	382,57
BANCOS E INSTITUCIONES DE CRÉDITO C/C VISTA	2.700.435,20	17.975.835,36
Pagarés (vencimiento no superior a 3 meses)	-	3.797.359,56
Repos	2.003.841,27	-
ACTIVOS DEL MERCADO MONETARIO	2.003.841,27	3.797.359,56
TOTAL TESORERÍA	4.704.276,47	21.773.194,92

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%.

El detalle de los Activos del Mercado Monetario mantenidos por el Fondo, al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, es el siguiente:

Ejercicio	Valor	Nominal	Fecha de vencimiento
2022	OBL TESORO PÚBLICO (1,450% - 04/2029)	2.186.000,00	23/01/23

Ejercicio	Valor	Efectivo inicial	Fecha de vencimiento
2021	PAG. EBN BANCO	299.911,02	14/01/2022
2021	PAG. EUSKALTEL	599.989,37	28/02/2022
2021	PAG. VISABEIRA	698.455,37	25/02/2022
2021	PAG. ULMA	699.790,77	11/02/2022
2021	PAG. MAXAM	599.842,23	14/01/2022
2021	PAG. CUF	299.733,60	16/03/2022
2021	PAG. MASMOVIL	199.903,36	22/02/2022
2021	PAG. OK MOBI	399.733,84	21/01/2022

VI. 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.

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

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

CARTERA	2022		2021	
	VALOR EFECTIVO	PORCENTAJE	VALOR EFECTIVO	PORCENTAJE
Cartera Interior	33.692.341,37	42,97%	39.736.729,02	50,13%
Cartera Exterior	44.720.042,08	57,03%	39.536.641,29	49,87%
TOTAL	78.412.383,45	100%	79.273.370,31	100%

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	50.253.721,76	42.407.767,83
Tipo de Interés Variable	0,00	311.130,72
TOTAL	50.253.721,76	42.718.898,55

8. 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	257.474,77	289.444,64

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.	101.777,28	118.812,51
Banco Caminos, S.A. Depositario	-	55.886,90
Banco Inversis, Depositario	16.114,75	-
Eudita AH Auditores 1986, S.A.P.	18.505,74	17.797,89
Acreedores gastos de análisis Research	24.130,15	-
Compra de valores a liquidar	1,29	1,78
Fianzas y depósitos recibidos	96.945,56	96.945,56
TOTAL	257.474,77	289.444,64

Los pasivos financieros vencen en su totalidad a corto plazo.

Los pasivos financieros aceptados en garantía corresponden a las fianzas recibidas de los arrendatarios de las inversiones inmobiliarias, que han sido depositadas en los organismos públicos correspondientes, y que ascienden a un importe de 96.945,56 euros (mismo importe en el ejercicio anterior).

9. 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	55.902,85	117.968,97	-	-
HP Retenciones de ejercicios anteriores	164.711,92	118.415,75	-	-
HP Acreedora I.R.P.F. por retenciones	-	-	178.278,13	185.269,01
HP Acreedora I.V.A.	-	-	38.990,90	36.581,49
TOTAL	220.614,77	236.384,72	217.269,03	221.850,50

10. FONDOS PROPIOS

Están constituidos por la Cuenta de posición del único plan integrado, “Caminos Uno, 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 Uno, Plan de Pensiones” integrado en el fondo, son los siguientes:

	2022	2021
SALDOS CUENTA DE POSICIÓN AL 31/12	97.766.722,13	116.820.800,70
PROVISIÓN MATEMÁTICA RENTAS VITALICIAS AL 31/12	770.070,34	652.215,63
PATRIMONIO ASIGNADO A UNIDAD DE CUENTA	96.996.651,79	116.168.585,07
NUMERO DE UNIDADES DE CUENTA AL 31/12	4.828.305,10	5.192.558,25
VALOR DE LA UNIDAD DE CUENTA AL 31/12	20,089172016	22,37212938
NÚMERO DE PARTÍCIPIES	2.045	2.181
NÚMERO DE BENEFICIARIOS	654	545

11. 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	10.006	-
Depósitos	25.200	2.400
Compras	690	243
Ventas	312	557

12. 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.

13. 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 sociedad (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	18.505,74	17.797,89
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
OBL. ESTADO 0% 31/05/24	1.921,55
OBL. FADE 0,05% 17/09/2024	475.159,42
BONO ICO 0,20% VTO 31/01/2024	292.183,54
OBLG. ADIF ALTA VELOCID, 0,8% 05/07/23	496.951,64
OBL. ADIF ALTA VELOCID, 1,875% 28/01/25	1.185.841,97
OBL. JUNTA ANDALUCIA 0,5% 30/04/2031	871.899,23
OBL. COMUNIDAD MADRID 0,827% 30/07/27	494.104,78
OBLG. COMUNIDAD MADRID 4,125% 21/05/24	311.322,02
OBL. JUNTA CASTILLA LEON 0,425% 30/04/30	681.619,29
BON. BASQUE GOVERNMENT 0,45% 30/04/32	660.427,69
OBL. INMOBILIA COLONIAL 1,35% 14/10/28	414.327,47
OBL. SERV.MED.AMBIENTE 0,815% 04/12/23	292.287,86
OBL. MERLIN PROP. SOCIMI 1,875% 02/11/26	539.649,49
OBLG. GAS NATURAL 3,375% 29/12/2049	299.278,17
OBLG. CANAL ISABEL II GESTION 26/02/2025	772.189,15
OBL. SANTANDER SA 0,50% 24/03/27	711.414,41
OBL. BANKINTER 0,875% 06/10/27	759.575,34
OBL. BANKINTER 0,875% 08/07/26	534.284,51
BON. CAIXABANK 1,625 13/04/2026	473.232,19
OBL. CAIXABANK 0,50% 09/02/29	732.538,85
OBL. BANCO SABADELL 1,75% 10/05/24	194.525,42
OBL. UNICAJA 1% 01/12/26	264.087,58
OBLG. IBERCAJA 0,25% 18/10/2023	586.849,11
OBLG. KUTXABANK SA 1,25% 22/09/2025	568.271,79
OBL. ABANCA CORP 0,5% VTO 08/09/27	336.394,66
BON. CAJAMAR 1,75% 09/03/28	156.926,95
ACCS. CELLNEX TELECOM SAU	664.037,92
BON. AMADEUS IT GROUP SA 2,5% 20/05/24	300.151,79
ACCS. SOLTEC POWER HOLDING	262.693,54
ACCS. MELIA HOTELS INTERNATIONAL	163.810,00
ACCS. AMADEUS IT HOLDING, S.A.	185.995,05
ACCS. GRIFOLS	320.396,73
ACCS. IAG SA INTERNATIONAL CONS. AIRLINE	175.757,81
ACCS. AENA SA	186.507,00

DESCRIPCION VALOR	VALOR DE MERCADO
ACCS. INDITEX SA	136.625,30
ACCS. FLUIDRA	304.920,00
ACCS. FERROVIAL	275.997,13
ACCS. APPLUS SERVICES SA	301.505,00
PART. GESTIFONSA RF EURO CARTERA	1.335.737,05
PART. GESTIFONSA RF FLEXIBLE CARTERA	1.445.418,16
PART. GESTIFONSA RV GLOBAL CARTERA	2.809.953,85
PART. GVC GAESCO R.F FLEXIBLE FI	1.171.837,27
PART. FONBUSA MIXTO	1.436.209,43
DEPÓSITOS EN BANCO CAMINOS CON VTO. INFERIOR A 1 AÑO	9.106.672,28
SUBTOTAL CARTERA INTERIOR	33.691.489,39
OBL. KFW 0,375% 23/04/25	473.109,52
OBL. KFW 0,375% 23/04/30	909.203,95
OBL. KFW 2,5% 19/11/2025	347.608,35
OBL. DEUTSCHLAND REP DBR 0% 15/08/2030	1.491.453,07
OBLG. BUNDESobligation 0% 16/04/27	986.155,50
OBLG. EUROPEAN UNION 0,8% 04/07/2025	667.730,23
OBGS. AGENCE FRANCE LOCALE 0,25 20/03/23	1.196.506,68
BON. AGENCE GRANCAISE DEV 0 28/10/27	427.917,51
BON. AGENCE GRANCAISE DEV 3,75 15/02/27	314.899,19
OBL. FRANCE GOVT. 0% 25/02/27	512.494,68
OBL. FRANCE GOVT. 0,25% 25/11/26	1.116.371,22
OBL. FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 29/11/23	976.754,49
BON. ANDORRA INT BD 1,25% 23/02/27	359.440,00
BON. ANDORRA INT BD 1,25% 06/05/31	645.807,95
OBL. TESOURO PORTUGUESE 0,7% 15/10/27	722.001,37
OBL. BUONI POLIENNALI 0% 15/08/24	1.863.959,01
OBL. BUONI POLIENNALI 3,75% 01/09/24	2.245.406,97
OBL. BUONI POLIENNALI 4,5% 01/03/24	824.597,15
OBL. CORP ANDINA FOMENTO 0,25 04/02/26	445.295,14
OBL. EIFFAGE 1,625% 14/01/27	346.662,68
OBL. ATRADIUS FINANCE 5,25% 23/09/2044	250.747,43
OBL. EON SE 0,875% 08/01/25	83.309,50
ACCS. AIR LIQUIDE	439.170,80
ACCS. GAZ DE FRANCE	315.153,52
OBL. CIE FINAN FONCIER 0,325% 12/09/23	491.552,23
OBLG. REPSOL INTL FIN 4,5% 25/03/2075	704.080,18
OBL. ENEL FINANCE INT BV 0,25% 17/11/25	545.682,82
OBL. GALP ENERGIA 1,00% 15/02/23	301.927,42
OBL. ALLIANZ FINANCE 2,625% PERPETUAL	303.971,95
OBGL. ALLIANZ SE 3,375% 29/09/2049	293.136,43

DESCRIPCION VALOR	VALOR DE MERCADO
OBLG. KFW 0 VTO 10/01/31	1.246.680,16
OBL. DEUTSCHE BAHN 1% 17/12/27	1.880.599,48
OBL. DEUT PFANDBRIEFBANK 4,375 28/08/26	487.666,48
OBL. GN STORE NORD 0,875% 25/11/24	270.045,90
OBL. EUROPEAN UNION 0% 04/11/25	272.250,74
OBLG. CREDIT AGRICOLE 1,25% 14/04/26	187.115,67
OBL. BARCLAYS PLC 1,5% 02/09/2023	497.477,71
OBL. UNICREDIT SPA 1,25% 25/06/25	385.431,04
OBLG. MEDIOBANCA SPA 1,125% 23/04/2025	237.353,03
OBL. BLACKSTONE PP EUR HOLD 1% 04/05/28	221.099,32
OBL. BLACKSTONE PP o HOLD 0,125 20/10/23	286.575,47
OBL. BLACKSTONE PP EUR HOLD 1% 20/10/26	238.620,78
BON. CAIXA GERAL DEPOS. 0,375% 21/09/27	250.877,30
OBL. NOVO BANCO 4,25% 15/09/2023	298.360,33
BON. ICBC 0,125% 28/10/24	281.683,25
OBL. EUTELSAT 2,25% 13/01/27	503.574,66
ACCS SAFRAN SA	251.144,16
ACCS. FINMECCANICA SPA	311.390,04
OBL. TELECOM ITALIA 2,50% 16/01/2023	299.370,41
OBLG. TELECOM ITALIA 3,25% 16/01/2023	206.110,07
BON. MERCK KGAA 3,375% 12/12/74	247.461,71
OBL. NOVO NORDISK FINANCE 0,75% 31/03/25	284.850,21
ACCS. SANOFI-SYNTHELABO	366.547,20
ACCS. KONINKLIJKE DSM	362.216,70
OBL. BAYER 0,75% 06/01/27	356.030,68
BON. IMPERIAL BRANDS 1,125% 14/08/23	674.583,32
OBL. FORD MOTOR 1,514% VTO 17/02/23	1.167.799,82
ACCS. DEUTSCHE POST AG-REG	281.440,00
ACCS. KION GROUP AG	299.824,00
OBL. ILIAD SA 1,875% VTO 25/04/25	281.261,24
OBL. FERROVIE STATO 0,375% 25/03/28	963.722,38
OBL. TAP SGPS 4,375% 23/06/23	189.396,53
ACCS. MAYR-MELNHOF KARTON AG	420.789,60
ACCS. ELIS SA	200.030,68
ACCS. FRANCE TELECOM - ORANGE	199.690,00
ACCS. BOUYGUES SA	229.928,00
OBLG. DELL 1,625 24/06/24	194.844,78
OBL. PROSUS NV 2,085% 19/01/30	159.906,93
ACCS. VEOLIA ENVIRONNEMENT	675.888,00
OBLG. ENERGIAS PORTUGAL 4,496% 30/04/24	203.485,73
OBL. FRESENIUS 0,25% VTO 29/11/2023	161.984,32
ETF. VANECK SEMICONDUCTOR ETF	901.412,75

DESCRIPCION VALOR	VALOR DE MERCADO
BON. THERMO FISHCER SC 0% 18/11/23	194.780,00
ACCS. ALLIANZ	281.260,00
OBL. EUROP FIN STABILITY 0 19/04/24	770.640,06
OBLG. EURO STABILITY MECH. 0% 15/12/26	684.941,95
OBLG. EUROPEAN INVES. BANK 4,5% 15/10/25	808.275,28
OBLG. CMA CGM SA 7,5% 15/01/2026	427.930,00
SUBTOTAL CARTERA EXTERIOR EUR	41.206.454,81
ACCS. WHITBREAD PLC	186.746,53
ACCS. HILTON WORDWILDE HOLDING IN	212.459,18
US TREASURY 1.25% 30/11/2026	1.174.884,55
ACCS. UNILEVER PLC	293.491,84
ACCS. ESSITY ALTIEBOLAG-B	348.164,11
ACCS. AMAZON.COM INC	316.996,18
ACCS. FLUGHAFEN ZURICH AG-REG	199.985,97
ACCS. GN STORE NORD A/S	204.120,56
ACCS. ORSTED A/S	207.180,03
ACCS. SWISS RE AG	271.492,72
ACCS. WIZZ AIR HOLDING PLC	98.065,60
SUBTOTAL CARTERA EXTERIOR DIV	3.513.587,27
Intereses y plusvalías repo	851,98
TOTAL CARTERA	78.412.383,45

ESTADO DE CARTERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

DESCRIPCION VALOR	VALOR DE MERCADO
OBLG. GAS NATURAL 4,125% 30/11/2049	208.132,92
OBL. SANTANDER SA 0,50% 24/03/27	801.626,41
OBL. MERLIN PROP. SOCIMI 1,875% 02/11/26	634.812,49
OBL. JUNTA CASTILLA LEON 0,425% 30/04/30	846.369,39
OBL. JUNTA ANDALUCIA 0,5% 30/04/2031	1.113.400,45
OBL. INMOBILIA COLONIAL 1,35% 14/10/28	517.067,47
OBL. HIPERCOR 3,875% 19/01/22	416.313,15
OBL. GRIFOLS 1,625% 15/02/25	367.203,68
OBL. COMUNIDAD MADRID 0,827% 30/07/27	573.833,84
OBL. CELLNEX TELECOM 1% 20/04/27	786.445,04
OBL. CAIXABANK 1,25% 18/06/31	504.281,16
OBL. CAIXABANK 0,50% 09/02/29	885.700,85
OBL. BANKINTER 0,875% 08/07/26	816.063,34
OBL. BANKINTER 0,875% 06/10/27	899.840,34
OBL. BANKIA SA 1,125% 12/11/26	512.547,64
OBL. BANCO SABADELL 0,625% 07/11/25	301.465,40
OBL. AUDAX RENOVABLES SA 4,2% 18/12/27	428.757,95
OBL. AUDASA 5,20% 26/06/23	225.888,36
OBL. ADIF ALTA VELOCID. 1,875% 28/01/25	1.300.939,97
OBL. ACS ACTIV. 1,875% 20/04/26	1.064.359,32
OBL. ABANCA CORP 0,5% VTO 08/09/27	393.514,66
BONOS CAJAMAR 7,75% 07/06/2027	107.771,21
BON. PROSEGUR 1,00% 08/02/23	509.278,25
BON. CAJAMAR 1,75% 09/03/28	193.843,56
BON. BASQUE GOVERNMENT 0,45% 30/04/32	864.174,26
PAG. VOCENTO 13/04/22	796.550,21
PAG. ULMA 11/02/22	75,81
PAG. OK MOBI 21/01/22	78,54
PAG. MAXAM 14/01/22	89,01
PAG. MASMOVIL 22/02/22	13,14
PAG. EBN BANCO 14/01/22	69,67
ACCS. SOLTEC POWER HOLDING	249.141,31

DESCRIPCION VALOR	VALOR DE MERCADO
ACCS. INDITEX SA	313.687,35
ACCS. IBERDROLA	420.740,97
ACCS. GRIFOLS	215.139,38
ACCS. FERROVIAL	310.849,24
ACCS. CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	874.740,42
ACCS. CELLNEX TELECOM SAU	1.099.141,68
ACCS. APPLUS SERVICES SA	282.975,00
PART. RENTA FIJA EURO CARTERA	1.475.953,85
PART. GVC GAESCO R.F FLEXIBLE FI	1.281.504,80
PART. FONBUS A MIXTO	1.451.244,89
GESTIF. RENTA FIJA FLEXIBLE, CLASE CARTE	1.635.878,94
GESTIF. RENT. VARIAB. GLOBAL CL. CART. FI	3.453.360,38
DEPÓSITOS EN BANCO CAMINOS CON VTO. INFERIOR A 1 AÑO	10.601.863,32
SUBTOTAL CARTERA INTERIOR	39.736.729,02
OBLG. TESOIRO PORTUGUESE 2,875% 21/07/26	520.307,57
OBLG. MEDIOBANCA SPA 1,125% 23/04/2025	257.198,03
OBLG. KFW 0 VTO 10/01/31	1.587.816,16
OBLG. ENERGIAS PORTUGAL 4,496% 30/04/24	220.089,73
OBLG. EDP FINANCE 0,375% 16/09/26	1.004.394,04
OBL. UNICREDIT SPA 1,25% 25/06/25	412.381,04
OBL. TESOIRO PORTUGUESE 2,875% 15/10/25	508.320,03
OBL. TELECOM ITALIA 2,50% 16/01/2023	310.941,41
OBL. TAP SGPS 4,375% 23/06/23	185.440,03
OBL. SUEZ ENVIRONNEMENT 0% 09/06/26	695.376,54
OBL. LAGARDERE SCA 1,75 07/10/27	509.700,17
OBL. KION GROUP 1,625% 24/09/25	423.013,21
OBL. KFW 0,375% 23/04/30	1.133.917,45
OBL. ILIAD SA 1,875% VTO 25/04/25	306.539,24
OBL. ILIAD SA 1,875% VTO 11/02/28	583.030,48
OBL. FRANCE GOVT. 0,25% 25/11/26	443.195,82
OBL. FORD MOTOR 1,514% VTO 17/02/23	1.189.897,82
OBL. FERROVIE STATO 0,375% 25/03/28	1.201.142,38
OBL. FERRARI NV 1,50% 27/05/25	625.268,34
OBL. EUTELSAT 2,25% 13/01/27	633.540,66
OBL. EUROPEAN UNION 0% 04/11/25	302.043,94
OBL. ELIS SA 1% VTO 03/04/2025	702.937,94
OBL. EIFFAGE 1,625% 14/01/27	103.659,67
OBL. CREDIT SUISSE 1% 24/06/27	815.016,38
OBL. BUONI POLIENNALI 4,5% 01/03/24	891.081,15
OBL. BUONI POLIENNALI 0% 15/08/24	1.161.058,87
OBL. BLACKSTONE PP EUR HOLD 1% 04/05/28	294.894,82

DESCRIPCION VALOR	VALOR DE MERCADO
OBL. BAYER 0,75% 06/01/27	408.436,68
OBL. ATRADIUS FINANCE 5,25% 23/09/2044	135.541,75
OBL. ADECCO INT FIN. SVS 1% 21/03/2082	198.083,42
OBL. ACCOR 2,375% 29/11/28	100.572,22
OBL DEUTSCHLAND REP DBR 0% 15/08/2030	1.841.184,07
OBGS. BAYER AG 2,375% VTO 2/04/20754	304.996,85
BON. IMPERIAL BRANDS 1,125% 14/08/23	694.408,48
BON. ICBC 0,125% 28/10/24	300.152,75
BON. ANDORRA INT BD 1,25% 06/05/31	813.631,95
BON. AGENCE GRANCAISE DEV 3,75 15/02/27	368.746,19
PAG. VISABEIRA 25/02/22	390,34
PAG. EUSKALTEL 28/02/22	18,52
PAG. CUF 16/03/22	26,98
OBL. CCTS EU 15/04/26	402.656,02
OBL. BNP DANONE 1 PERPETUA	701.820,67
BON. AGENCE GRANCAISE DEV 0 28/10/27	502.082,51
OBL. VOLKSWAGEN FL. 16/11/24	311.130,72
ACCS. VEOLIA ENVIRONNEMENT	908.506,12
ACCS. SANOFI-SYNTHELABO	361.406,40
ACCS. PROSUS NV	344.635,11
ACCS. MAYR-MELNHOF KARTON AG	491.477,80
ACCS. KONINKLIJKE DSM	627.462,00
ACCS. KONIN PHILIPS	303.371,14
ACCS. KONECRANES OYJ	529.368,96
ACCS. HEIDELBERGCEMENT AG	297.600,00
ACCS. GAZ DE FRANCE	306.349,56
ACCS. FRESENIUS SE & CO KGAA	218.205,60
ACCS. FRESENIUS MEDICAL CARE	248.787,56
ACCS. FRANCE TELECOM - ORANGE	202.530,11
ACCS. FLOW TRADERS	322.000,00
ACCS. FINMECCANICA SPA	186.694,20
ACCS. ESSILOR INTERNATIONAL	619.015,44
ACCS. DANONE (NV)	245.655,00
ACCS. CARGOTEC OYJ-CLASS B	429.632,00
ACCS. BOUYGUES SA	258.218,00
ACCS. ANHEUSER BUSCH INBEV	364.214,50
ACCS. ALLIANZ	290.710,00
ACCS. AIR LIQUIDE	462.413,12
ETF. VANECK SEMICONDUCTOR ETF	1.340.708,84
SUBTOTAL CARTERA EXTERIOR EUR	33.465.044,50

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 2000 FONDO DE PENSIONES, durante el ejercicio ha estado invertido, de acuerdo con su política, en el mercado de renta variable en un porcentaje alrededor del 20%, el resto del patrimonio se ha invertido en mercados de renta fija, depósitos e inmuebles.

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 31.12.2022 este porcentaje es del 89,70%.

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 0,09 %.

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 0,09%.

El patrimonio ha pasado de 116.820.801 a 31.12.2021 a 97.766.722 al 31.12.2022 mientras que la rentabilidad neta obtenida, en el ejercicio 2022, ha sido del -10,20%.

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

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

CARTERA:	2022		2021	
	VALOR EFECTIVO	PORCENTAJE	VALOR EFECTIVO	PORCENTAJE
Cartera Interior	33.692.341,37	42,97%	39.736.729,02	50,13%
Cartera Exterior	44.720.042,08	57,03%	39.536.641,29	49,87%
TOTAL	78.412.383,45	100%	79.273.370,31	100%

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	50.253.721,76	42.407.767,83
Tipo de Interés Variable	0,00	311.130,72
TOTAL	50.253.721,76	42.718.898,55

El presente informe de **CAUCE 2000, F.P.**, corresponde al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2022, figura transcrito en 42 folios numerados, desde la página 1 a la 42, 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-RENEO



CONSEJERO

D. ENRIQUE GONZÁLEZ RODRÍGUEZ



CONSEJERO

**D. VICENTE ALCARAZ CARRILLO DE
ALBORNOZ**