

CAUCE DINERO, F.P.

**INFORME DE AUDITORIA, CUENTAS ANUALES
E INFORME DE GESTIÓN DEL
EJERCICIO 2023**

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO
POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo **CAUCE DINERO, FONDO DE PENSIONES**, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2023, 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 2023, 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 período actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Integridad y valoración de la cartera de inversiones financieras.

Tal y como recoge en la nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo invierte en una cartera de inversiones financieras, valorada al cierre del ejercicio en 47.676 miles de euros. Esta cartera incluye, entre otros, valores representativos de deuda, que se valoran a valor razonable, entendiendo por tal el valor de mercado del activo. Debido a la significatividad del importe y a que su valoración requiere la realización de juicios y estimaciones, que influyen en la determinación del valor liquidativo del Fondo, así como de la rentabilidad del mismo durante el ejercicio, hemos considerado estos aspectos los más significativos para nuestra auditoría.

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

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, 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 2023 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. n.º S0524



Mónica López Rojas

Inscrita en el R.O.A.C. n.º 20438

Madrid, 5 de abril de 2024.



EUDITA AH AUDITORES
1986, S.A.P.

2024 Núm. 01/24/06390

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

CAUCE DINERO, F.P.

EJERCICIO 2023

➤ **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 2023

(en euros con decimales)

ACTIVO	Notas	2023	2022
B) INVERSIONES	5	47.675.899,88	46.463.456,27
2. Financieras		47.675.899,88	46.463.456,27
2.3. Valores representativos de deuda		41.887.366,26	42.476.046,90
2.4. Intereses de valores representativos de deuda		763.492,56	429.700,61
2.10. Depósitos en bancos y entidades de depósito		5.176.834,28	5.002.336,51
2.13. Revalorización de inversiones financieras		277.491,09	45.026,38
2.14. Minusvalías de inversiones financieras		(429.284,31)	(1.489.654,13)
D) PROVISIONES EN ASEGURADORES	8	366.047,22	451.087,17
E) DEUDORES		33.956,01	16.170,51
4. Aseguradores		-	2.263,41
5. Deudores varios		-	10.372,87
6. Administraciones Públicas	7	33.956,01	3.534,23
F) TESORERIA	5.III	1.314.542,44	1.760.845,28
1. Bancos e Instituciones de crédito c/c vista		1.314.542,44	1.760.845,28
TOTAL ACTIVO		49.390.445,55	48.691.559,23

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	2023	2022
A) FONDOS PROPIOS	8	48.895.021,71	48.617.024,70
1. Cuenta de Posición de Planes		48.895.021,71	48.617.024,70
C) ACREEDORES		495.423,84	74.534,53
1. Acreedores por prestaciones	6	254.941,10	-
5. Entidad Gestora	6	24.890,27	24.625,09
6. Entidad Depositaria	6	4.148,37	4.104,16
7. Acreedores servicios profesionales	9	16.507,16	18.260,52
9. Administraciones Públicas	7	194.936,94	27.539,70
11. Otras deudas	6	-	5,06
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		49.390.445,55	48.691.559,23

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL FONDO DE PENSIONES AL
31 DE DICIEMBRE DE 2023
 (en euros con decimales)

	Notas	2023	2022
A) FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES DE EXPLOTACION			
1. Resultado del ejercicio	PyG	1.925.908,49	(1.656.848,32)
2. Ajustes del resultado	PyG	(2.238.002,28)	1.338.246,92
a) Comisiones de la entidad gestora		24.890,27	24.625,09
b) Comisiones de la entidad depositaria		4.148,37	4.104,16
c) Resultados por bajas de enajenación de instrumentos financieros		484.438,24	1.054.076,44
d) Ingresos Financieros		(1.479.790,92)	(941.584,87)
e) Gastos financieros		3.398,51	5.643,83
g) Variación del valor razonable de instrumentos financieros		(1.291.593,91)	1.178.275,55
h) Otros ingresos y gastos		16.507,16	13.106,72
3. Cambios en cuentas a cobrar y pagar		93.462,54	(143.423,87)
a) Deudores y otras cuentas a cobrar		(26.939,87)	(6.546,53)
b) Acreedores y otras cuentas a pagar		120.402,41	(136.877,34)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		1.139.205,47	922.888,64
c) Cobros de intereses		1.139.619,68	925.945,47
d) Otros pagos (cobros)		(414,21)	(3.056,83)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación		920.574,22	460.863,37
B) FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION			
6. Pagos por inversiones		(49.886.911,37)	(54.888.620,23)
c) Valores representativos de deuda		(36.446.706,64)	(38.388.620,23)
d) Depósitos bancarios		(13.440.204,73)	(16.500.000,00)
7. Cobros por desinversiones		49.827.964,74	49.349.655,27
c) Valores representativos de deuda		36.547.964,74	36.349.655,27
d) Depósitos bancarios		13.280.000,00	13.000.000,00
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(58.946,63)	(5.538.964,96)
C) FLUJOS DE EFECTIVO POR OPERACIONES CON PARTICIPES			
9. Aportaciones, prestaciones y movilizaciones		(1.335.091,35)	(1.777.619,96)
a) Aportaciones		243.964,92	291.479,60
b) Prestaciones		(2.641.941,63)	(2.061.267,27)
c) Movilizaciones		1.062.885,36	(7.832,29)
10. Resultados propios del Plan		27.160,92	27.160,92
c) Otras entradas y salidas		27.160,92	27.160,92
11. Flujos de efectivo de las operaciones con partícipes		(1.307.930,43)	(1.750.459,04)
D) AUMENTO/DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES			
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	5.III	1.760.845,28	8.589.405,91
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	5. III	1.314.542,44	1.760.845,28

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023

1. NATURALEZA DEL FONDO

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

El Fondo carece de personalidad jurídica propia, correspondiendo la administración y representación a la Entidad Gestora del Fondo, CBNK Pensiones E.G.F.P., S.A.U. (antes denominada 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 CBNK Banco de Colectivos (antes Grupo Banco Caminos-Bancofar), y está controlada en un 100% por CBNK Banco de Colectivos, S.A., entidad matriz del Grupo, que se encuentra domiciliada 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 668/2023, de 18 de julio.
- 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 CBNK Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A.U. (antes Gestifonsa, S.G.I.I.C., S.A.U.), perteneciente al mismo Grupo financiero (Grupo CBNK) que la Entidad Gestora.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

c) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2023, las correspondientes al ejercicio anterior. En la memoria también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

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

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

a) Inversiones financieras

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

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

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

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

e) Transacciones en moneda extranjera

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

f) Saldos con terceros

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

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

g) Ingresos y Gastos

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

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

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

h) Impuestos

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

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

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

Al cierre del ejercicio 2023, la información relativa sobre posiciones abiertas en depósitos en entidades de crédito, es la siguiente:

DESCRIPCIÓN	Efectivo	Plusvalía a 31/12/2023	Intereses a 31/12/2023	Tipo de interés Promedio	Vencimiento
Depósitos CBNK	5.160.204,73	-	16.629,55	4,00%	2024

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

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

Los vencimientos en los próximos ejercicios, de los valores representativos de deuda, a 31 de diciembre de 2023, son los siguientes:

CONCEPTO	2024	2025	2026	2027	2028	> 2028	TOTAL
Cartera Interior	722.564,23	1.096.011,41	283.766,90	274.712,21	-	-	2.377.054,75
Cartera Exterior	21.891.593,19	8.512.525,90	3.243.120,18	360.251,86	-	6.114.519,72	40.122.010,85
TOTAL	22.614.157,42	9.608.537,31	3.526.887,08	634.964,07	-	6.114.519,72	42.499.065,60

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

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

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	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Valores representativos de deuda	75.985,71	148.643,58	(531.473,11)	(1.155.888,46)	(455.487,40)	(1.007.244,88)
Depósitos bancarios	-	922,00	-	(187,00)	-	735,00
Operaciones a plazo	25.833,63	48.390,45	(54.784,47)	(95.957,01)	(28.950,84)	(47.566,56)
TOTAL	101.819,34	197.956,03	(586.257,58)	(1.252.032,47)	(484.438,24)	(1.054.076,44)

INGRESOS INVERSIONES FINANCIERAS	2023	2022
Intereses activos de renta fija	1.302.466,97	923.681,58
Intereses depósitos en entidades financieras	145.043,63	16.682,20
Intereses cuentas bancarias	32.074,70	1.221,09
Otros ingresos	205,62	-
TOTAL	1.479.790,92	941.584,87

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

	Valores representativos de deuda	
	2023	2022
Ajuste de valor al inicio del ejercicio	(1.444.627,75)	(266.352,20)
Ajuste de valor al cierre del ejercicio	(151.793,22)	(1.444.627,75)
Variación del ajuste a valor razonable	1.292.834,53	(1.178.275,55)

III. TESORERIA

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

CONCEPTO	2023	2022
CBNK (antes Banco Caminos)	21.361,39	61.624,72
Banca Inversis Euro	1.293.181,05	1.694.986,36
Banco Santander	-	4.234,20
BANCOS E INSTITUCIONES DE CRÉDITO C/C VISTA	1.314.542,44	1.760.845,28
Repos	-	-
ACTIVOS DEL MERCADO MONETARIO	-	-
TOTAL TESORERÍA	1.314.542,44	1.760.845,28

Los saldos mantenidos en Banco Inversis, al cierre del ejercicio 2023, se remuneran al 3,15% (0,81% al cierre del ejercicio 2022).

Al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no mantiene Activos del Mercado Monetario.

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

A. INFORMACIÓN CUALITATIVA.

RIESGO DE MERCADO.

El riesgo de mercado hace referencia al riesgo de posibles pérdidas de valor de un activo asociado a la fluctuación y variaciones en el mercado. La evolución de la rentabilidad del fondo de pensiones dependerá en gran medida del riesgo asumido.

La Unidad de Control de Riesgos emplea la metodología "Value at Risk" (VaR) para medir el riesgo de mercado del fondo de pensiones.

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.

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.

La inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de crédito relativo al emisor y/o a la emisión. El riesgo de crédito es el riesgo de que el emisor no pueda hacer frente al pago del principal y del interés cuando resulten pagaderos. Las agencias de calificación crediticia asignan calificaciones de solvencia a ciertos emisores/emisiones de renta fija para indicar su riesgo crediticio probable.

Por lo general, el precio de un valor de renta fija caerá si se incumple la obligación de pagar el principal o el interés, si las agencias de calificación degradan la calificación crediticia del emisor o la emisión o bien si otras noticias afectan a la percepción del mercado de su riesgo crediticio. Los emisores y las emisiones con elevada calificación crediticia presentan reducido riesgo de crédito mientras que los emisores y las emisiones con calificación crediticia media presentan un moderado riesgo de crédito.

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. Asimismo, 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 ESG.

El riesgo ESG hace referencia a los posibles impactos de las inversiones de la entidad en materia ambiental, social y de gobernanza. Para la medición y cuantificación de este riesgo se utiliza un proveedor de información externo, el cual nos permite llevar a cifras este control y poder monitorear y comparar los siguientes criterios:

- Criterios generales: se mide el total de valores cubiertos que tienen nota ESG en el proveedor externo, cuál es valor con menor nota ESG y cuál es la nota, y la nota media de los valores de la cartera.
- Principales incidencias adversas (PIAs): seguimiento de las PIAs M10, M11 y M14, buscando que la incidencia sea menor al 10%.
- Controversias: seguimiento de que las controversias incurridas por los valores de la cartera no supongan un peligro para el fondo.
- Objetivos de desarrollo sostenible (ODS): medición del impacto de las operaciones, productos y servicios de las empresas a través del modelo de los ODS. En concreto, ODS 3 mide el impacto en materia de salud y bienestar.

B. INFORMACIÓN CUANTITATIVA.

Al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, la exposición al riesgo de los activos incluidos en cartera está ligada al riesgo de precio y riesgo de tipo de interés, ya que la composición de la cartera al cierre del ejercicio está concentrada en activos de renta fija de moneda euro.

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

CARTERA:	2023		2022	
	VALOR EFECTIVO	PORCENTAJE	VALOR EFECTIVO	PORCENTAJE
Cartera Interior	7.553.889,03	15,84%	13.503.747,12	29,06%
Cartera Exterior	40.122.010,85	84,16%	32.959.709,15	70,94%
TOTAL	47.675.899,88	100%	46.463.456,27	100%

6. PASIVOS FINANCIEROS

Las **clases** definidas por el Fondo son las siguientes:

CATEGORÍA / CLASES	Instrumentos financieros a c/p: Otros	
	2023	2022
Pasivos financieros a coste amortizado	300.486,90	46.994,83

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

CONCEPTO	2023	2022
Prestaciones pendientes de pago	254.941,10	-
CBNK Pensiones, E.G.F.P., S.A.U.	24.890,27	24.625,09
Banco Inversis, Depositario	4.148,37	4.104,16
Eudita AH Auditores 1986, S.A.P.	10.890,54	13.106,72
Acreedores gastos de análisis Research	5.616,62	5.153,80
Otras deudas	-	5,06
TOTAL	300.486,90	46.994,83

Los pasivos financieros vencen en su totalidad a corto plazo.

7. SALDOS CON ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

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

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

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

CONCEPTO	SALDOS DEUDORES		SALDOS ACREEDORES	
	2023	2022	2023	2022
HP Deudora Por retenciones	33.956,01	3.534,23	-	-
HP Acreedora I.R.P.F. Por retenciones	-	-	194.936,94	27.539,70
TOTAL	33.956,01	3.534,23	194.936,94	27.539,70

8. FONDOS PROPIOS

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

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

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

	2023	2022
SALDOS CUENTA DE POSICIÓN AL 31/12	48.895.021,71	48.617.024,70
PROVISIÓN MATEMÁTICA RENTAS VITALICIAS AL 31/12	366.047,22	451.087,17
PATRIMONIO ASIGNADO A UNIDAD DE CUENTA	48.528.974,49	48.165.937,53
NUMERO DE UNIDADES DE CUENTA AL 31/12	3.859.304,08	3.986.013,05
VALOR DE LA UNIDAD DE CUENTA AL 31/12	12,57454024	12,083738050
NÚMERO DE PARTÍCIPES	826	871
NÚMERO DE BENEFICIARIOS	426	448

9. OPERACIONES VINCULADAS

Durante el ejercicio 2023, se han realizado operaciones vinculadas de acuerdo con el art. 85 ter del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones. La Entidad Gestora dispone de procedimientos internos legalmente establecidos para evitar conflictos de interés y para que las operaciones vinculadas, reguladas en el artículo mencionado anteriormente, se lleven a cabo en interés exclusivo del fondo de pensiones y a precios o condiciones iguales o mejores que los de mercado. Dichos procedimientos se encuentran recogidos en su reglamento interno de conducta.

En el ejercicio 2023 se han contratado con CBNK depósitos a plazo. Los tipos a los que se han contratado eran los mejores ofertados en el momento de la contratación para la operativa.

ANEXO I

ESTADO DE CARTERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

DESCRIPCION VALOR	VALOR DE MERCADO
BN.CANAL ISABEL II GESTION 1,68% A:26/25	496.980,72
BN.CORES 2,50% A:16/10/2024	298.975,88
BN.ABANCA CORP 0,5% CALL A:08/09/27 F-V	274.712,21
BN. ATP. ATLANTICO 1,6% A:23/11/24	423.588,35
BN.UNICAJA BANCO 1% A:01/12/2026 (F-V)	283.766,90
BN. UNICAJA BANCO 4,5% A:30/06/25	306.971,39
CED.CAJA RURAL NAVARRA 0,875% A:08/05/25	292.059,30
DEPÓSITOS EN CBNK CON VTO. INFERIOR A 1 AÑO	5.176.834,28
SUBTOTAL CARTERA INTERIOR	7.553.889,03
BN.KBC GROUP 4,75% CALL PERP F-V	1.015.602,86
BN.KBC GROUP 4,5% C/A:06/06/2026 F-V	622.025,26
BN.UBS GROUP 0,25% A:29/01/2026	288.267,41
BN. ALLIANZ 3,375% PERP (F-V)	399.898,07
BN.AAREAL BANK AG 0,375 A:10/04/2024	396.310,07
BN.THYSSENKRUPP AG 2,875% A:22/02/2024	459.807,90
BN.MERCEDES-BENZ INT FIN 3,4% A:13/04/25	716.484,16
FRN.DEUTSCHE BANK A:19/11/2025 F-V	194.801,51
CED.BPCE SFH 1,75% A:27/06/2024	299.868,38
BN.IMERYS SA 2,00% CALL A:10/12/2024	294.690,76
BN.CIE FINANC.FONCIER 0,75% A:21/01/25	195.935,70
BN.SOCIETE GENERALE 1.125% A:23/01/2025	393.026,44
BN.THALES SA 0,875% CALL A:19/04/24	398.936,09
BN.TELEPERFORMANCE 1,875% A:02/07/2025	293.630,63
CED.ARKEA HOME LOANS 0,375% A:04/03/2024	199.435,85
BN.EUTELSAT SA 2,25% A: 13/07/2027	263.136,69
BN.RENAULT 1,25% A:24/06/2025	290.462,72
BN.DASSAULT SYSTEMES 0% A:16/09/2024	292.411,50
BN. AIR FRANCE-KLM 1,875% A:16/01/2025	298.800,92
BN.BPCE SA 0,625% A:28/04/2025	193.485,58
BN.EIFFAGE 1,625% A:14/01/2027	97.115,17
BN.ARVAL SERVICE 0% A:30/09/2024	581.733,00
BN.ARVAL SERVICE 0% A:30/09/2024	387.822,00

DESCRIPCION VALOR	VALOR DE MERCADO
BN.RENTOKIL INIT 0,95% C/A.22/11/24	194.956,46
BN.VOLKSWAGEN INTLF 3,375% CALL PERP F-V	403.275,54
BN.INDRA SISTEMAS 3% A:19/04/2024	912.409,75
BN.IBERDROLA INTL BV 3,25%% PERP (F-V)	611.358,74
BN.TELEFONICA EU 4,375% A:14122049 PERP	308.945,81
BN.TIM SPA 4,00% A:11/04/2024	513.313,73
BN.FORD MOTOR CREDIT 3,021% A:06/03/2024	408.866,92
BN. LEASEPLAN CORP 1,375 A:07/03/2024	201.355,58
BN.VOLVO CAR AB 2,125% A:02/04/2024	303.001,62
BN.BANCA POP.SANDRIO 2,375% A:3/04/24	253.087,57
BN.WELLS FARGO & COMPANY 0,5% 26/04/24	396.972,66
BN.CEPSA FINANCE 1% A:16/02/2023	294.152,20
BN.EMERSON ELECTRIC 0,375% A: 22/05/24	494.514,92
BN.AEGON BANK 0,625% A:21/06/24	394.940,31
BN.MYTILINEOS FINANCIAL 2,50% A:01/12/24	296.576,67
BN. INTESA SANPAOLO 1% A:04/07/2024	197.988,61
BN.LOGICOR FINANC 0,75% CALL A:15/07/24	588.502,87
BN.MITSUBISHI UFJ FIN 0,339% A:19/07/24	343.736,15
BN.JEFFERIES FIN 1% A:19/07/2024	395.009,28
BN.GLENCORE FIN EUR 0,625% A:11/09/2024	195.704,10
BN.CAIXABANK 0,625% A:01/10/2024	293.461,19
BN.AMCO SPA 1,375% A:27/01/25	247.140,72
BN.BARCLAYS PLC 0,75% A:09/06/25 F-V	296.784,25
BN.STRYKER CORP 0,25% A:03/12/2024	290.614,88
BN.BERRY GLOBAL 1% A:15/01/2025	244.138,10
BN.INTESA SANPAOLO SPA 5,875% PERP (F-V)	298.329,21
BN.ABBVIE INC 1,25% A:01/06/2024	199.287,92
BN.HOLCIM FIN LUX 2,375%CALL A:09/04/25	351.680,33
BN.SODEXO SA 0,75% A:27/04/2025	194.312,39
BN.INTESA SANPAOLO SPA 2,125% A:26/05/25	397.164,07
BN.ACS ACTIVIDADES CONS 1,375 A:17/06/25	292.336,79
BN.ITALGAS SPA 0,25% A:24/06/2025	430.079,77
BN.DELL BANK INTL 1,625% A:24/06/2024	399.032,32
BN.EXXON MOBIL CORP 0,142% A:16/06/24	294.910,32
BN.INTERCONTINENTAL HOT 1,625% 08/10/24	98.701,45
BN.ASAHI GROUP HLDG 0,155% C/A:23/10/24	388.504,89
BN.TEREOS FINANCE GR.7,5% C/A:30/10/25	206.980,00
BN.WIZZ AIR FINANCE 1,35% A: 19/01/2024	202.261,45
BN.DEUTSCHE LUFTHANSA 2,875% A:11/02/25	201.864,36
BN.CA AUTOBANK SPA 0% A:16/04/2024	323.864,07

DESCRIPCION VALOR	VALOR DE MERCADO
BN.DEUTSCHE LUFTHANSA 2% CALL A.14/07/24	298.397,89
BN.GN STORE NORD 0,875% A:25/11/2024	287.707,70
BN.SANTANDER 0,1% A:26/01/2025 (F-V)	499.171,88
BN.BANK IRELAND 1,875% C/A:05/06/26 F-V	295.094,09
BN.CAIXABANK 1,625% A:13/04/2026 F-V	590.980,51
BN.ING GROEP NV 2,125% A:23/05/26 (F-V)	495.787,17
BN.CA AUTOBANK SPA 4,25% A:24/03/24	309.927,27
BN.LEASYS SPA 4,375% A:07/12/2024	402.061,54
BN.ABN AMRO BANK NV 3,75% A:20/04/2025	308.963,11
BN.TAPESTRY 5,35% A:27/11/2025	205.116,99
SUBTOTAL CARTERA EXTERIOR EUR	40.122.010,85
TOTAL CARTERA	47.675.899,88

ESTADO DE CARTERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

DESCRIPCION VALOR	VALOR DE MERCADO
SPAIN LETRAS TESORO 0% 08/09/23	196.452,32
OBL. SERV.MED.AMBIENTE 0,815% 04/12/23	389.717,15
OBL. ATP. ATLANTICO 1,6% 23/11/24	416.231,85
OBL. AUDASA 5,20% 26/06/23	526.587,48
OBL. MERLIN PROP. 1,75% 26/05/25	570.831,00
OBLG. GAS NATURAL 3,375% 29/12/2049	399.037,56
OBL. IBERDROLA FIN 3,25% 12/11/24	595.674,74
BONOS SANTANDER INTL FLOAT 11/05/24	201.749,57
OBL. CAIXABANK 0,625% 01/10/24	284.690,47
OBL. CAIXABANK 1,50% 10/05/23	1.507.931,30
OBL. BANCO SABADELL 1,75% 10/05/24	389.050,85
OBLG. IBERCAJA 0,25% 18/10/2023	195.616,37
BON.IBERCAJA 7% PERPETUA	386.753,48
OBL. ABANCA CORP 0,5% VTO 08/09/27	252.295,99
OBL. ABANCA CORP 7,50% PERPETUAL	602.905,43
OBLG. INDRA SISTEMAS SA 3% 19/04/2024	903.425,49
BON. AMADEUS IT GROUP SA 2,5% 20/05/24	100.050,60
OBL. IBERIA LAE SA 0,50% 04/07/23	98.093,58
OBLG. FERROVIAL 2,124% 14/05/2043	484.315,38
DEPÓSITOS EN BANCO CAMINOS CON VTO. INFERIOR A 1 AÑO	5.002.336,51
SUBTOTAL CARTERA INTERIOR	13.503.747,12

DESCRIPCION VALOR	VALOR DE MERCADO
OBL. NOVO BANCO 4,25% 15/09/2023	298.360,33
OBL. HAITONG BANK SA 0,9% 08/02/25	497.010,32
OBL. NORDEA BANK 0,875% 26/06/23	199.372,37
BON. INTRUM AB 3,125% 15/07/2024	101.948,20
OBGL. LEASEPLAN CORP. 0,125% 13/09/23	488.056,64
OBGL. LEASEPLAN CORP. 1,375% 07/03/24	196.403,74
OBLG. MET LIFE 0,375% 09/04/24	96.414,79
BON. JEFFERIES FIN GROUP 1% 19/07/2024	383.216,22
OBL. BANK OF AMERICA 0,75% 26/07/23	99.268,66
OBLG. TELEFONICA EUROPE 5,875% 31/12/49	208.304,74
OBL. ARKEA HOME LOANS 0,375% 04/03/2024	193.990,55
OBL. EUTELSAT 2,25% 13/01/27	251.787,33
OBL. VODAFONE GROUP 3,10% 03/01/79	459.298,27
OBL. TELECOM ITALIA 2,50% 16/01/2023	498.950,68
OBLG. TELECOM ITALIA 3,25% 16/01/2023	206.110,07
OBL. AT&T INC 2,875% PERP 02/03/25	275.773,25
OBLG. BASF FINANCE EURNV 0,101% 05/06/23	198.191,67
OBL. ACCOR 4,375% PERPETUA	389.464,58
OBL. INTERCONT. HOTEL 1,625% 08/10/224	96.039,97
BON. MERCK KGAA 3,375% 12/12/74	197.969,37
OBL. NOVO NORDISK FINANCE 0 04/06/24	191.126,01
OBL. IPSEN 1,875 16/06/23	498.773,12
OBL. TEVA PHARM FNC 1,25% 31/03/23	119.834,74
OBL. LG CHEM LTD 0,5% 15/04/2023	149.390,50
OBLG. TEREOS FINANCE 4,125 16/06/2023	203.791,34
BON. IMPERIAL BRANDS 1,125% 14/08/23	395.650,04
OBLG. BRITISH AMER. TOB. 0,875% 13/10/23	196.540,77
OBL. ALTRIA GROUP 1% 15/02/23	402.649,89
OBLG. MCDONALDS CORP 1% 15/11/2023	197.719,05
OBL. BAT. CAPITAL CORP 1,125% 16/11/23	392.150,79
OBGL. ZN NA CAPITAL 2,75 27/04/2023	507.977,47
OBL. FCA BANK SPA IRELAND 4,25 24/03/24	301.095,00
OBL. FCA BANK SPA IRELAND 0% 16/04/24	311.181,40
OBLG. VOLKSWAGEN INTL FIN 5,125 04/09/23	508.509,25
BON. MERCEDES BENZ INT 0,25 06/11/2023	390.694,68
OBL. FORD MOTOR 1,514% VTO 17/02/23	443.965,28
OBL. ILIAD SA 1,875% VTO 25/04/25	281.261,24
OBL. ILIAD SA 0,75% VTO 11/02/24	193.665,40
OBL. FERROVIE STATO 0,875% 07/12/23	195.586,07
BON. VOLVO CAR AB 2,125% 02/04/24	296.512,15

DESCRIPCION VALOR	VALOR DE MERCADO
OBL. THYSSENKRUPP 1,875% 06/03/23	151.899,14
OBLG. HOLCIM FINANCE LUX 1,375 26/05/23	501.630,00
OBSG. VIVENDI FP 1,125% 24/11/2023	197.533,08
OBL. PROSUS NV 1,207% 19/01/26	365.492,68
OBLG. ENERGIAS PORTUGAL 4,496% 30/04/24	712.200,04
OBL. FRESENIUS 0,25% VTO 29/11/2023	119.048,72
OBLG. BUREAU VERITAS 1,25% 07/09/2023	399.175,34
OBLG. OTIS HIGHLANDS HLD 0% 12/11/2023	388.434,00
OBSG. GENERAL MOTORS 0,955% 07/09/23	197.869,77
BON. THERMO FISHER SC 0% 18/11/23	243.475,00
BON. EMERSON ELECTRIC CO 0,375 22/05/24	485.288,05
OBL. SSE PLC 1,75% 08/09/23	498.577,88
OBL. ASML HOLDING NV 3,375% 19/09/23	253.848,49
OBL. EXP-IMP BANK KOREA 0% 21/09/2023	196.445,10
OBL. AIR FRANCE KLM 3,00% 01/07/2024	299.250,33
BONOS JOHNSON CONTROL INTL PL 15/09/2023	197.876,30
OBLG. CMA CGM SA 7,5% 15/01/2026	213.965,00
OBL. VERISURE HOLDING AB 3,875% 15/07/26	277.716,12
SUBTOTAL CARTERA EXTERIOR EUR	32.959.709,15
TOTAL CARTERA	46.463.456,27

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Exposición sobre la evolución de los negocios

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

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

El fondo tiene más de un 70% de su cartera con rating ESG, en concreto a 31.12.2023 este porcentaje es del 89,38%.

La suma de las notas ESG de riesgo alto y severo no supera el 20% de la cartera, siendo a 31.12.2023 esta suma de un 0,07%.

La cartera no supera el 5% en valores que tengan controversia severa a efectos de ESG. A cierre de año 2023 este porcentaje es del 0 %.

Su patrimonio ha pasado de 48.617.025 a 31.12.2022 a 48.895.022 a 31.12.2023 mientras que la rentabilidad obtenida, en el ejercicio 2023, ha sido del 4,06%. El patrimonio se mantiene en cifras muy similares a cierre de los dos últimos ejercicios

Para el ejercicio 2024, 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

No se han producido hechos relevantes acontecidos con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio.

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

a) Información cualitativa.

Riesgo de mercado.

El riesgo de mercado hace referencia al riesgo de posibles pérdidas de valor de un activo asociado a la fluctuación y variaciones en el mercado. La evolución de la rentabilidad del fondo de pensiones dependerá en gran medida del riesgo asumido.

La Unidad de Control de Riesgos emplea la metodología "Value at Risk" (VaR) para medir el riesgo de mercado del fondo de pensiones.

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.

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.

La inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de crédito relativo al emisor y/o a la emisión. El riesgo de crédito es el riesgo de que el emisor no pueda hacer frente al pago del principal y del interés cuando resulten pagaderos. Las agencias de calificación crediticia asignan calificaciones de solvencia a ciertos emisores/emisiones de renta fija para indicar su riesgo crediticio probable.

Por lo general, el precio de un valor de renta fija caerá si se incumple la obligación de pagar el principal o el interés, si las agencias de calificación degradan la calificación crediticia del emisor o la emisión o bien si otras noticias afectan a la percepción del mercado de su riesgo crediticio. Los emisores y las emisiones con elevada calificación crediticia presentan reducido riesgo de crédito mientras que los emisores y las emisiones con calificación crediticia media presentan un moderado riesgo de crédito.

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. Asimismo, 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 ESG.

El riesgo ESG hace referencia a los posibles impactos de las inversiones de la entidad en materia ambiental, social y de gobernanza.

Para la medición y cuantificación de este riesgo se utiliza un proveedor de información externo, el cual nos permite llevar a cifras este control y poder monitorear y comparar los siguientes criterios:

- Criterios generales: se mide el total de valores cubiertos que tienen nota ESG en el proveedor externo, cuál es valor con menor nota ESG y cuál es la nota, y la nota media de los valores de la cartera.
- Principales incidencias adversas (PIAs): seguimiento de las PIAs M10, M11 y M14, buscando que la incidencia sea menor al 10%.
- Controversias: seguimiento de que las controversias incurridas por los valores de la cartera no supongan un peligro para el fondo.
- Objetivos de desarrollo sostenible (ODS): medición del impacto de las operaciones, productos y servicios de las empresas a través del modelo de los ODS. En concreto, ODS 3 mide el impacto en materia de salud y bienestar.

b) Información cuantitativa.

Al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, la exposición al riesgo de los activos incluidos en cartera está ligada al riesgo de precio y riesgo de tipo de interés, ya que la composición de la cartera al cierre del ejercicio está concentrada en activos de renta fija de moneda euro.

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

CARTERA:	2023		2022	
	VALOR EFECTIVO	PORCENTAJE	VALOR EFECTIVO	PORCENTAJE
Cartera Interior	7.553.889,03	15,84%	13.503.747,12	29,06%
Cartera Exterior	40.122.010,85	84,16%	32.959.709,15	70,94%
TOTAL	47.675.899,88	100%	46.463.456,27	100%

El presente informe de **CAUCE DINERO, F.P.**, corresponde al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2023, figura transcrito en 33 folios numerados, desde la página 1 a la 33, ambas inclusive, y escritos por una sola cara.

En cumplimiento de lo dispuesto en el Artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, dichas Cuentas Anuales y el Informe de Gestión, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2023, son formuladas y firmadas por los Consejeros de la Sociedad Gestora CBNK PENSIONES, E.G.F.P., S.A.U., que figuran a continuación, en Madrid el 20 de marzo de 2024.



PRESIDENTA
D^a MARGARITA PERY TRENOR



CONSEJERO
D. VICENTE ALCARAZ CARRILLO DE
ALBORNOZ



CONSEJERO
D. GUILLERMO MOYA GARCIA-RENEDO

FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
FIRMADO por:
Firmación imprimible con información de firma generado desde VALiDe (<http://valide.redsara.es>)
Firma válida.