

**CAUCE MIXTO VARIABLE, 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 MIXTO VARIABLE, 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 MIXTO VARIABLE, 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 periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

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

Tal y como recoge en la nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo invierte en una cartera de inversiones financieras, valorada al cierre del ejercicio en 26.020 miles de euros. Esta cartera 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. 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. nº 50524



**Mónica López Rojas**

Inscrita en el R.O.A.C. nº 20438

Madrid, 5 de abril de 2024.



EUDITA AH AUDITORES  
1986, S.A.P.

2024 Núm. 01/24/04478  
96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional

## CAUCE MIXTO VARIABLE, 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>B) INVERSIONES</b>	<b>5</b>	<b>26.020.360,12</b>	<b>24.555.948,74</b>
2. Financieras		<b>26.020.360,12</b>	<b>24.555.948,74</b>
2.1. Instrumentos del patrimonio		9.941.512,36	13.842.900,61
2.3. Valores representativos de deuda		10.212.739,02	9.108.163,64
2.4. Intereses de valores representativos de deuda		167.737,39	71.474,70
2.9. Depósitos y fianzas constituidos		446.934,09	-
2.10. Depósitos en bancos y entidades de depósito		4.394.926,39	3.601.682,28
2.12. Derivados		2.988,00	-
2.13. Revalorización de inversiones financieras		2.098.821,51	981.984,16
2.14. Minusvalías de inversiones financieras		(1.245.298,64)	(3.050.256,65)
<b>E) DEUDORES</b>		<b>78.101,17</b>	<b>585.531,07</b>
5. Deudores varios	<b>5.IV</b>	-	512.262,72
6. Administraciones Públicas	<b>7</b>	78.101,17	73.268,35
<b>F) TESORERIA</b>	<b>5.V</b>	<b>1.093.632,87</b>	<b>917.225,55</b>
1. Bancos e Instituciones de crédito c/c vista		1.093.632,87	867.129,51
3. Activos del mercado monetario		-	50.096,04
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>27.192.094,16</b>	<b>26.058.705,36</b>

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	2023	2022
<b>A) FONDOS PROPIOS</b>	<b>8</b>	<b>27.133.833,16</b>	<b>25.989.300,23</b>
1. Cuenta de Posición de Planes		<b>27.133.833,16</b>	<b>25.989.300,23</b>
<b>C) ACREEDORES</b>	<b>6</b>	<b>58.261,00</b>	<b>69.405,13</b>
5. Entidad Gestora	<b>6</b>	27.394,67	27.091,72
6. Entidad Depositaria	<b>6</b>	4.109,21	4.063,72
7. Acreedores servicios profesionales	<b>9</b>	21.895,89	24.207,86
9. Administraciones Públicas	<b>7</b>	4.683,38	13.883,98
11. Otras deudas	<b>6</b>	177,85	157,85
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>27.192.094,16</b>	<b>26.058.705,36</b>

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2023**  
 (en euros con decimales)

	Notas	2023	2022
<b>1. INGRESOS PROPIOS DEL FONDO</b>		<b>615.240,14</b>	<b>513.019,91</b>
b. Ingresos de inversiones financieras	5.II	612.913,84	510.985,56
c. Otros ingresos		2.326,30	2.034,35
<b>2. GASTOS DE EXPLOTACIÓN PROPIOS DEL FONDO</b>	-	<b>(57.052,47)</b>	<b>(68.707,56)</b>
b. Gastos de inversiones financieras		(52.975,25)	(57.539,00)
c. Otros gastos		(4.077,22)	(11.168,56)
<b>3. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	-	<b>(391.740,15)</b>	<b>(422.683,13)</b>
a. Comisiones de la Entidad Gestora		(320.698,97)	(346.057,23)
b. Comisiones de la Entidad Depositaria		(48.104,77)	(51.908,56)
c. Servicios exteriores		(22.241,43)	(24.717,34)
d. Otros gastos		(694,98)	-
<b>5. RESULTADO DE ENAJENACIÓN DE INVERSIONES</b>	5.II	<b>107.551,06</b>	<b>(780.196,88)</b>
b. Resultados por enajenación de inversiones financieras		107.551,06	(780.196,88)
<b>6. VARIACIÓN VALOR RAZONABLE INST. FINANCIEROS</b>	5.II	<b>2.920.902,12</b>	<b>(4.065.544,63)</b>
b. Variación de valor razonable de inversiones financieras		2.920.902,12	(4.065.544,63)
<b>7. DIFERENCIAS DE CAMBIO</b>	-	<b>(5.198,99)</b>	<b>12,79</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	-	<b>3.189.701,71</b>	<b>(4.824.099,50)</b>







## MEMORIA ANUAL, EJERCICIO 2023

### ÍNDICE

1.	<b>NATURALEZA DEL FONDO</b> .....	7
2.	<b>BASES DE PRESENTACIÓN</b> .....	10
3.	<b>DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS</b> .....	11
4.	<b>NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN</b> .....	11
5.	<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b> .....	14
6.	<b>PASIVOS FINANCIEROS</b> .....	21
7.	<b>SALDOS CON ADMINISTRACIONES PÚBLICAS</b> .....	21
8.	<b>FONDOS PROPIOS</b> .....	22
9.	<b>OPERACIONES VINCULADAS</b> .....	22
10.	<b>ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE</b> .....	23
11.	<b>OTRA INFORMACIÓN</b> .....	23

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2023

### 1. NATURALEZA DEL FONDO

Cauce Mixto Variable, Fondo de Pensiones (en adelante el Fondo), se constituyó el 7 de septiembre de 1999 y figura inscrito con el código F0664 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 Bolsa”, que se integró con fecha 22 de noviembre de 1999. 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 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 y 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:

- Entre el 30% y el 75% del Fondo estará invertido en activos de renta variable nacional e internacional.
- La inversión en renta fija se situará entre el 25% y el 70% del patrimonio del fondo.
- Para la cuantificación de la Renta Variable / Fija, se considerará tanto la inversión directa como indirecta a través de I.I.C., ETF's, etc. El nivel se adecuará a las circunstancias de mercado.
- La inversión en Renta Variable se realizará principalmente en valores negociados en las Bolsas de Valores de los países integrados en la OCDE. También se contempla la posibilidad de invertir en mercados de países emergentes y en bonos convertibles en acciones.
- La inversión en Renta Fija se centrará principalmente en valores negociados en mercados organizados de países de la O.C.D.E. También se contempla la posibilidad de invertir en activos de renta fija de países emergentes.
- Estas inversiones se efectuarán en bonos corporativos, deuda pública y bonos emitidos por Entidades Públicas, Estados Soberanos o Entes Supranacionales, emitidos tanto por entidades nacionales como internacionales, así como bonos convertibles y bonos convertibles contingentes, pudiendo invertir también vía IICs y ETFs de Renta Fija. La moneda en la que estén nominados estos activos de renta fija tendrá en cuenta los límites máximos a la inversión en divisa no euro indicados más abajo para toda la cartera del Fondo de Pensiones.



- Los depósitos que se contraten se harán con entidades de crédito radicadas en un Estado miembro de la Unión Europea, 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. No obstante, la inversión en divisa no euro no podrá superar el 40% del patrimonio del fondo.
- La inversión a través de IIC (Instituciones de Inversión Colectiva) será como máximo, para una misma ICC o varias gestionadas por una misma entidad, del 20% del activo del Fondo de Pensiones. Como parte de la inversión en IIC, el fondo podrá también invertir en ETFs (exchange-traded fund), es decir, en fondos de inversión cotizados en mercados organizados.
- El fondo podrá invertir en productos derivados, cotizados en mercados regulados, con objeto de inversión, para gestionar de modo más eficaz la cartera, o con objeto de cobertura de posiciones (con la finalidad de asegurar una adecuada cobertura de los riesgos asumidos en toda o parte de la cartera). El fondo no superará los límites generales a la utilización de instrumentos financieros derivados por riesgo de mercado y por riesgo de contraparte establecidos en la normativa vigente.
- El porcentaje de inversión en inmuebles y en otros activos inmobiliarios (créditos hipotecarios, derechos reales inmobiliarios e ICC inmobiliaria) estará sujeto a las limitaciones establecidas por la legislación vigente en cada momento.
- Finalmente, el Fondo podrá también invertir en cualquier otro tipo de activo, como acciones y participaciones en capital riesgo y en ICC de capital riesgo, participaciones en ICC que no se consideren valores cotizados o no estén admitidas a negociación en mercados organizados, ICC de inversión libre, siempre dentro de los límites y con los requisitos establecidos en cada momento en la normativa de planes y fondos de pensiones.
- Los criterios de selección de los valores serán criterios de análisis fundamental de las inversiones y se dará preferencia a los valores de media y alta capitalización.
- El coeficiente de liquidez se fija como mínimo en el 1% del activo del Fondo, se mantendrá en depósitos a la vista (incluyendo posiciones en bancos), y en activos del mercado monetario con vencimiento no superior a tres meses. El coeficiente mínimo de liquidez dependerá de las necesidades del fondo en cada momento o, en su caso, el que pudiera fijar la legislación vigente.

El Fondo mantiene una política de inversión abierta a fin de que el gestor pueda orientarse hacia los mercados y temáticas que considere más atractivos en cada momento para la inversión del Fondo, de acuerdo a los objetivos de rentabilidad para el nivel de riesgo asumido, no siendo su intención que la inversión se indexe a la de un índice de referencia fijo al cual deba seguir.

No obstante, como indicador de calidad de gestión, el benchmark o índice de referencia que aspira a batir este fondo es un índice sintético compuesto por los siguientes índices: 50% (40% MSCI Europe + 10% MSCI World) + 50% (30% Euribor 12 meses + 10% Euro Bobl+ 10% Euro Schatz).

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.







- En los títulos de renta fija se considera valor del mercado el obtenido a través de servicios de información financiera que suministren precios de los activos elaborados de forma fiable y consistente en base a los precios de compra ofrecidos por instituciones financieras participantes activas en el mercado. A falta de dicha información se ha considerado en algunos casos los precios ofertados por contribuidores de forma regular y estable.
- Para los valores de renta fija sin cotización oficial o con cotización no representativa, el valor obtenido en base a la actualización de flujos financieros derivados de las inversiones, tomando como referencia una tasa de rendimiento del mercado.
- Cuando existen activos monetarios, activos de renta fija o adquisiciones temporales de activos con vencimiento inferior a 6 meses se entiende por valor de realización: para los que cotizan en mercado regulado, la cotización oficial; para los no cotizados, el valor de realización equivale al precio de adquisición incrementado en los intereses devengados y no cobrados correspondientes, calculados de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de la mencionada inversión.

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

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

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

## b) Tesorería

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

## c) Operaciones con Productos Derivados

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

En las operaciones con opciones compradas, se registran las primas en el activo del balance en su epígrafe “Derivados”. Las diferencias que surjan como consecuencia del cambio de valor de los contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe “Resultados por enajenación de inversiones financieras”, siempre que los cambios de valor se hayan liquidado, utilizando como contrapartida la cuenta «Derivados», de la cartera del Activo del Balance.

#### d) Cuenta de Posición

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

Con abono a esta cuenta se contabilizan las aportaciones de los partícipes, los derechos consolidados trasladados desde otros planes y los beneficios del Fondo imputados al Plan.

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

#### e) Transacciones en moneda extranjera

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

#### f) Saldos con terceros

Los deudores figuran en el activo del balance por su valor nominal entregado considerándose en su totalidad deudores a corto. Los acreedores figuran en el pasivo del balance por su valor de reembolso considerados igualmente acreedores a corto.

#### g) Ingresos y Gastos

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

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

Para la Entidad Depositaria y la Entidad Gestora, la comisión asciende al 0,18% y 1,20% 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.

#### i) Operaciones vinculadas

La sociedad gestora realiza por cuenta del fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 85 ter. del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones. Para ello, la sociedad gestora dispone de procedimientos internos legalmente establecidos para evitar conflictos de interés y para que las operaciones vinculadas se lleven a cabo en interés exclusivo del fondo de pensiones y a precios o condiciones iguales o mejores que los del mercado. Dichos procedimientos se encuentran recogidos en su reglamento interno de conducta.

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

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

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

## 5. ACTIVOS FINANCIEROS

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

CLASES / CATEGORÍAS	Instrumentos de Patrimonio		Valores representativos de deuda		Otros		TOTAL	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Activos a valor razonable con cambios en PyG	10.901.800,10	12.648.113,20	10.273.711,54	8.306.153,26	4.397.914,39	3.601.682,28	25.573.426,03	24.555.948,74
Activos financieros a coste amortizado	-	-	-	-	446.934,09	512.262,72	446.934,09	512.262,72
Efectivo en Tesorería	-	-	-	-	1.093.632,87	917.225,55	1.093.632,87	917.225,55
<b>TOTAL</b>	<b>10.901.800,10</b>	<b>12.648.113,20</b>	<b>10.273.711,54</b>	<b>8.306.153,26</b>	<b>5.938.481,35</b>	<b>5.031.170,55</b>	<b>27.113.992,99</b>	<b>25.985.437,01</b>



## I. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la Cartera al 31 de diciembre de los ejercicios 2023 y 2022, se indica en el **ANEXO I**.

Los títulos vivos en cartera, de los que el fondo era titular al 31 de diciembre de 2023, estaban depositados en Banco Inversis, S.A. y Banco Caminos, S.A.

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	749.079,71	298.188,43	-	472.865,43	185.323,41	562.581,59	2.268.038,57
Cartera Exterior	199.833,14	1.079.417,99	1.058.001,88	979.409,37	1.222.199,97	3.466.810,62	8.005.672,97
<b>TOTAL</b>	<b>948.912,85</b>	<b>1.377.606,42</b>	<b>1.058.001,88</b>	<b>1.452.274,80</b>	<b>1.407.523,38</b>	<b>4.029.392,21</b>	<b>10.273.711,54</b>

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	2,87	324.147,80	-	897.914,23	430.448,19	389.677,22	2.042.190,31
Cartera Exterior	1.818.934,32	788.524,02	1.460.023,34	711.290,10	346.268,12	1.138.923,05	6.263.962,95
<b>TOTAL</b>	<b>1.818.937,19</b>	<b>1.112.671,82</b>	<b>1.460.023,34</b>	<b>1.609.204,33</b>	<b>776.716,31</b>	<b>1.528.600,27</b>	<b>8.306.153,26</b>

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	4.386.914,09	-	8.012,30	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	3.600.000,00	893,24	789,04	2,00%	2023





Al cierre del ejercicio 2023 las posiciones abiertas en instrumentos derivados son las siguientes:

CONTRATOS	Nº CONT.	VENCTO.	IMPORTE NOMINAL COMPROMETIDO	SUBYACENTE
Futuro CME EUR/USD	13	Marzo-24	1.594.616,81	Tipo de cambio EUR/USD
Futuro mini S&P 500 Health Care	2	Marzo-24	245.493,25	Índice S&P 500 Health Care
Futuro mini S&P 500 Utilities	4	Marzo-24	233.934,23	Índice S&P 500 Utilities
Futuro DJ Eurostoxx 50	60	Marzo-24	2.757.900,00	Índice Dow Jones Euro Stoxx 50
Futuro Euro Bobl	6	Marzo-24	707.580,00	Índice Euro Bobl
Futuro Stoxx 600 Oil & Gas	51	Marzo-24	905.250,00	Índice Stoxx Europe 600 Oil & Gas
Futuro Euro Stoxx Bank	184	Marzo-24	1.110.624,00	Índice Eurostoxx Bank
<b>TOTAL FUTUROS COMPRADOS</b>	<b>320</b>		<b>7.555.398,29</b>	

CONTRATOS	Nº CONT.	VENCTO.	VALOR DE MERCADO	IMPORTE NOMINAL COMPROMETIDO	SUBYACENTE
Opción DJ. Eurostoxx PUT 4250	9	Marzo-24	2.988,00	382.500,00	Índice Dow Jones Euro Stoxx 50
<b>TOTAL OPCIONES DE VENTA COMPRADAS (POSICIÓN LARGA)</b>	<b>9</b>		<b>2.988,00</b>	<b>382.500,00</b>	

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

CONTRATOS	Nº CONT.	VENCTO.	IMPORTE NOMINAL COMPROMETIDO	SUBYACENTE
Futuro Eurostoxx Bank	276	Marzo-2023	1.303.410,00	Índice Eurostoxx Bank
Futuro Eurostoxx-50	60	Marzo-2023	2.378.100,00	Índice Eurostoxx-50
Futuro Stoxx-600 Oil & Gas	66	Marzo-2023	1.148.730,00	Índice Stoxx Europe 600 Oil & Gas
<b>TOTAL FUTUROS COMPRADOS</b>	<b>402</b>		<b>4.830.240,00</b>	

#### IV. DEUDORES

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

CONCEPTO	2023	2022
Venta de valores a liquidar	-	(60,04)
Intereses pendientes de liquidar	-	6.590,96
Garantías productos derivados	446.934,09	505.731,80
<b>TOTAL</b>	<b>446.934,09</b>	<b>512.262,72</b>

## V. TESORERIA

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

CONCEPTO	2023	2022
Banco Caminos, S.A.	21.570,19	84.432,52
Banco Inversis Euro	1.079.126,83	839.648,83
Altura Markets Euros	(8.792,18)	(56.982,40)
Altura Markets USD	1.728,03	-
Banco Santander	-	30,56
<b>BANCOS E INSTITUCIONES DE CRÉDITO C/C VISTA</b>	<b>1.093.632,87</b>	<b>867.129,51</b>
Repos	-	50.096,04
<b>ACTIVOS DEL MERCADO MONETARIO</b>	<b>-</b>	<b>50.096,04</b>
<b>TOTAL TESORERIA</b>	<b>1.093.632,87</b>	<b>917.225,55</b>

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

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

Ejercicio	Valor	Nominal	Fecha de vencimiento
2022	OBL TESORO PÚBLICO (4,650% - 07/2025)	47.000,00	23/01/23

## VI. 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 POR INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS.**

Los productos derivados contratados se han realizado en mercados organizados, no existiendo, por lo tanto, riesgo de contraparte, con objeto de inversión o para mitigar riesgos, pero sin apalancamiento por encima del patrimonio de los fondos.

El control realizado sobre la evolución de las posiciones abiertas en productos derivados se realiza sobre la situación a fin de cada mes.

#### **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, 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	2023		2022	
	VALOR EFECTIVO	PORCENTAJE	VALOR EFECTIVO	PORCENTAJE
Cartera Interior	11.857.945,21	46,37%	11.058.255,42	45,03%
Cartera Exterior	13.715.480,82	53,63%	13.497.693,32	54,97%
<b>TOTAL</b>	<b>25.573.426,03</b>	<b>100%</b>	<b>24.555.948,74</b>	<b>100%</b>

## 6. PASIVOS FINANCIEROS

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

CATEGORIAS/CLASES	Instrumentos financieros a c/p: Otros	
	2023	2022
Pasivos financieros a coste amortizado	53.577,62	55.521,15

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

CONCEPTO	2023	2022
CBNK Pensiones, E.G.F.P., S.A.U.	27.394,67	27.091,72
Banco Inversis, Depositario	4.109,21	4.063,72
Eudita AH Auditores 1986, S.A.P.	10.969,02	12.615,46
Acreedores gastos de análisis Research	10.926,87	11.592,40
Otras deudas	177,85	157,85
<b>TOTAL</b>	<b>53.577,62</b>	<b>55.521,15</b>

Los pasivos financieros vencen en su totalidad a corto plazo.

## 7. SALDOS CON ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

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

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



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

CONCEPTO	SALDOS DEUDORES		SALDOS ACREEDORES	
	2023	2022	2023	2022
HP Retenciones del ejercicio	51.902,34	45.369,42	-	-
HP Retenciones de ejercicios anteriores	26.198,83	27.898,93	-	-
HP Acreedora I.R.P.F. por retenciones	-	-	4.683,38	13.883,98
<b>TOTAL</b>	<b>78.101,17</b>	<b>73.268,35</b>	<b>4.683,38</b>	<b>13.883,98</b>

## 8. FONDOS PROPIOS

Están constituidos por la Cuenta de posición del único plan integrado, “Caminos Bolsa, Plan de pensiones”, siendo éste de aportación definida, por lo que se instrumenta mediante sistema de capitalización individual estrictamente financiero, sin otorgar garantía alguna a los partícipes y beneficiarios.

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

Al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, los valores liquidativos, número de partícipes y beneficiarios del Plan “Caminos Bolsa, Plan de Pensiones” integrado en el fondo, son los siguientes:

	2023	2022
SALDOS CUENTA DE POSICIÓN AL 31/12	27.133.833,16	25.989.300,23
NUMERO DE UNIDADES DE CUENTA AL 31/12	3.842.242,97	4.147.973,21
VALOR DE LA UNIDAD DE CUENTA AL 31/12	7,061977438	6,265541929
NÚMERO DE PARTÍCIPIES	857	922
NÚMERO DE BENEFICIARIOS	164	177

## 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 ha realizado la operativa de Repo no liquidez y 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 ambas operativas.

## 10. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

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

## 11. OTRA INFORMACIÓN

- El Fondo carece de personal propio. La administración y la gestión la realiza CBNK Pensiones, 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	2023	2022
Honorarios cargados por auditoría de cuentas	10.969,02	12.615,46
Honorarios cargados por otros servicios	350,90	336,38

- 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 2023

DESCRIPCION VALOR	VALOR DE MERCADO
AC.CELLNEX TELECOM SAU	445.607,36
AC.SOLTEC POWER HOLDINGS	37.001,50
AC.FLUIDRA	170.027,00
AC.ALMIRALL SA	205.570,00
AC. GRIFOLS	233.679,60
AC.MELIA HOTELS INTERNATIONAL	90.294,00
BN.ESTADO 1,95% A:30/07/2030	48.253,75
BN.JUNTA EXTREMADURA 3,875% A:14/03/24	309.190,59
BN.COMUNIDAD MADRID 1,571% A:30/04/2029	313.615,91
BN.CASTILLA Y LEON 4% A:30/04/2024	307.975,79
BN.CANAL ISABEL II GESTION 1,68% A:26/25	298.188,43
BN.CORES 1,75% A:24/11/2027	96.126,91
BN.INMOBIL. COLONIAL 1,35% A:14/10/2028	185.323,41
FRN.KUTXABANK 0,5% A:14/10/2027 F-V	91.324,06
BN.ABANCA CORP 0,5% CALL A:08/09/27 F-V	183.141,48
BN. ATP. ATLANTICO 1,6% A:23/11/24	131.913,33
CED.CAJA RURAL NAVARRA 3% A:26/04/27*	102.272,98
BN.CAIXABANK SA 6,75% CALL PERP (F-V)	200.711,93
PAR.GF RF FLEX.CL.CARTERA	923.547,19
PART.FONBUSA MIXTO FI	503.584,08
PAR.GF RF EURO CL.CARTERA	620.305,53
PAR.GLOBAL.CL.B	1.965.363,99
DEPÓSITOS EN CBNK CON VTO. INFERIOR A 1 AÑO	4.394.926,39
<b>SUBTOTAL CARTERA INTERIOR</b>	<b>11.857.945,21</b>
AC.MAYR MELNHOF KARTON AG	141.159,00
AC.CARL ZEISS MEDITEC	85.002,40
AC.DHL GROUP	233.246,00
AC. RHEINMETALL AG	107.625,00
AC.KION GROUP AG	274.557,00
AC.KONE OYJ-B	180.820,64
AC.AIR LIQUIDE SA	339.911,60
AC.SANOFI SA	227.990,40
AC.THALES	97.113,75
AC.KERING SA	89.775,00

DESCRIPCION VALOR	VALOR DE MERCADO
AC.VEOLIA ENVIRONNEMENT	322.128,24
AC.CIE DE SAINT- GOBAIN	153.651,30
AC.VINCI SA	110.857,50
AC.ELIS SA	115.795,70
AC.DASSAULT AVIATION SA	97.126,40
AC.TELECOM ITALIA	123.858,20
AC.LEONARDO SPA	292.711,07
AC.SES SA	119.200,00
AC.BEFESA SA	158.400,00
AC.ASML HOLDING NV	289.722,50
AC.FERROVIAL SE	313.260,74
BN.REPUBLIC AUSTRIA 0,5% A:20/02/2029	137.621,46
BN.REPUBLIC AUSTRIA 0% A:20/02/2030	233.698,50
BN. KFW 2,50% A:19/11/25	150.248,83
BN.LAND BERLIN 3% A:04/05/2028	312.931,23
FRN.DEUTSCHE BANK A:19/11/2025 F-V	97.400,75
BN.EUROPEAN UNION 1,625% A:04/12/2029	20.854,55
BN.EUTELSAT SA 2,25% A: 13/07/2027	87.712,23
BN.EIFFAGE 1,625% A:14/01/2027	194.230,34
BN.TIKEHAU CAPITAL 1,625% A:31/03/29	88.347,47
BN.BANQUE FED CRED MUTUEL 0,01% 11/05/26	186.006,79
BN.REGION ILE FRANCE CUP 0% A:20/04/2028	178.959,00
BN.SOCIETE GENERALE 2,625% A:30/05/29	197.755,02
BN.BANQUE FED CRED MUTUEL 4% 21/11/29	104.106,16
BN.CAISSE DAMORT DETTE 3% A:25/05/28	103.809,78
BN.CAISSE FRANCAISE FI 3,50% A: 16/03/32	322.844,17
CED.CREDIT AGRIC PUBL 3,75% A:13/07/2026	104.056,55
BN.BUONI POLIENNALI 0,6% A:01/08/2031	123.094,77
FRN.CAIXA GERAL DEP 0,375% A:21/9/27 F-V	92.614,98
BN.ASSIC.GENERALI 4,596% CALL PERP (F-V)	100.271,80
BN.REPUBLIC OF CHILE 1,625% A:30/01/2025	149.088,66
BN.NATURGY FIN 3,375% PERP (F-V)	101.621,55
BN.ENEXIS HOLDING NV 0,875% A:28/04/2026	96.141,01
BN. GOLDMAN SACHS GROUP 1,375 15/05/24	199.833,14
BN.MUNICH RE 3,25% CALL29 PERP (F-V)	98.990,17
BN.UNICREDIT 1,25% A:25/06/2025 (F-V)	99.191,99
BN.APPLE INC 0% A:15/11/2025	189.811,00
BN.SANTANDER 4,375% CALL26 PERP (F-V)	185.715,86
BN.INTESA SANPAOLO SPA 5,875% PERP (F-V)	198.886,14
BN.DEXIA CREDIT LOCAL 0,01% A:22/01/2027	277.705,19
BN. CORP ANDINA FOMENTO 0,25% A:04/02/26	187.367,05
BN.GLENCORE CAP FIN DAC 0,75% A:01/03/29	264.844,50

DESCRIPCION VALOR	VALOR DE MERCADO
BN.NATWEST GROUP 0,78% A:26/02/30 (F-V)	86.979,19
FRN.SANTANDER 0,5% A:24/03/2027	187.523,49
BN. HOLCIM FINANCE LUX. 0,625% 06/04/30	85.411,86
BN. ANDORRA INT BD 1,25% A:06/05/31	172.932,51
BN.LAR ESPAÑA 1,75% A:22/07/2026	181.692,18
BN.HLD INFRA METIERS 0,125% A:16/09/25	188.262,40
BN.BLACKSTONE PRIV 1,75% A: 30/11/26	89.946,72
BN.COUNCIL OF EUROPE 0,125% A:10/03/2027	139.623,14
BN. INVITALIA 5,25% 14/11/2025	205.414,36
FRN.BCO CTO SOCIAL 8% C/A:22/09/26 F-V	212.791,58
BN. MEDIOBANCA 4,625% A:07/02/29 (F-V)	109.215,45
BN.COUNCIL OF EUROPE 2,875% A:13/04/2030	417.986,24
BN.EUROP INVEST BANK 2,75% A:30/07/30	308.493,31
BN.DEXIA CREDIT LOCAL 3,125% 01/06/28	312.843,44
BN.RECKITT BENCK TRY 3,625% A:14/09/2028	313.656,52
BN.RECKITT BENCK TRY 3,875% A:14/09/2033	107.139,94
OP.DJ EUROSTOXX PUT 4250 15/03/2024	2.988,00
<b>SUBTOTAL CARTERA EXTERIOR EUR</b>	<b>11.882.573,41</b>
AC.SMITH & NEPHEW PLC	159.243,28
AC.TOMRA SYSTEMS ASA	129.346,76
AC.ALPHABET INC CL A	354.318,33
AC.AMAZON.COM INC	196.135,97
AC. BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	248.779,96
AC.CISCO SYSTEMS INC	189.924,81
AC.INTEL CORP	236.842,78
AC.IBM	229.642,63
AC.PFIZER INC	88.672,89
<b>SUBTOTAL CARTERA EXTERIOR DIV</b>	<b>1.832.907,41</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>25.573.426,03</b>

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









## INFORME DE GESTION EJERCICIO 2023

### CAUCE MIXTO VARIABLE FONDO DE PENSIONES

Cerramos el año 2023 con unos mercados muy por encima de lo que inicialmente se podía esperar. La positiva evolución a lo largo del año, gracias en buena parte a la relajación de los precios energéticos y unos datos de crecimiento económico más fuerte de lo esperado en EEUU mejoraban el tono general alejando las expectativas de una inmediata recesión. Además, en el ámbito geopolítico tanto la guerra entre Rusia y Ucrania como el conflicto entre Israel y Hamas se mantienen por el momento contenidos, sin que al menos hasta el momento se haya extendido a otros países. La aceleración en las expectativas sobre bajadas de tipos en 2024 ha favorecido el estrechamiento de los tipos de interés y el buen comportamiento de los mercados bursátiles.

La OCDE ha actualizado sus proyecciones con respecto a las publicadas en septiembre a un crecimiento global del 2,9% en 2023 (frente al 3% anterior), 2,7% en 2024 y 3% en 2025. Para la Eurozona las estimaciones son de 0,6% 2023 y 0,9% en 2024. Se espera una desaceleración económica en los próximos dos años tanto en EE. UU. (2.4% 2023; 1.5% 2024) como en China (5.2% 2023; 4.7% 2024).

En el mercado de commodities, el precio del petróleo terminaba el año con una caída cercana al 10% pese a las crisis geopolíticas y los recortes de la OPEP, ante el temor a una caída en la demanda en 2024 por un enfriamiento económico global. En la zona Euro, el impacto en la inflación del crudo en 90 d/b se tornaría positivo desde dic'23, y agregaría entre +0,5 p.p. y +1,0 p.p. al IPC de la Eurozona, dificultando el cumplimiento de los objetivos del BCE.

En la Eurozona el último dato de inflación apuntaba a una caída de medio punto porcentual en noviembre hasta el 2,4% mientras que la subyacente disminuía seis décimas en comparación con el año previo, hasta el 3,6%. La mayor contribución a la inflación provenía de los servicios, seguida de alimentos, alcohol y tabaco, mientras que la bajada de los precios de la energía restaba 1,41 puntos porcentuales. El PMI manufacturero de la eurozona mostraba un cierto freno en su caída en el mes de diciembre, situándose en 44,4 puntos frente a los 44,2 del mes anterior.

En EEUU, el IPC general en noviembre recortaba hasta el 3,1% y por su parte, el IPC subyacente repetía en el 4%. El índice PMI compuesto se mantenía sin cambios en 50,7, ya que un modesto avance de la actividad en servicios compensaba una contracción en el manufacturero. Tanto en EEUU como en la Zona Euro los datos de consumo y ventas minoristas se encuentran muy contenidos presionados por el agotamiento del exceso de ahorro acumulado tras el Covid y ante la presión que ejercen unos tipos de interés elevados.

Los buenos datos de inflación y la preocupación sobre los efectos que unos tipos al 5% EEUU pueden tener sobre la economía, incluyendo la refinanciación de una buena parte de la deuda tanto pública como privada emitida en los últimos años hace que el mercado empiece a descontar bajadas de tipos más rápido de lo esperado hasta hace unas semanas, situando los primeros movimientos en el 1T-2T de 2024.

En los mercados de renta fija ha destacado la caída generalizada de las rentabilidades, haciendo que el bono a 10 años americano finalizase el año en niveles por debajo del 4%. En el caso del Bund Alemán la foto es similar y cerraba el año en niveles del 2,1%. La evolución de los diferenciales de crédito ha sido una de las grandes sorpresas de este año 2023 por su fortaleza y escasa volatilidad, manteniéndose en niveles cercanos a los mínimos a lo largo de todo el año.

Los mercados de renta variable no se quedaban atrás y los índices cerraban en sus máximos anuales. Hay que destacar la dispersión que hemos visto tanto en las cotizaciones, como en la presentación de resultados. El S&P 500 con una revalorización del 24% se situaba cerca de sus máximos históricos, mientras que el Euro Stoxx subía cerca de un 20%. Por sectores destacaban por su mejor comportamiento Tecnología, Retail y Construcción, en el lado negativo los que peor evolución han tenido han sido Recursos básicos y Alimentación y Bebidas.

#### Exposición sobre la evolución de los negocios

Por lo que se refiere a CAUCE MIXTO VARIABLE FONDO DE PENSIONES, durante el ejercicio ha estado invertido, de acuerdo con su política, en el mercado de renta variable en un porcentaje alrededor de 50 %, el resto del patrimonio se ha invertido en mercados de renta fija y depósitos.

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 81,37%.

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 0,11 %.

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 %.

El patrimonio ha pasado de 25.989.300 al 31.12.2022 a 27.133.833 al 31.12.2023 mientras que la rentabilidad obtenida, en el ejercicio 2023, ha sido del 12,71 %.

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 2023, 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 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.





#### 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 por inversión en instrumentos financieros derivados.

Los productos derivados contratados se han realizado en mercados organizados, no existiendo, por lo tanto, riesgo de contraparte, con objeto de inversión o para mitigar riesgos, pero sin apalancamiento por encima del patrimonio de los fondos.

El control realizado sobre la evolución de las posiciones abiertas en productos derivados se realiza sobre la situación a fin de cada mes.

#### 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, 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	2023		2022	
	VALOR EFECTIVO	PORCENTAJE	VALOR EFECTIVO	PORCENTAJE
Cartera Interior	11.857.945,21	46,37%	11.058.255,42	45,03%
Cartera Exterior	13.715.480,82	53,63%	13.497.693,32	54,97%
<b>TOTAL</b>	<b>25.573.426,03</b>	<b>100%</b>	<b>24.555.948,74</b>	<b>100%</b>

