CAUCE 2000, F.P.

INFORME DE AUDITORIA, CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2021

EUDITA

Génova, 3. 2ª planta
28004 Madrid
Tel. +34 917 021 709 Fax +34 917 022 383
madrid.genova@eudita.es
www.eudita.es

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los partícipes de **CAUCE 2000, FONDO DE PENSIONES,** por encargo del Consejo de Administración de Gespensión Caminos, E.G.F.P., S.A.U., Entidad Gestora de dicho Fondo de Pensiones:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo **CAUCE 2000, FONDO DE PENSIONES**, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, 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 2021, 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.

EUDITA AH AUDITORES 1986, S.A.P. CIF A78292364. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 29806, Sección 8ª, Folio 25, Hoja M-120230, Inscripción 23ª. R.O.A.C. Nº S0524

INAA GROUP
A member of the INAA Group,
a worldwide association of independent accounting firms

EUDITA

Génova, 3. 2ª planta
28004 Madrid
Tel. +34 917 021 709 Fax +34 917 022 383
madrid.genova@eudita.es
www.eudita.es

Integridad y valoración de la cartera de inversiones financieras e inmobiliarias.

Tal y como recoge en la nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo invierte en una cartera de inversiones financieras e inmobiliarias, valoradas al cierre del ejercicio en 79.370 miles de euros y 14.757 miles de euros, respectivamente. La cartera de inversiones financieras incluye, entre otros, instrumentos de patrimonio y valores representativos de deuda, que se valoran a valor razonable, entendiendo por tal el valor de mercado del activo. La cartera de inversiones inmobiliarias incluye varios inmuebles, ubicados en distintas ciudades de la geografía nacional, que se valoran a valor razonable en base a tasaciones realizadas por entidades externas especializadas. Debido a la significatividad de los importes y a que su valoración requiere la realización de juicios y estimaciones, que influyen en la determinación del valor liquidativo del Fondo, así como de la rentabilidad del mismo durante el ejercicio, hemos considerado estos aspectos los más significativos para nuestra auditoría.

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

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

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, 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.

INAA GROUP
A member of the INAA Group,
a worldwide association of independent accounting firms

EUDITA AH AUDITORES 1986, S.A.P. CIF A78292364. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 29806, Sección 8ª, Folio 25, Hoja M-120230, Inscripción 23ª. R.O.A.C. Nº S0524

EUDITA

Génova, 3. 2ª planta
28004 Madrid
Tel. +34 917 021 709 Fax +34 917 022 383
madrid.genova@eudita.es
www.eudita.es

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 2021 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.

INAA GROUP
A member of the INAA Group,
a worldwide association of independent accounting firms

EUDITA AH AUDITORES 1986, S.A.P. CIF A78292364. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 29806, Sección 8ª, Folio 25, Hoja M-120230, Inscripción 23ª R.O.A.C. Nº S0524

EUDITA

Génova, 3. 2ª planta
28004 Madrid
Tel. +34 917 021 709 Fax +34 917 022 383
madrid.genova@eudita.es
www.eudita.es

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.

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

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

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

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

EUDITA AH AUDITORES 1986, S.A.P.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0524

Mónica López Rojas
Inscrita en el R.O.A.C. nº 20438

Madrid, 5 de abril de 2022.

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

EUDITA AH AUDITORES
1986, S.A.P.

2022 Núm. 01/22/03687
96,00 EUR
SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

EUDITA AH AUDITORES 1986, S.A.P. CIF A78292364. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 29806, Sección 8ª, Folio 25, Hoja M-120230, Inscripción 23ª. R.O.A.C. Nº S0524

INAA GROUP
A member of the INAA Group,
a worldwide association of independent accounting firms

Gespensión
Entidad Gestora
de Fondos de pensiones
(SOCIEDAD UNIPERSONAL)

C/ Almagro 8, 2ª planta
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: gespension@bancocaminos.es
http://www.gespension.es

CAUCE 2000, F.P.

EJERCICIO 2021

➢ 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

Gespensión Caminos, E.G.F.P. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.14991, F 160, Sección 8, H M-249906, CIF: A-78941440, Clave –DGSFP: G0067, con domicilio social C/ Almagro 8, 2ª planta - 28010 Madrid

Gespensión
Entidad Gestora
de Fondos de pensiones
(SOCIEDAD UNIPERSONAL)

C/ Almagro 8, 2ª planta
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: gespension@bancocaminos.es
http://www.gespension.es

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(en euros con decimales)

ACTIVO	Notas	2021	2020
B) INVERSIONES		**96.919.260,99**	**96.919.260,99**
1. Inmobiliarias	5. I	**14.757.130,26**	**15.431.980,33**
1.1. Terrenos		7.273.140,73	7.273.140,73
1.2. Edificios y otras construcciones		6.004.240,61	6.181.966,41
1.5. Revalorización de inversiones inmobiliarias		2.427.412,62	2.823.072,75
1.6. Minusvalías de inversiones inmobiliarias (a deducir)		(947.663,70)	(846.199,56)
2. Financieras	7. I	**79.370.315,87**	**81.487.280,66**
2.1. Instrumentos de patrimonio		22.286.242,32	21.802.034,69
2.3. Valores representativos de deuda		42.677.971,37	48.631.620,07
2.4. Intereses de valores representativos de deuda		257.707,56	317.888,41
2.9. Depósitos y fianzas constituidos		96.945,56	96.945,56
2.10. Depósitos en bancos y entidades de depósito		10.601.863,32	7.592.307,97
2.13. Revalorización de inversiones financieras		5.103.663,51	4.521.478,69
2.14. Minusvalías de inversiones financieras (a deducir)		(1.654.077,77)	(1.474.994,73)
D) DERECHOS DE REEMBOLSO DERIVADOS DE CONTRATOS DE SEGURO EN PODER DE ASEGURADORES	10	**652.215,63**	**622.421,59**
E) DEUDORES		**779.239,16**	**822.760,25**
5. Deudores varios	7. IV	542.854,44	537.669,62
6. Administraciones publicas	9	236.384,72	285.090,63
F) TESORERIA	7. V	**21.773.194,92**	**16.206.054,29**
1. Bancos e Instituciones Crédito c/c vista		17.975.835,36	14.307.159,24
3. Activos del mercado monetario		3.797.359,56	1.898.895,05
TOTAL ACTIVO		**117.332.095,84**	**114.570.497,12**

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	2021	2020
A) FONDOS PROPIOS	10	**116.820.800,70**	**113.857.537,46**
1. Cuenta de Posición de Planes		**116.820.800,70**	**113.857.537,46**
C) ACREEDORES		**511.295,14**	**712.959,66**
5. Entidad Gestora	8	118.812,51	113.938,59
6. Entidad Depositaria	8	55.886,90	53.462,62
7. Acreedores por servicios profesionales	8	17.797,89	42.367,25
9. Administraciones Públicas	9	221.850,50	406.243,37
10. Fianzas y depósitos recibidos	8	96.945,56	96.945,56
11. Otras deudas	8	1,78	2,27
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		**117.332.095,84**	**114.570.497,12**

Gespensión Caminos, E.G.F.P. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.14991, F 160, Sección 8, H M-249906, CIF A-78941440, Clave -DGSFP: G0067, con domicilio social C/ Almagro 8, 2ª planta - 28010 Madrid

Gespensión
Entidad Gestora
de Fondos de pensiones
(SOCIEDAD UNIPERSONAL)

C/ Almagro 8, 2ª planta
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: gespension@bancocaminos.es
http://www.gespension.es

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(en euros con decimales)

	Notas	2021	2020
1. INGRESOS PROPIOS DEL FONDO		**1.607.822,20**	**2.071.764,73**
a. Ingresos de inversiones inmobiliarias	5. II	729.729,74	775.397,40
b. Ingresos de inversiones financieras	7. II	877.951,48	1.292.635,43
c. Otros ingresos		140,98	3.731,90
2. GASTOS DE EXPLOTACIÓN PROPIOS DEL FONDO		**(500.579,34)**	**(379.689,90)**
a. Gastos de inversiones inmobiliarias	5. II	(313.096,34)	(318.501,69)
b. Gastos de inversiones financieras		(80.578,62)	(61.188,20)
c. Otros gastos		(106.904,38)	(0,01)
3. OTROS GASTOS DE EXPLOTACION		**(1.638.902,26)**	**(1.606.560,15)**
a. Comisiones de la Entidad Gestora		(1.371.043,65)	(1.343.930,06)
b. Comisiones de la Entidad Depositaria		(217.081,83)	(212.788,94)
c. Servicios exteriores		(50.776,78)	(49.841,15)
5. RESULTADOS DE ENAJENACIÓN DE INVERSIONES	7. II	**3.096.365,92**	**(704.618,93)**
b. Resultados por enajenación de inversiones financieras		3.096.365,92	(704.618,93)
6. VARIACIÓN DEL VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS		**(94.022,49)**	**44.855,85**
a. Variación de valor de inversiones inmobiliarias	5. II	(497.124,27)	(199.563,04)
b. Variación de valor de inversiones financieras	7. II	403.101,78	244.418,89
7. DIFERENCIAS DE CAMBIO		**2.345,28**	**-**
RESULTADO DEL EJERCICIO		**2.473.029,31**	**(574.248,40)**

Gespensión Caminos, E.G.F.P. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.14991, F 160, Sección 8, H M-249906, CIF: A-78941440, Clave –DGSFP: G0067, con domicilio social C/ Almagro 8, 2ª planta - 28010 Madrid

Gespensión
Entidad Gestora
de Fondos de pensiones
(SOCIEDAD UNIPERSONAL)

C/ Almagro 8, 2ª planta
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: gespension@bancocaminos.es
http://www.gespension.es

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(en euros con decimales)

CUENTA DE POSICIÓN	Notas	2021	2020
A) SALDO INICIAL EJERCICIO	10	**113.857.537,46**	**117.657.657,91**
B) ENTRADAS		**12.245.217,64**	**6.894.428,16**
1. Aportaciones		**1.208.587,40**	**3.598.650,10**
1.2 Aportaciones de partícipes		1.214.558,80	3.630.036,69
1.4 Aportaciones devueltas (a deducir)		(5.971,40)	(31.386,59)
2. Movilizaciones de otros instrumentos de previsión social		**8.476.131,20**	**3.248.181,98**
2.1 Procedentes de otros planes de pensiones		8.325.029,04	2.849.222,24
2.2 Procedentes de planes de previsión asegurados		146.153,41	398.959,74
2.3 Procedentes de planes de previsión social empresarial		4.948,75	-
4. Contratos con aseguradores		**87.469,73**	**47.596,08**
4.1 Prestaciones a cargo de aseguradores		57.675,69	53.283,36
4.3 Derechos de reembolso derivados de contratos de seguro a cargo aseguradores (provisión matemática a cargo del asegurador)		29.794,04	(5.687,28)
+ al cierre del ejercicio		652.215,63	622.421,59
- al comienzo del ejercicio		(622.421,59)	(628.108,87)
6. Resultados del Fondo imputados al Plan		**2.473.029,31**	-
6.1 Beneficios del fondo imputados al plan		2.473.029,31	-
C) SALIDAS		**(9.281.954,40)**	**(10.694.548,61)**
1. Prestaciones, liquidez y movilización dchos consolidados		**(4.116.725,06)**	**(5.046.867,35)**
1.1 Prestaciones		(3.953.829,64)	(4.838.905,94)
1.2 Liquidez derechos consolidados por enfermedad y desempleo		(162.895,42)	(207.961,41)
2. Movilizaciones a otros instrumentos de previsión social		**(5.165.229,34)**	**(5.073.432,86)**
2.1 A otros planes de pensiones		(4.748.998,13)	(5.065.326,42)
2.2 A planes de previsión asegurados		(416.231,21)	(8.106,44)
6. Resultados del Fondo imputados al Plan		-	**(574.248,40)**
6.1 Pérdidas del Fondo imputadas al plan		-	(574.248,40)
D) SALDO FINAL DEL EJERCICIO (A + B + C)	10	**116.820.800,70**	**113.857.537,46**

Gespensión Caminos, E.G.F.P. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T 14991, F 160, Sección 8, H M-249906, CIF: A-78941440, Clave –DGSFP: G0067, con domicilio social C/ Almagro 8, 2ª planta - 28010 Madrid

Gespensión
Entidad Gestora
de Fondos de pensiones
(SOCIEDAD UNIPERSONAL)

C/ Almagro 8, 2ª planta
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: gespension@bancocaminos.es
http://www.gespension.es

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL FONDO DE PENSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(en euros con decimales)

	Notas	2021	2020
A) FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. Resultado del ejercicio		**2.473.029,31**	**(574.248,40)**
2. Ajustes del resultado		**(3.325.165,22)**	**(187.920,73)**
a) Comisiones de la entidad gestora		118.812,51	113.938,59
b) Comisiones de la entidad depositaria		55.886,90	53.462,62
c) Resultados por bajas y enajenación de instrumentos financieros		(3.096.365,92)	704.618,93
d) Ingresos financieros		(877.951,48)	(1.292.635,43)
e) Gastos financieros		80.578,62	61.188,20
f) Diferencias de cambio		(2.345,28)	-
g) Variación del valor razonable de instrumentos financieros		94.022,49	(44.855,85)
h) Otros ingresos y gastos		302.196,94	216.362,21
3. Cambios en cuentas a cobrar y pagar		**(453.813,74)**	**(434.860,63)**
a) Deudores y otras cuentas a cobrar		(59.652,11)	(191.177,79)
b) Acreedores y otras cuentas a pagar		(394.161,63)	(243.682,84)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		**858.592,23**	**1.250.975,16**
b) Cobros de dividendos		240.432,96	149.370,77
c) Cobros de intereses		627.084,37	1.113.209,68
d) Otros pagos (cobros)		(8.925,10)	(11.605,29)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación		**(447.357,42)**	**53.945,40**
B) FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6. Pagos por inversiones		**(80.000.304,26)**	**(87.208.034,37)**
b) Instrumentos de patrimonio		(5.277.172,69)	(8.505.721,26)
c) Valores representativos de deuda		(51.744.817,60)	(60.880.385,61)
d) Depósitos bancarios		(19.600.281,25)	(9.790.000,00)
e) Derivados		(3.378.032,72)	(8.031.927,50)
7. Cobros por desinversiones		**85.554.362,42**	**97.456.475,64**
b) Instrumentos de patrimonio		6.767.146,18	5.459.706,88
c) Valores representativos de deuda		57.710.449,77	74.383.014,51
d) Depósitos bancarios		16.590.000,00	9.100.000,00
e) Derivados		4.486.766,47	8.513.754,25
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión		**5.554.058,16**	**10.248.441,27**
C) FLUJOS DE EFECTIVO POR OPERACIONES CON PARTÍCIPES			
9. Aportaciones, prestaciones, movilizaciones		**402.764,20**	**(3.273.468,13)**
a) Aportaciones		1.208.587,40	3.598.650,10
b) Prestaciones		(4.116.725,06)	(5.046.867,35)
c) Movilizaciones		3.310.901,86	(1.825.250,88)
10. Resultados propios del plan		**57.675,69**	**53.283,36**
c) Otras entradas y salidas		57.675,69	53.283,36
11. Flujos de efectivo de las operaciones con partícipes		**460.439,89**	**(3.220.184,77)**
D) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		**5.567.140,63**	**7.082.201,90**
a) Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		16.206.054,29	9.123.852,39
b) Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	7. V	21.773.194,92	16.206.054,29

Gespensión Caminos, E.G.F.P. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.14991, F 160, Sección 8, H M-249906, CIF A-78941440, Clave -DGSFP G0067, con domicilio social C/ Almagro 8, 2ª planta - 28010 Madrid

Gespensión
Entidad Gestora
de Fondos de pensiones
(SOCIEDAD UNIPERSONAL)

C/ Almagro 8, 2ª planta
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: gespension@bancocaminos.es
http://www.gespension.es

MEMORIA ANUAL, EJERCICIO 2021

ÍNDICE

1. NATURALEZA DEL FONDO 7

2. BASES DE PRESENTACIÓN 9

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS 10

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN 11

5. INVERSIONES INMOBILIARIAS 14

6. ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS 16

7. ACTIVOS FINANCIEROS 17

8. PASIVOS FINANCIEROS 26

9. SALDOS CON ADMINISTRACIONES PÚBLICAS 26

10. FONDOS PROPIOS 27

11. OPERACIONES VINCULADAS 27

12. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE 28

13. OTRA INFORMACIÓN 28

Gespensión Caminos, E.G.F.P. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.14991, F 160, Sección 8, H M-249906, CIF: A-78941440, Clave –DGSFP: G0067, con domicilio social C/ Almagro 8, 2ª planta - 28010 Madrid

Gespensión
Entidad Gestora
de Fondos de pensiones
(SOCIEDAD UNIPERSONAL)

C/ Almagro 8, 2ª planta
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: gespension@bancocaminos.es
http://www.gespension.es

MEMORIA DEL EJERCICIO 2021

1. NATURALEZA DEL FONDO

Cauce 2000, Fondo de Pensiones (en adelante el Fondo), se constituyó el 16 de noviembre de 1989 y figura inscrito con el código F0173 en el registro correspondiente de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones. El Fondo tiene adherido un único plan de pensiones "Plan de Pensiones Individual Caminos Uno", que se integró con fecha 1 de octubre de 1990. Este Plan pertenece al sistema individual y se ajusta a la modalidad legal de "Aportación Definida".

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

A fecha de cierre del ejercicio, la Entidad Depositaria del Fondo era Banco Caminos, S.A., inscrita con el código D0107 en el registro correspondiente de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones. En enero de 2022, en virtud del contrato marco de depositaría suscrito entre la Entidad Gestora y Banco Inversis, S.A., la Entidad Depositaria del Fondo ha pasado a ser Banco Inversis, S.A., inscrita con el código D0168 en el registro correspondiente de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

La Sociedad Gestora pertenece al Grupo Financiero Banco Caminos-Bancofar, y está controlada en un 100% por Corporación Banco Caminos, S.L.U., entidad controlada al 100% por Banco Caminos, S.A., que es la Entidad Depositaria del Fondo y está domiciliada en Madrid, calle Almagro nº 8.

Ambas entidades, gestora y depositaria, mantienen independencia en la gestión. Como parte de esa independencia, el Consejo de Administración de la gestora ha adoptado unas normas de conducta sobre operaciones vinculadas que obligan a comunicar cualquier operación de este tipo.

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 el Real Decreto-ley 3/2020, de 5 de febrero.
- 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 738/2020, de 7 de agosto.
- 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. Deroga la Orden EHA/251/2009.
- 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.

Gespensión Caminos, E.G.F.P. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.14991, F 160, Sección 8, H M-249906, CIF: A-78941440, Clave –DGSFP: G0067, con domicilio social C/ Almagro 8, 2ª planta - 28010 Madrid

C/ Almagro 8, 2ª planta
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: gespension@bancocaminos.es
http://www.gespension.es

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

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

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

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

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

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

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

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

- El rango de referencia de inversión en Renta Variable será el siguiente: 0 a 30% del patrimonio del fondo sin alcanzar el 30%. La cartera del fondo estará compuesta mayoritariamente por renta fija con una duración máxima de 5 años.

- Para la cuantificación de la Renta Variable / Fija, se considerará tanto la inversión directa como indirecta a través de I.I.C. El nivel se adecuará a las circunstancias de mercado.

- El patrimonio del Fondo estará invertido minoritariamente en renta variable, ésta podrá ser nacional o extranjera, y se orientará principalmente a acciones negociadas en las Bolsas de Valores de los países integrados en la OCDE (principalmente países de la Unión Europea o Estados Unidos). Asimismo, se contempla la posibilidad de invertir en Mercados Emergentes y en bonos convertibles en acciones.

- Es intención de la Gestora estar invertido como mínimo en un 50% del patrimonio en activos de R.F. ((incluyendo instrumentos del mercado monetario líquidos, cotizados o no), salvo circunstancias de mercado que lo desaconsejen, negociados en mercados organizados de países de la O.C.D.E., principalmente Deuda Pública de los Estados miembros de la U.E. y activos privados líquidos.

- Se podrá invertir en depósitos a plazo. Los depósitos que se contraten se harán con entidades de crédito radicadas en un Estado miembro de la UEM, o de la OCDE, sujetas a supervisión prudencial.

- El Fondo podrá invertir en divisa distinta del euro, si bien el peso variará en función de la estrategia inversora establecida para cada momento.

- La inversión a través de IIC será como máximo será como máximo del 20% del activo del Fondo de Pensiones.

Gespensión Caminos, E.G.F.P. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.14991, F 160, Sección 8, H M-249906, CIF: A-78941440, Clave –DGSFP: G0067, con domicilio social C/ Almagro 8, 2ª planta - 28010 Madrid

C/ Almagro 8, 2ª planta
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: gespension@bancocaminos.es
http://www.gespension.es

- El Fondo podrá invertir en productos derivados, cotizados en mercados regulados, con objeto de inversión o cobertura de posiciones. El importe máximo del riesgo asumido a través de productos derivados será del 25% del activo del fondo de Pensiones.

- El porcentaje de inversión en inmuebles estará a lo sujeto a las limitaciones establecidas por la legislación vigente en cada momento, actualmente el 30% del patrimonio del Fondo.

- La inversión en otro tipo de activos o valores distintos de los anteriores no podrá ser superior al 5% del patrimonio del Fondo.

- Los criterios de selección de los valores serán criterios de análisis fundamental de las inversiones y se dará preferencia a los valores de media y alta capitalización.

- El coeficiente de liquidez se fija como mínimo en el 1% del activo del Fondo, se mantendrá en depósitos a la vista (incluyendo posiciones en bancos), y en activos del mercado monetario con vencimiento no superior a tres meses. El coeficiente mínimo de liquidez dependerá de las necesidades del fondo en cada momento o, en su caso, el que pudiera fijar la legislación vigente.

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

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

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales adjuntas se han preparado a partir de los registros de contabilidad de **CAUCE 2000, F.P.**, y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente, Documento Marco de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, aprobado por la Orden ETD/554/2020 de 15 de junio de 2020 del Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital, y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad. Estas Cuentas Anuales muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera a 31 de diciembre de 2021, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio y de sus flujos de efectivo que se han producido en el ejercicio terminado en dicha fecha.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021 han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la misma, estimándose que serán aprobadas sin ningún cambio significativo.

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2021 se expresan en euros con decimales.

Gespensión Caminos, E.G.F.P. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.14991, F 160, Sección 8, H M-249906, CIF: A-78941440, Clave –DGSFP: G0067, con domicilio social C/ Almagro 8, 2ª planta - 28010 Madrid

C/ Almagro 8, 2ª planta
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: gespension@bancocaminos.es
http://www.gespension.es

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

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

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales los Administradores de la Sociedad Gestora consideran que nos encontramos ante una situación coyuntural derivada del Covid-19 sin que se hayan identificado situaciones que cuestionen la continuidad del Fondo. No obstante, la situación del Fondo está siendo monitorizada permanentemente.

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

- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados en mercados activos o en el caso de que no exista un mercado activo.
- Valores razonables, valores en uso y valores actuales de inversiones inmobiliarias. El cálculo de estos valores supone determinar el cálculo de flujos de efectivo futuros y la asunción de hipótesis relativas a los valores futuros de dichos flujos y las tasas de descuento aplicables a los mismos. Las estimaciones y las asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica, información y otros factores que se entienden como razonables de acuerdo con las circunstancias.
- La medición de los riesgos financieros a los que se expone el Fondo en el desarrollo de su actividad.

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

c) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2021, 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.

Gespensión Caminos, E.G.F.P. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.14991, F 160, Sección 8, H M-249906, CIF: A-78941440, Clave –DGSFP: G0067, con domicilio social C/ Almagro 8, 2ª planta - 28010 Madrid

C/ Almagro 8, 2ª planta
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: gespension@bancocaminos.es
http://www.gespension.es

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

a) Inversiones inmobiliarias

Todos los inmuebles tienen el carácter de inversiones inmobiliarias.

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

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

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

b) Inversiones financieras

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

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

Se entiende por valor de mercado:

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

Gespensión Caminos, E.G.F.P. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.14991, F 160, Sección 8, H M-249906, CIF: A-78941440, Clave –DGSFP: G0067, con domicilio social C/ Almagro 8, 2ª planta - 28010 Madrid

C/ Almagro 8, 2ª planta
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: gespension@bancocaminos.es
http://www.gespension.es

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

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

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

c) Tesorería

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

d) Operaciones con Productos Derivados

En las operaciones con futuros se registran en balance exclusivamente los depósitos de garantía.

Se registran los beneficios o pérdidas latentes por diferencias de cotización que se recogen diariamente, reflejándose en cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe "Resultados por enajenación de inversiones financieras" tanto para las operaciones cerradas como para las operaciones abiertas siempre que tengan liquidación diaria.

Los depósitos en garantía procedentes de las posiciones abiertas al cierre de ejercicio se reflejan, en su caso, dentro del saldo que aparece en el activo del balance en su epígrafe "Deudores varios".

e) Cuenta de Posición

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

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

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

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

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

Gespensión Caminos, E.G.F.P. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T 14991, F 160, Sección 8, H M-249906, CIF: A-78941440, Clave –DGSFP: G0067, con domicilio social C/ Almagro 8, 2ª planta - 28010 Madrid

C/ Almagro 8, 2ª planta
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: gespension@bancocaminos.es
http://www.gespension.es

g) Transacciones en moneda extranjera

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

h) Saldos con terceros

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

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

i) Ingresos y Gastos

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

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

Para la Entidad Depositaria y la Entidad Gestora, la comisión asciende al 0,19% y 1,20% respectivamente, sobre el patrimonio total del Fondo. Adicionalmente la Entidad Depositaria cobra comisiones de liquidación por las operaciones de inversión.

j) Impuestos

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

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

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

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

Gespensión Caminos, E.G.F.P. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.14991, F 160, Sección 8, H M-249906, CIF: A-78941440, Clave –DGSFP: G0067, con domicilio social C/ Almagro 8, 2ª planta - 28010 Madrid

C/ Almagro 8, 2ª planta
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: gespension@bancocaminos.es
http://www.gespension.es

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

k) Operaciones vinculadas

La sociedad gestora realiza por cuenta del fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 85 ter. del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones con Banco Caminos, S.A. (entidad depositaria del Fondo) y Gefonsa, Sociedad de Valores, S.A. (ambas sociedades, que se han fusionado en enero de 2020, pertenecen al Grupo Financiero Banco Caminos-Bancofar, al igual que la Sociedad Gestora). Para ello, la sociedad gestora dispone de procedimientos internos legalmente establecidos para evitar conflictos de interés y para que las operaciones vinculadas se lleven a cabo en interés exclusivo del fondo de pensiones y a precios o condiciones iguales o mejores que los del mercado. Dichos procedimientos se encuentran recogidos en su reglamento interno de conducta.

l) Determinación del valor liquidativo de los Planes de Pensiones

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

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

5. INVERSIONES INMOBILIARIAS

I. INVERSIÓN

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

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

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

No existen inversiones inmobiliarias totalmente amortizadas al cierre de ejercicio.

Gespensión Caminos, E.G.F.P. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.14991, F 160, Sección 8, H M-249906, CIF: A-78941440, Clave –DGSFP: G0067, con domicilio social C/ Almagro 8, 2ª planta - 28010 Madrid

C/ Almagro 8, 2ª planta
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: gespension@bancocaminos.es
http://www.gespension.es

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

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

	Saldo 31/12/2019	Altas	Bajas	Saldo 31/12/2020
Terrenos	7.273.140,73	-	-	7.273.140,73
Edificios y otras construcciones	8.890.562,46	-	-	8.890.562,46
Amortización acumulada	(2.530.870,11)	(177.725,94)	-	(2.708.596,05)
Ajuste a valor razonable:	2.176.436,23	(199.563,04)	-	1.976.873,19
- Plusvalías	2.828.291,36	(5.218,61)	-	2.823.072,75
- Minusvalías	(651.855,13)	(194.344,43)	-	(846.199,56)
TOTAL INV. INMOBILIARIAS	**15.809.269,31**	**(377.288,98)**	-	**15.431.980,33**

La valoración de las inversiones inmobiliarias se ha realizado en base a tasaciones de expertos independientes, obteniendo una variación negativa del deterioro neto de 497.124,27 euros en 2021 y una variación negativa de 199.563,04 euros en 2020. En los cálculos realizados se han utilizado valores comparables, excepto para uno de los inmuebles que se ha utilizado valor en uso, aplicando una tasa de actualización de rentas del 7,27% para una residencia (7,31% en el ejercicio anterior).

En estos informes de tasación se advierte que se han emitido bajo la afección de circunstancias excepcionales derivadas de la crisis originada por la pandemia global Covid-19, la cual comporta una incertidumbre significativa sobre cuál pueda ser la evolución futura del valor de mercado de los inmuebles valorados, si bien, esta advertencia no afecta a los valores de tasación.

II. RESULTADOS DE LAS INVERSIONES INMOBILIARIAS

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

CONCEPTO	2021	2020
Ingresos por alquiler	729.729,74	775.397,40
Total ingresos inversiones inmobiliarias	**729.729,74**	**775.397,40**
Gastos imputados a inversiones inmobiliarias	(313.096,34)	(318.501,69)
Total gastos inversiones inmobiliarias	**(313.096,34)**	**(318.501,69)**
Ajuste a valor razonable inv. Inmobiliarias	(497.124,27)	(199.563,04)
Total ajustes de valor de inversiones inmobiliarias	**(497.124,27)**	**(199.563,04)**
RESULTADO INVERSIONES INMOBILIARIAS	**(80.490,87)**	**257.332,67**

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

Gespensión Caminos, E.G.F.P. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.14991, F 160, Sección 8, H M-249906, CIF: A-78941440, Clave –DGSFP: G0067, con domicilio social C/ Almagro 8, 2ª planta - 28010 Madrid

C/ Almagro 8, 2ª planta
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: gespension@bancocaminos.es
http://www.gespension.es

6. ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

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

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

a) Ejercicio actual:

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

b) Ejercicio anterior:

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

Gespensión Caminos, E.G.F.P., S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T 14991, F 160, Sección 8, H M-249906, CIF: A-78941440, Clave –DGSFP: G0067, con domicilio social C/ Almagro 8, 2ª planta - 28010 Madrid

C/ Almagro 8, 2ª planta
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: gespension@bancocaminos.es
http://www.gespension.es

Las condiciones económicas se reflejan en los siguientes cuadros:

a) Ejercicio actual:

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

b) Ejercicio anterior:

INMUEBLE	Ingresos del ejercicio	Cuota mensual al cierre del ejercicio	Cobros futuros mínimos	
			2021	2022-2025
MADRID	278.958,64	23.246,63	209.219,67	-
CADIZ	259.858,68	21.654,89	194.894,01	-
TOLEDO	236.580,08	16.898,58	120.000,00	170.000,00
TOTAL	**775.397,40**	**61.800,10**	**524.113,68**	**170.000,00**

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

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

7. ACTIVOS FINANCIEROS

I. INFORMACIÓN RELACIONADA CON EL BALANCE

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

CLASES / CATEGORÍAS	Instrumentos de Patrimonio		Valores representativos de deuda		Otros		TOTAL	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Activos a valor razonable con cambios en PyG	25.952.608,44	24.557.460,64	42.718.898,55	49.240.566,49	10.601.863,32	7.592.307,97	**79.273.370,31**	**81.390.335,10**
Activos financieros a coste amortizado	-	-	-	-	1.292.015,63	1.257.036,77	**1.292.015,63**	**1.257.036,77**
Efectivo en Tesorería y activos del mercado monetario	-	-	-	-	21.773.194,92	16.206.054,29	**21.773.194,92**	**16.206.054,29**
TOTAL	**25.952.608,44**	**24.557.460,64**	**42.718.898,55**	**49.240.566,49**	**33.667.073,87**	**25.055.399,03**	**102.338.580,86**	**98.853.426,16**

Gespensión Caminos, E.G.F.P. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.14991, F 160, Sección 8, H M-249906, CIF: A-78941440, Clave -DGSFP: G0067, con domicilio social C/ Almagro 8, 2ª planta - 28010 Madrid

C/ Almagro 8, 2ª planta
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: gespension@bancocaminos.es
http://www.gespension.es

a) CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la Cartera al 31 de diciembre de los ejercicios 2021 y 2020, se indica en el **ANEXO I,** y su clasificación por sectores es la siguiente:

CONCEPTO	2021	2020
Aparcamiento y autopistas	860.700,85	1.732.927,83
Banca, Servicios financieros	5.416.724,24	8.190.463,89
Bienes de consumo, textil, papel	730.000,50	740.698,96
Comunidades Autónomas y Corporaciones Locales	3.397.777,94	1.467.758,82
Construcción	1.185.665,47	558.422,05
Construcción e inmobiliarias	1.581.426,79	1.609.249,29
Electricidad, gas, agua y petróleo	1.057.631,84	1.402.273,67
Energía	-	599.371,57
Entes públicos y estatales	1.300.939,97	1.327.584,69
Estructuras	249.141,31	2.739.874,16
Fondos de renta fija Euro	1.281.504,80	1.261.745,62
Fondos RF mixta Euro	1.451.244,89	1.391.143,69
IIC Grupo	6.565.193,17	6.223.259,13
Industria química y farmacéutica	582.343,06	674.059,91
Otras industrias y servicios	792.253,25	3.229.467,27
Tecnología, comunicaciones e informática	1.582.995,25	1.585.255,88
Tecnología, medio. Y telecomunicaciones	1.099.233,36	1.856.334,80
Transportes y comunicaciones	89,01	-
Subtotal Cartera interior	**29.134.865,70**	**36.589.891,23**
Alimentación, bebidas y tabaco	2.006.098,65	4.704.776,39
Automóvil	2.126.296,88	2.112.119,29
Banca, Servicios financieros	3.352.570,16	2.557.999,76
Bienes de consumo, textil, papel	1.191.063,33	1.914.873,51
Bienes de equipo	18,52	-
Bienes de equipo y maquinaria	852.645,21	1.170.673,36
Construcción	571.722,92	407.242,42
Construcción e inmobiliarias	239.201,42	106.482,94
Electricidad, gas, agua y petróleo	1.773.156,72	2.304.913,44
Energía	1.128.595,85	473.396,58
Entes públicos y estatales	2.052.140,02	1.337.372,87
Estructuras	529.368,96	433.311,68
Fondos dólar	-	1.284.039,20
Gobiernos	6.534.041,61	3.598.547,67
Industria química y farmacéutica	4.098.288,05	3.681.422,83
Otras industrias y servicios	2.490.321,49	-
Ocio, turismo y restauración	100.572,22	-
RF Otras divisas	1.232.330,50	3.954.670,36
Servicios financieros	2.833.721,03	2.741.435,55
Tecnología, comunicaciones e informática	764.119,25	890.725,76
Tecnología, medio. Y telecomunicaciones	3.384.216,37	2.582.178,51
Transportes y comunicaciones	2.276.152,13	951.953,78
Subtotal Cartera exterior	**39.536.641,29**	**37.208.135,90**
Depósitos en entidades de crédito	**10.601.863,32**	**7.592.307,97**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	**79.273.370,31**	**81.390.335,10**

Gespensión Caminos, E.G.F.P. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.14991, F 160, Sección 8, H M-249906, CIF: A-78941440, Clave –DGSFP: G0067, con domicilio social C/ Almagro 8, 2ª planta - 28010 Madrid

C/ Almagro 8, 2ª planta
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: gespension@bancocaminos.es
http://www.gespension.es

Los títulos se encuentran depositados, para el caso de valores emitidos en España, en Iberclear, S.A., y en el caso de valores extranjeros, en Banco Inversis, S.A., teniendo como subcustodios globales a Clearstream Banking y Citigroup INC.

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

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

Al cierre del ejercicio 2020, la información relativa sobre posiciones abiertas en depósitos en entidades de crédito, es la siguiente:

DESCRIPCIÓN	Efectivo	Plusvalía a 31/12/2020	Intereses a 31/12/2020	Tipo de interés promedio	Vencimiento
Depósitos Banco Caminos	7.590.000,00	1.905,19	402,78	0,01%	2021

b) ACTIVOS FINANCIEROS CEDIDOS Y ACEPTADOS EN GARANTÍA

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

c) CLASIFICACIÓN POR VENCIMIENTOS

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

CONCEPTO	2022	2023	2024	2025	2026	> 2026	TOTAL
Cartera Interior	1.213.189,53	735.166,61	-	1.969.609,05	3.027.782,79	9.124.759,51	16.070.507,49
Cartera Exterior	305.432,69	2.380.687,74	4.193.490,74	3.537.701,77	5.198.164,58	11.032.913,54	26.648.391,06
TOTAL	**1.518.622,22**	**3.115.854,35**	**4.193.490,74**	**5.507.310,82**	**8.225.947,37**	**20.157.673,05**	**42.718.898,55**

Los vencimientos en los próximos ejercicios, de los valores representativos de deuda, a 31 de diciembre de 2020, son los siguientes:

CONCEPTO	2021	2022	2023	2024	2025	> 2025	TOTAL
Cartera Interior	7.010.837,31	1.940.191,06	2.566.088,72	2.672.348,65	2.000.331,88	8.576.256,83	24.766.054,45
Cartera Exterior	4.514.349,89	961.986,00	4.792.000,28	2.293.670,69	4.960.964,01	6.951.541,17	24.474.512,04
TOTAL	**11.525.187,20**	**2.902.177,06**	**7.358.089,00**	**4.966.019,34**	**6.961.295,89**	**15.527.798,00**	**49.240.566,49**

d) AVALES

A la fecha de cierre del ejercicio el Fondo tiene un aval bancario por importe de 15.638,56 euros (mismo importe en el ejercicio anterior), ante Gas Natural Servicios SDG, S.A., para responder a las obligaciones derivadas del contrato de prestación de servicio de gestión energética, de fecha 1 de junio de 2011, a las instalaciones del inmueble de Ocaña (Toledo).

Gespensión Caminos, E.G.F.P. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.14991, F 160, Sección 8, H M-249906, CIF: A-78941440, Clave –DGSFP: G0067, con domicilio social C/ Almagro 8, 2ª planta - 28010 Madrid

C/ Almagro 8, 2ª planta
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: gespension@bancocaminos.es
http://www.gespension.es

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

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

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

Y en el ejercicio anterior:

CLASE DE ACTIVO	Saldo a 31/12/2019	Altas	Bajas	Saldo a 31/12/2020
Activos financieros a coste amortizado	135.102,00	-	-	135.102,00
TOTAL	**135.102,00**	-	-	**135.102,00**

II. INFORMACIÓN RELACIONADA CON LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

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

CONCEPTO	BENEFICIOS VENTA Y AMORTIZACIÓN		PERDIDAS VENTA Y AMORTIZACIÓN		NETO	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Instrumentos de patrimonio	1.617.244,27	509.117,27	(99.115,13)	(667.388,57)	1.518.129,14	(158.271,30)
Valores representativos de deuda	567.948,47	672.841,61	(555.233,11)	(1.702.244,63)	12.715,36	(1.029.403,02)
Derivados y otros	5.009.235,30	8.713.814,72	(3.443.713,88)	(8.230.759,33)	1.565.521,42	483.055,39
TOTAL	**7.194.428,04**	**9.895.773,60**	**(4.098.062,12)**	**(10.600.392,53)**	**3.096.365,92**	**(704.618,93)**

INGRESOS INVERSIONES FINANCIERAS:	2021	2020
RF interior deuda pública	14.327,34	2.207,22
RF interior privada cotizada	89.885,60	236.439,52
RF interior valores entidades de crédito	3.992,47	19.960,76
RF interior instrumentos del mercado monetario	28.305,83	14.627,72
RF interior emisiones avaladas	624,66	-
RF exterior deuda pública	118.738,77	63.176,50
RF exterior privada cotizada	307.465,41	761.620,72
Intereses depósitos en entidades financieras	1.806,27	699,57
Intereses en Adquisición temporal de activos	-	(75,23)
Intereses de cuentas bancarias	103,51	-
SUBTOTAL INTERESES	**565.249,86**	**1.098.656,78**
Dividendos Valores Nacionales	15.110,39	9.301,22
Dividendos Valores Extranjeros	295.606,57	181.669,25
SUBTOTAL DIVIDENDOS	**310.716,96**	**190.970,47**
SUBTOTAL OTROS INGRESOS	**1.984,66**	**3.008,18**
TOTAL	**877.951,48**	**1.292.635,43**

Gespensión Caminos, E.G.F.P. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.14991, F 160, Sección 8, H M-249906, CIF: A-78941440, Clave –DGSFP: G0067, con domicilio social C/ Almagro 8, 2ª planta - 28010 Madrid

C/ Almagro 8, 2ª planta
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: gespension@bancocaminos.es
http://www.gespension.es

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:

	2021			2020		
	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Total	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Total
Ajuste de valor al inicio del ejercicio	2.755.425,95	291.058,02	3.046.483,97	2.203.451,33	598.613,75	2.802.065,08
Ajuste de valor al cierre del ejercicio	3.666.366,12	(216.780,37)	3.449.585,75	2.755.425,95	291.058,02	3.046.483,97
Variación del ajuste a valor razonable	**910.940,17**	**(507.838,39)**	**403.101,78**	**551.974,62**	**(307.555,73)**	**244.418,89**

III. PRODUCTOS DERIVADOS

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

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

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

CONTRATOS	Nº CONT.	VENCTO.	VALOR RAZONABLE	IMPORTE NOMINAL COMPROMETIDO	SUBYACENTE
Futuro Eurostoxx-50	97	Marzo 2022	4.158.875,00	4.090.975,00	Índice Eurostoxx 50
Futuro Eurostoxx-50	38	Marzo 2022	1.629.250,00	1.532.540,00	Índice Eurostoxx 50
Futuro Usnote-10	30	Marzo 2022	3.914.062,50	2.670.300,00	Bon. US Treasury 1,75% 15/11/29
Futuro Bund-10	13	Marzo 2022	22.278,10	1.300.000,00	Ob Deutschland Rep DBR 0% 15/02/31
Total compras a plazo y futuros			**9.724.465,60**	**9.593.815,00**	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS			**9.724.465,60**	**9.593.815,00**	

Al cierre del ejercicio 2020 las posiciones abiertas en instrumentos derivados son las siguientes:

CONTRATOS	Nº CONT.	VENCTO.	VALOR RAZONABLE	IMPORTE NOMINAL COMPROMETIDO	SUBYACENTE
Futuro Eurostoxx-50	97	Marzo 2021	3.443.500,00	3.395.970,00	Índice Eurostoxx 50
Total compras a plazo y futuros			**3.443.500,00**	**3.395.970,00**	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS			**3.443.500,00**	**3.395.970,00**	

Gespensión Caminos, E.G.F.P. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.14991, F 160, Sección 8, H M-249906, CIF: A-78941440, Clave –DGSFP: G0067, con domicilio social C/ Almagro 8, 2ª planta - 28010 Madrid

C/ Almagro 8, 2ª planta
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: gespension@bancocaminos.es
http://www.gespension.es

IV. DEUDORES

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

CONCEPTO	2021	2020
Garantías productos derivados	514.954,24	409.226,28
Dividendos pendientes de liquidar	2.287,46	631,04
Deudores alquiler inversiones inmobiliarias	160.714,65	155.602,83
Deterioro créditos alquileres inversiones inmobiliarias (*)	(135.102,00)	(135.102,00)
Entidad pública deudora por endoso de facturas por arrendatario (**)	-	106.809,92
Fianzas constituidas	96.945,56	96.945,56
Provisiones en aseguradores	652.215,63	622.421,59
Otros deudores	0,09	501,55
TOTAL	**1.292.015,63**	**1.257.036,77**

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

(**) Tras los acuerdos alcanzados durante el año 2011, con el anterior arrendatario del inmueble de Ocaña (Toledo), comentado en el párrafo anterior, los cobros de las facturas de alquiler se realizaban a través del endoso de las facturas que el arrendatario emitía a la Junta de Comunidades de Castilla la Mancha, con el abono a dicho arrendatario de los excesos que la factura representara sobre el alquiler (préstamos sin retribución). Por esta razón, los créditos que fueron cedidos al Fondo (facturas endosadas con tomas de razón del ente público, por importe de 113.387,26 euros), se encuentran registrados en "Deudores Varios". Durante el ejercicio 2015, se interpuso recurso contencioso administrativo para el cobro de las facturas endosadas pendientes, y en mayo de 2018 el Tribunal Superior de Justicia de Castilla La Mancha dictó sentencia estimando parcialmente el recurso y condenando a la administración demandada a abonar 4.288,24 euros más los intereses devengados. Contra dicha resolución se decidió no interponer recurso de casación, por lo que dicho procedimiento ha concluido. Por todo lo comentado anteriormente, durante el ejercicio 2021 se ha decidido dar de baja el saldo al considerarlo incobrable.

V. TESORERIA

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

CONCEPTO	2021	2020
Banco Caminos, S.A.	16.864.850,64	12.306.266,46
Altura Markets Euros	281.377,72	200.363,78
Altura Markets USD	29.143,21	-
Banco Alcalá	800.081,22	-
Banca March	-	1.800.000,00
Banco Santander	382,57	529,00
BANCOS E INSTITUCIONES DE CRÉDITO C/C VISTA	**17.975.835,36**	**14.307.159,24**
Pagarés (vencimiento no superior a 3 meses)	3.797.359,56	1.898.895,05
ACTIVOS DEL MERCADO MONETARIO	**3.797.359,56**	**1.898.895,05**
TOTAL TESORERÍA	**21.773.194,92**	**16.206.054,29**

Gespensión Caminos, E.G.F.P., S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.14991, F 160, Sección 8, H M-249906, CIF: A-78941440, Clave –DGSFP: G0067, con domicilio social C/ Almagro 8, 2ª planta - 28010 Madrid

C/ Almagro 8, 2ª planta
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: gespension@bancocaminos.es
http://www.gespension.es

Los tipos de interés que devengan los saldos de las cuentas de tesorería de Banco Caminos, S.A., al cierre de los dos ejercicios, son los siguientes:

Entidad	2021	2020
Banco Caminos, S.A.	0,00%	0,00%

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

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

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

A. INFORMACIÓN CUALITATIVA.

RIESGO DE MERCADO.

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

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

Las variables a controlar son:

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

Gespensión Caminos, E.G.F.P. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.14991, F 160, Sección 8, H M-249906, CIF: A-78941440, Clave –DGSFP: G0067, con domicilio social C/ Almagro 8, 2ª planta - 28010 Madrid

C/ Almagro 8, 2ª planta
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: gespension@bancocaminos.es
http://www.gespension.es

- Riesgo geográfico: mediante el control de la exposición de la cartera del Fondo de Pensiones a los diferentes países, evitando concentraciones excesivas.

- Asset Allocation, es decir, control del porcentaje invertido en Renta Fija.

- Riesgo de tipo de cambio: en la medida que el pago de prestaciones se realiza en euros, la principal inversión debería ser en esta divisa, manteniendo un porcentaje limitado y gestionado en otras divisas. El riesgo de las variaciones derivadas de la evolución de los tipos de cambio, de las monedas en las que está invertido el patrimonio del fondo, será gestionado por la Entidad Gestora conforme a su criterio.

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

RIESGO DE LIQUIDEZ.

Se denomina riesgo de liquidez a la posibilidad de que una entidad no pueda atender a sus compromisos de pago o que, para atenderlos, tenga que recurrir a la obtención de fondos en condiciones muy desfavorables.
Se realiza un control diario de la posición de liquidez del Fondo de Pensiones en relación a sus compromisos a corto plazo.

RIESGO DE CRÉDITO.

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

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

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

Riesgo de incumplimiento de las contrapartidas en el pago efectivo o entrega de títulos. Se mide, controla y cuantifica la operativa con contrapartes autorizadas y la probabilidad de incumplimiento por parte de las mismas.

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

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

Gespensión Caminos, E.G.F.P. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T 14991, F 160, Sección 8, H M-249906, CIF: A-78941440, Clave -DGSFP: G0067, con domicilio social C/ Almagro 8, 2ª planta - 28010 Madrid

C/ Almagro 8, 2ª planta
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: gespension@bancocaminos.es
http://www.gespension.es

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

RIESGO POR INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS.

Entre los mismos estarían los siguientes riesgos:

- **Cobertura:** la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no sea eficiente.

- **Apalancamiento:** lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera.

- La operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación, que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.

Estos riesgos se miden y controlan de la siguiente manera:

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

- Control de las operaciones vinculadas (que se realizan siempre beneficiando al partícipe).

B. INFORMACIÓN CUANTITATIVA.

Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, 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:	2021		2020	
	VALOR EFEC-TIVO	PORCENTAJE	VALOR EFECTIVO	PORCENTAJE
Cartera Interior	39.736.729,02	50,13%	44.182.199,20	54,28%
Cartera Exterior	39.536.641,29	49,87%	37.208.135,90	45,72%
TOTAL	**79.273.370,31**	**100%**	**81.390.335,10**	**100%**

C/ Almagro 8, 2ª planta
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: gespension@bancocaminos.es
http://www.gespension.es

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

CONCEPTO	VALOR DE MERCADO	
	2021	2020
Tipo de Interés Fijo	42.407.767,83	46.130.725,84
Tipo de Interés Variable	311.130,72	3.109.840,65
TOTAL	**42.718.898,55**	**49.240.566,49**

8. PASIVOS FINANCIEROS

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

CATEGORIAS/CLASES	Instrumentos financieros a c/p: Otros	
	2021	2020
Pasivos financieros a coste amortizado	289.444,64	306.716,29

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

CONCEPTO	2021	2020
Gespensión Caminos E.G.F.P., S.A.U.	118.812,51	113.938,59
Banco Caminos, S.A. Depositario	55.886,90	53.462,62
Eudita AH Auditores 1986, S.A.P.	17.797,89	17.640,29
Acreedores gastos de análisis Research	-	24.726,96
Compra de valores a liquidar	1,78	2,27
Fianzas y depósitos recibidos	96.945,56	96.945,56
TOTAL	**289.444,64**	**306.716,29**

Los pasivos financieros vencen en su totalidad a corto plazo.

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

9. SALDOS CON ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

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

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

C/ Almagro 8, 2ª planta
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: gespension@bancocaminos.es
http://www.gespension.es

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

	SALDOS DEUDORES		SALDOS ACREEDORES	
CONCEPTO	2021	2020	2021	2020
HP Retenciones del ejercicio	117.968,97	37.628,09	-	-
HP Retenciones de ejercicios anteriores	118.415,75	247.462,54	-	-
HP Acreedora I.R.P.F. por retenciones	-	-	185.269,01	368.355,07
HP Acreedora I.V.A.	-	-	36.581,49	37.888,30
TOTAL	**236.384,72**	**285.090,63**	**221.850,50**	**406.243,37**

10. FONDOS PROPIOS

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

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

Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, los valores liquidativos, número de partícipes y beneficiarios del Plan "Caminos Uno, Plan de Pensiones" integrado en el fondo, son los siguientes:

	2021	2020
SALDOS CUENTA DE POSICIÓN AL 31/12	**116.820.800,70**	**113.857.537,46**
PROVISIÓN MATEMÁTICA RENTAS VITALICIAS AL 31/12	**652.215,63**	**622.421,59**
PATRIMONIO ASIGNADO A UNIDAD DE CUENTA	**116.168.585,07**	**113.235.115,87**
NUMERO DE UNIDADES DE CUENTA AL 31/12	**5.192.558,25**	**5.173.198,65**
VALOR DE LA UNIDAD DE CUENTA AL 31/12	**22,37212938**	**21,88880100**
NÚMERO DE PARTÍCIPES	**2.181**	**2.222**
NÚMERO DE BENEFICIARIOS	**545**	**510**

11. OPERACIONES VINCULADAS

Tanto la gestora del Fondo, Gespensión Caminos S.G.F.P., S.A.U., como la entidad depositaria del mismo, Banco Caminos, S.A., pertenecen al Grupo Banco Caminos-Bancofar.

El importe efectivo de las compras y ventas realizadas durante los ejercicios 2021 y 2020, en las cuales el depositario ha sido vendedor y comprador respectivamente, en miles de euros, ascienden a:

Operación:	2021	2020
Repo	-	6.718
Depósitos	2.400	9.790
Compras	243	1.241
Ventas	557	3.499

Gespensión Caminos, E.G.F.P. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.14991, F 160, Sección 8, H M-249906, CIF: A-78941440, Clave –DGSFP: G0067, con domicilio social C/ Almagro 8, 2ª planta - 28010 Madrid

C/ Almagro 8, 2ª planta
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: gespension@bancocaminos.es
http://www.gespension.es

12. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

A fecha de cierre del ejercicio, la Entidad Depositaria del Fondo era Banco Caminos, S.A., inscrita con el código D0107 en el registro correspondiente de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones. En enero de 2022, en virtud del contrato marco de depositaría suscrito entre la Entidad Gestora y Banco Inversis, S.A., la Entidad Depositaria del Fondo ha pasado a ser Banco Inversis, S.A., inscrita con el código D0168 en el registro correspondiente de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

13. OTRA INFORMACIÓN

- El Fondo carece de personal propio. La administración y la gestión la realiza Gespensión Caminos, E.G.F.P., S.A.U.

- Los costes (incluido el IVA) en concepto de retribución a los auditores de cuentas de la sociedad (EUDITA AH AUDITORES 1986, S.A.P.), registrados en cuentas anuales son los siguientes:

Honorarios del auditor en el ejercicio	2021	2020
Honorarios cargados por auditoría de cuentas	17.797,89	17.640,29
Honorarios cargados por otros servicios	330,33	331,54

- 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.

Gespensión Caminos, E.G.F.P. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T 14991, F 160, Sección 8, H M-249906, CIF: A-78941440, Clave –DGSFP: G0067, con domicilio social C/ Almagro 8, 2ª planta - 28010 Madrid

Gespensión
Entidad Gestora
de Fondos de pensiones
(SOCIEDAD UNIPERSONAL)

C/ Almagro 8, 2ª planta
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: gespension@bancocaminos.es
http://www.gespension.es

ANEXO I

ESTADO DE CARTERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

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

Gespensión Caminos, E.G.F.P. S.A.U., Reg .Mercantil Madrid T.14991, F 160, Sección 8, H M-249906, CIF: A-78941440, Clave –DGSFP: G0067, con domicilio social C/ Almagro 8, 2ª planta - 28010 Madrid

C/ Almagro 8, 2ª planta
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: gespension@bancocaminos.es
http://www.gespension.es

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

Gespensión Caminos, E.G.F.P. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.14991, F 160, Sección 8, H M-249906, CIF: A-78941440, Clave –DGSFP: G0067, con domicilio social C/ Almagro 8, 2ª planta - 28010 Madrid

C/ Almagro 8, 2ª planta
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: gespension@bancocaminos.es
http://www.gespension.es

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

Gespensión Caminos, E.G.F.P. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T 14991, F 160, Sección 8, H M-249906, CIF: A-78941440, Clave –DGSFP: G0067, con domicilio social C/ Almagro 8, 2ª planta - 28010 Madrid

C/ Almagro 8, 2ª planta
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: gespension@bancocaminos.es
http://www.gespension.es

DESCRIPCION VALOR	VALOR DE MERCADO
US TREASURY 1.25% 30/11/2026	1.232.330,50
OBL. ORACLE CORP 3,4 08/07/24	439.137,40
OBL. GS GROUP INC 3,625% 20/02/24	438.906,31
OBL. CVS HEALTH CORP 2,265% 15/08/24	431.933,81
ACCS. UNILEVER PLC	291.533,53
ACCS. SWISS RE AG	269.677,02
ACCS. ORSTED A/S	274.095,94
ACCS. ESSITY ALTIEBOLAG-B	408.052,00
ETF. ISHARES S&P500 MATERIALS	1.149.612,65
ETF. ISHARES S&P US BANKS UCITS ETF	1.136.317,63
SUBTOTAL CARTERA EXTERIOR DIV	**6.071.596,79**
TOTAL CARTERA	**79.273.370,31**

Gespensión Caminos, E.G.F.P. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T 14991, F 160, Sección 8, H M-249906, CIF: A-78941440, Clave –DGSFP: G0067, con domicilio social C/ Almagro 8, 2ª planta - 28010 Madrid

Gespensión
Entidad Gestora
de Fondos de pensiones
(SOCIEDAD UNIPERSONAL)

C/ Almagro 8, 2ª planta
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: gespension@bancocaminos.es
http://www.gespension.es

ESTADO DE CARTERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

DESCRIPCION VALOR	VALOR DE MERCADO
PART. RENTA FIJA EURO CARTERA	1.470.612,73
GESTIF. RENTA FIJA FLEXIBLE, CLASE CARTE	1.620.725,60
GESTIF. RENT. VARIAB. GLOBAL CL CART. FI	3.131.920,80
PART. GVC GAESCO R.F FLEXIBLE FI	1.261.745,62
PART. FONBUSA MIXTO	1.391.143,69
PAG. MASMOVIL 22/02/21	1.099.695,03
PAG. DS SMITH 26/03/2021	399.918,80
PAG. AUDAX 08/03/21	599.371,57
PAG. VIDRALA 11/03/21	1.299.961,09
PAG. VOCENTO 13/04/22	783.788,48
PAG. ELECNOR 0,29% 22/02/21	1.199.659,63
PAG. COBRA INST SERV 15/01/2021	699.930,17
OBL. ADIF ALTA VELOCID. 1,875% 28/01/25	1.327.584,69
OBL. COMUNIDAD MADRID 0,827% 30/07/27	586.426,09
BON. BASQUE GOVERNMENT 0,25% 30/04/31	881.332,73
OBL. ACS ACTIV. 1,875% 20/04/26	1.090.289,32
OBL. INMOBILIA COLONIAL 1,35% 14/10/28	518.959,97
OBL. AUDASA 6,00% 31/05/21	374.619,92
OBL. ABERTIS FL 21/12/24	719.793,42
OBL. MERLIN PROP. SOCIMI 1,875% 02/11/26	638.514,49
OBLG. GAS NATURAL 4,125% 30/11/2049	424.525,84
OBL. IBERDROLA FIN. 0,351% 20/02/24	504.868,93
OBL. BBVA 8,875% 29/12/49	1.038.571,14
OBL. BANKINTER 0,875% 06/10/27	920.765,34
OBL. BANKINTER 0,875% 08/07/26	830.475,34
OBL. BANKIA SA 0,75% 09/07/26	828.444,71
OBL. BANKIA SA 1,125% 12/11/26	522.817,64
OBL. CAIXABANK 1,375% 19/06/26	956.763,80
OBL. CAIXABANK 1,375% 10/04/24	737.361,01
OBL. BANCO SABADELL 0,625% 07/11/25	303.133,40
OBL. BANCO SABADELL 0,875% 05/03/23	2.052.131,51
OBL. GRIFOLS 1,625% 15/02/25	369.613,79

Gespensión Caminos, E.G.F.P. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T 14991, F 160, Sección 8, H M-249906, CIF: A-78941440, Clave –DGSFP: G0067, con domicilio social C/ Almagro 8, 2ª planta - 28010 Madrid

C/ Almagro 8, 2ª planta
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: gespension@bancocaminos.es
http://www.gespension.es

DESCRIPCION VALOR	VALOR DE MERCADO
OBL. HIPERCOR 3,875% 19/01/22	428.479,36
OBL. CELLNEX TELECOM 1% 20/04/27	801.467,40
OBLG. FERROVIAL 0,375% 14/09/2022	303.397,38
BON. PROSEGUR 1,00% 08/02/23	513.957,21
OBL. ACCIONA FINANC. 0,558% 04/10/21	298.602,44
BON. ACCIONA FIN. 5,55% 29/04/24	710.325,29
ACCS. IBERDROLA	472.878,90
ACCS. CELLNEX TELECOM SAU	756.251,52
ACCS. SOLTEC POWER HOLDING	531.286,80
ACCS. GRIFOLS	304.446,12
ACCS. INDITEX SA	312.219,60
ACCS. FERROVIAL	254.905,40
ACCS. APPLUS SERVICES SA	315.700,00
INTERESES Y PLUSVALÍAS ACTIVOS MERCADO MONETARIO	507,52
DEPÓSITOS EN BANCO CAMINOS CON VTO. INFERIOR A 1 AÑO	7.592.307,97
SUBTOTAL CARTERA INTERIOR	**44.182.199,20**
PAG. JOAO MELLO 18/01/21	499.804,23
OBL. KFW 0,375% 23/04/30	1.185.617,45
BON. AGENCE GRANCAISE DEV 0 28/10/27	511.025,01
BON. AGENCE GRANCAISE DEV 3,75 15/02/27	386.336,07
OBL. FRANCE GOVT. 0,25% 25/11/26	453.223,04
OBLG. TESOURO PORTUGUESE 2,875% 21/07/26	537.475,07
OBL. TESOURO PORTUGUESE 2,875% 15/10/25	524.871,03
OBL. BUONI POLIENNALI "0,00" 01/02/21	403.859,72
OBL. BUONI POLIENNALI 4,5% 01/03/24	933.513,15
OBL. EIFFAGE 1,625% 14/01/27	106.482,94
OBLG. EDP FINANCE 0,375% 16/09/26	1.018.339,04
OBL. EUROPEAN UNION 0% 04/11/25	309.273,16
OBL. UNICREDIT SPA 1,25% 25/06/25	416.271,04
OBL. UNICREDIT SPA 0,287% 30/06/2023	971.902,16
OBL. INTESA SANPAOLO FL 17/03/23	601.528,12
OBLG. MEDIOBANCA SPA 1,125% 23/04/2025	259.025,28
OBL. EUTELSAT 2,25% 13/01/27	656.283,66
OBL. ELIS SA 1% VTO 03/04/2025	700.620,94
OBL. MEDTRONIC GL HLD 0,25% 02/07/2025	223.884,45
OBL. VOLKSWAGEN FL. 16/11/24	311.748,02
OBL. BAYER 0,75% 06/01/27	414.049,02
OBL. ABBV 1,25% 01/06/24	1.048.409,52

Gespensión Caminos, E.G.F.P., S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.14991, F 160, Sección 8, H M-249906, CIF: A-78941440, Clave –DGSFP: G0067, con domicilio social C/ Almagro 8, 2ª planta - 28010 Madrid

C/ Almagro 8, 2ª planta
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: gespension@bancocaminos.es
http://www.gespension.es

DESCRIPCION VALOR	VALOR DE MERCADO
OBL. BAT INT. FIN. 3,625% 09/11/21	1.971.809,33
BON. IMPERIAL BRANDS 1,125% 14/08/23	702.909,61
OBL. ALTRIA GROUP 1% % 15/02/23	793.129,39
OBL. FERRARI NV 1,50% 27/05/25	624.323,34
OBL. FORD MOTOR 1,514% VTO 17/02/23	1.176.047,93
OBL. TAP SGPS 4,375% 23/06/23	344.118,25
BON. FEDEX CORP 0,45% VTO 05/08/25	133.411,81
OBL. KERING 0,25% 13/05/23	101.222,40
OBL. KION GROUP 1,625% 24/09/25	415.475,21
OBL. CREDIT SUISSE 1% 24/06/27	837.948,38
OBLG. ASSICURA GENERALI 10,125% 10/07/42	844.761,49
OBLG. ALDFP 0,375% 07/18/2023	101.142,42
ACCS. AIR LIQUIDE	404.898,00
ACCS. GAZ DE FRANCE	294.720,80
ACCS. ALFEN NV	586.955,60
ACCS. NEMETSCHEK	412.109,20
ACCS. FINMECCANICA SPA	175.136,94
ACCS. PROSUS NV	414.143,32
ACCS. FRESENIUS MEDICAL CARE	296.942,80
ACCS. FRESENIUS SE & CO KGAA	233.245,76
ACCS. ESSILOR INTERNATIONAL	421.680,30
ACCS. SANOFI-SYNTHELABO	321.096,00
ACCS. KONINKLIJKE DSM	446.195,20
ACCS. ANHEUSER BUSCH INBEV	390.518,50
ACCS. DANONE (NV)	241.920,00
ACCS. CARREFOUR	297.351,82
ACCS. HEINEKEN NV	307.137,74
ACCS. KION GROUP AG	474.423,72
ACCS. MAYR-MELNHOF KARTON AG	459.195,00
ACCS. KONINKLIJKE AHOLD NV	207.990,00
ACCS. CARGOTEC OYJ-CLASS B	331.436,00
ACCS. FRANCE TELECOM - ORANGE	209.436,74
ACCS. BOUYGUES SA	275.930,00
ACCS. KONIN PHILIPS	405.359,02
ACCS. HEIDELBERGCEMENT AG	306.100,00
ACCS. VEOLIA ENVIRONNEMENT	473.396,58
ACCS. ALLIANZ	280.980,00
ACCS. AXA	268.426,58
ACCS. FLOW TRADERS	270.600,00
ACCS. KONECRANES OYJ	433.311,68
SUBTOTAL CARTERA EXTERIOR EUR	**30.160.478,98**

Gespensión Caminos, E.G.F.P. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T 14991, F 160, Sección 8, H M-249906, CIF: A-78941440, Clave –DGSFP: G0067, con domicilio social C/ Almagro 8, 2ª planta - 28010 Madrid

C/ Almagro 8, 2ª planta
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: gespension@bancocaminos.es
http://www.gespension.es

DESCRIPCION VALOR	VALOR DE MERCADO
PART.UBAM DYNAMIC SHORT TERM US BOND "A"	1.284.039,20
US TREASURY 0.375% 30/11/25	557.633,17
BON. US TREASURY 0,25% 30/06/25	796.174,58
BON. US TREASURY 0,375% 31/03/22	961.986,00
BON. US TREASURY 2,75% 15/09/21	1.638.876,61
ACCS. UNILEVER PLC	305.336,19
ACCS. ESSITY ALTIEBOLAG-B	374.501,42
ACCS. AMAZON.COM INC	466.628,50
ACCS. TOMRA SYSTEMS ASA	423.762,15
ACCS. SWISS RE AG	238.719,10
SUBTOTAL CARTERA EXTERIOR DIV	**7.047.656,92**
TOTAL CARTERA	**81.390.335,10**

Gespensión Caminos, E.G.F.P. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.14991, F 160, Sección 8, H M-249906, CIF: A-78941440, Clave –DGSFP: G0067, con domicilio social C/ Almagro 8, 2ª planta - 28010 Madrid

Gespensión
Entidad Gestora
de Fondos de pensiones
(SOCIEDAD UNIPERSONAL)

C/ Almagro 8, 2ª planta
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: gespension@bancocaminos.es
http://www.gespension.es

INFORME DE GESTION EJERCICIO 2021

CAUCE 2000 FONDO DE PENSIONES

La primera mitad del año cerraba marcada claramente por una fuerte recuperación de los indicadores macroeconómicos sustentados en un proceso de vacunación masivo frente al Coronavirus, que en los países más desarrollados permitía una significativa reapertura de la actividad empresarial, reactivando el consumo y el empleo. A medida que avanzaba el año veíamos como el optimismo que había caracterizado los primeros meses se contenía ante la aparición de nuevas olas de contagio del Covid, que ponían a prueba la efectividad de las vacunas, y ante unos datos macroeconómicos que mostraban cierta ralentización en el crecimiento, condicionado por importantes cuellos de botella en las cadenas de suministros y por un importante repunte en los datos de inflación que perdía su condición de transitoria. Los Bancos Centrales y el giro en su discurso hacía políticas económicas más restrictivas centraban la atención de los mercados.

Por el lado de datos macroeconómicos asistimos a cierta desaceleración en los indicadores de actividad económica en la segunda mitad del año. El último dato de inflación se sitúa en el 7% y el subyacente en 6% con unos precios de la producción que aumentaban más de lo esperado ante la persistencia de las presiones en suministros. Al expirar a finales de julio las ayudas por desempleo empezaban a mejorar los datos de empleo, aunque se mantiene la dificultad para encontrar mano de obra. Biden conseguía la aprobación del esperado plan fiscal por la cifra inicialmente planteada de 1,9 trn. Sin embargo, no conseguían alcanzar ningún acuerdo respecto al plan de infraestructuras básicas de Biden, que genera recelos incluso dentro de su propio partido, al suponer un importante incremento del endeudamiento que se debería compensar con medidas fiscales.

En Europa, al igual que en Estados Unidos, los datos de inflación siguen repuntando hasta el 5% originado básicamente por los costes de la energía, la escasez de suministros y los factores específicos temporales. El crecimiento de la actividad empresarial se ralentizaba más de lo esperado como consecuencia de las nuevas restricciones establecidas para contener la variante ómicron, frustrando así la recuperación del sector servicios.

En el caso de China a unos datos macroeconómicos más débiles, se le unía la intervención estatal con nuevas medidas regulatorias que introducían presión sobre el sector tecnológico e inmobiliario.

En su última reunión del año la Reserva Federal anunciaba que ha dejado de considerar la inflación como algo temporal y comunicaba una reducción en el ritmo de compras con el fin de concluir el proceso del tapering a finales del 1T22. Con este anuncio el mercado pasaba a descontar tres o cuatro subidas de tipos en 2022, subidas que se prolongaran a lo largo de 2023. Por su parte la reunión del BCE no presentaba grandes sorpresas, ya que mantenían unas medidas monetarias expansivas que se empezarán a retirar muy gradualmente reduciendo el ritmo de compras del PEPP en el 1T22 y dejando abierta la opción de elevar temporalmente las compras del APP. El Banco de Inglaterra subía las tasas de interés por primera vez desde el inicio de la pandemia, aumentando su principal tasa de interés al 0,25% como respuesta a las presiones inflacionarias

A pesar de esta desaceleración en el crecimiento y el consiguiente incremento de la volatilidad, el año se cerraba con un saldo positivo para los activos de riesgo, que contrasta con el comportamiento de los mercados de renta fija, donde la expectativa de subidas de tipos por parte de los Bancos Centrales metía presión sobre las yields afectando negativamente a los precios.

Gespensión Caminos, E.G.F.P. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.14991, F 160, Sección 8, H M-249906, CIF: A-78941440, Clave –DGSFP: G0067, con domicilio social C/ Almagro 8, 2ª planta - 28010 Madrid

C/ Almagro 8, 2ª planta
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: gespension@bancocaminos.es
http://www.gespension.es

En EE. UU., el 10Y terminaba al 1.51%, tras comenzar el año por debajo del 1%, registrando su mayor subida anual de rentabilidad desde 2013. En Europa, los países periféricos como Italia y España lideraban el aumento de yield, acusando el menor ritmo de compras anunciado para el PEPP.

En los mercados bursátiles los principales índices mantenían la tendencia alcista batiendo máximos históricos en el caso del S&P 500. Sectorialmente se veía cierta traslación hacia los sectores más value destacando en positivo el comportamiento del sector Financiero.

En el primer trimestre del 2022 el foco de los mercados se centra en la crisis provocada por la invasión de las fuerzas militares rusas en Ucrania. Hasta el momento el movimiento realizado por los países occidentales se ha centrado en una serie de sanciones económicas. El impacto económico de este conflicto se está haciendo notar de forma significativa en todos los mercados financieros, recortando las valoraciones tanto de los mercados de renta variable como de renta fija.

Por lo que se refiere a **CAUCE 2000 FONDO DE PENSIONES**, durante el ejercicio ha estado invertido, de acuerdo con su política, en el mercado de renta variable en un porcentaje alrededor del 20 %, el resto del patrimonio se ha invertido en activos inmobiliarios, 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 31.12.2021 este porcentaje es del 94,03%.

La suma de las notas ESG de riesgo alto y severo no supera el 20% de la cartera, siendo a 31.12.2021 esta suma de un 0,91%.

La cartera no supera el 5% en valores que tengan controversia severa a efectos de ESG. A cierre de año 2021 este porcentaje es del 1,11%.

El patrimonio ha pasado de 113.235.116 a 31.12.2020 a 116.168.585 al 31.12.2021 mientras que la rentabilidad neta obtenida, en el ejercicio 2021, ha sido del 2,21%.

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 2021, 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 2022, 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

A fecha de cierre del ejercicio, la Entidad Depositaria del Fondo era Banco Caminos, S.A., inscrita con el código D0107 en el registro correspondiente de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones. En enero de 2022, en virtud del contrato marco de depositaría suscrito entre la Entidad Gestora y Banco Inversis, S.A., la Entidad Depositaria del Fondo ha pasado a ser Banco Inversis, S.A., inscrita con el código D0168 en el registro correspondiente de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

Gespensión Caminos, E.G.F.P. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.14991, F 160, Sección 8, H M-249906, CIF: A-78941440, Clave –DGSFP: G0067, con domicilio social C/ Almagro 8, 2ª planta - 28010 Madrid

C/ Almagro 8, 2ª planta
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: gespension@bancocaminos.es
http://www.gespension.es

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

a) Información cualitativa.

Riesgo de mercado.

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

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

Las variables a controlar son:

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

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

Riesgo de liquidez.

Se denomina riesgo de liquidez a la posibilidad de que una entidad no pueda atender a sus compromisos de pago o que, para atenderlos, tenga que recurrir a la obtención de fondos en condiciones muy desfavorables.
Se realiza un control diario de la posición de liquidez del Fondo de Pensiones en relación a sus compromisos a corto plazo.

Gespensión Caminos, E.G.F.P. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.14991, F 160, Sección 8, H M-249906, CIF: A-78941440, Clave –DGSFP: G0067, con domicilio social C/ Almagro 8, 2ª planta - 28010 Madrid

C/ Almagro 8, 2ª planta
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: gespension@bancocaminos.es
http://www.gespension.es

Riesgo de crédito.

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

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

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

Riesgo de incumplimiento de las contrapartidas en el pago efectivo o entrega de títulos. Se mide, controla y cuantifica la operativa con contrapartes autorizadas y la probabilidad de incumplimiento por parte de las mismas.

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

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

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

Riesgo por inversión en instrumentos financieros derivados.

Entre los mismos estarían los siguientes riesgos:

- **Cobertura:** la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no sea eficiente.

- **Apalancamiento:** lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera.

- La operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación, que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.

Gespensión Caminos, E.G.F.P. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T 14991, F 160, Sección 8, H M-249906, CIF: A-78941440, Clave –DGSFP: G0067, con domicilio social C/ Almagro 8, 2ª planta - 28010 Madrid

C/ Almagro 8, 2ª planta
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: gespension@bancocaminos.es
http://www.gespension.es

Estos riesgos se miden y controlan de la siguiente manera:

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

- Control de las operaciones vinculadas (que se realizan siempre beneficiando al partícipe).

b) Información cuantitativa.

Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, 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:	2021		2020	
	VALOR EFECTIVO	PORCENTAJE	VALOR EFECTIVO	PORCENTAJE
Cartera Interior	39.736.729,02	50,13%	44.182.199,20	54,28%
Cartera Exterior	39.536.641,29	49,87%	37.208.135,90	45,72%
TOTAL	**79.273.370,31**	**100%**	**81.390.335,10**	**100%**

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

CONCEPTO	VALOR DE MERCADO	
	2021	2020
Tipo de Interés Fijo	42.407.767,83	46.130.725,84
Tipo de Interés Variable	311.130,72	3.109.840,65
TOTAL	**42.718.898,55**	**49.240.566,49**

Gespensión Caminos, E.G.F.P. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T 14991, F 160, Sección 8, H M-249906, CIF: A-78941440, Clave -DGSFP: G0067, con domicilio social C/ Almagro 8, 2ª planta - 28010 Madrid

C/ Almagro 8, 2ª planta
28010 MADRID
Tel.: 91 319 34 48
e-mail: gespension@bancocaminos.es
http://www.gespension.es

El presente informe de **CAUCE 2000, F.P.,** corresponde al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2021, figura transcrito en 42 folios numerados, desde la página 1 a la 42, ambas inclusive, y escritos por una sola cara.

En cumplimiento de lo dispuesto en el Artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, dichas Cuentas Anuales y el Informe de Gestión, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2021, son formuladas y firmadas por los Consejeros de la Sociedad Gestora GESPENSIÓN CAMINOS, E.G.F.P., S.A.U., que figuran a continuación, en Madrid el 28 de marzo de 2022.

PRESIDENTE
D. JUAN MANUEL PARAMO NEIRA

CONSEJERO
Dª MARGARITA PERY TRENOR

CONSEJERO
D. ENRIQUE GONZÁLEZ RODRÍGUEZ

Gespensión Caminos, E.G.F.P. S.A.U., Reg. Mercantil Madrid T.14991, F 160, Sección 8, H M-249906, CIF: A-78941440, Clave –DGSFP: G0067, con domicilio social C/ Almagro 8, 2ª planta - 28010 Madrid