

CAMINOS UNO PP

DESCRIPCIÓN

CARACTERÍSTICAS DEL PLAN DE PENSIONES

	CAMINOS UNO PP
NOMBRE DEL PLAN	CAMINOS UNO PP
CÓDIGO REGISTRO DGSFP	N0053
FECHA DE CONSTITUCIÓN	30 DE SEPTIEMBRE DE 1990
COMISIÓN DE GESTIÓN	1,20% SOBRE PATRIMONIO
COMISIÓN DE DEPOSITARÍA	0,19% SOBRE PATRIMONIO
MODALIDAD DEL PLAN	INDIVIDUAL Y DE APORTACIÓN DEFINIDA
INTEGRADO EN EL FONDO	CAUCE 2000 FP (F0173)

POLÍTICA DE INVERSIÓN

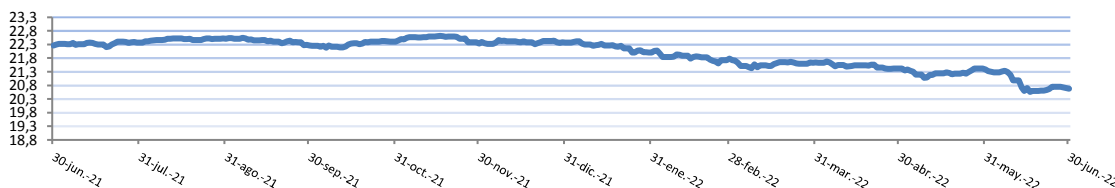
INVERSIÓN RENTA FIJA MIXTA. EN LAS INVERSIONES DEL FONDO SE TIENEN EN CUENTA LOS LÍMITES GENERALES QUE ESTABLECE EL REGLAMENTO DE FONDOS Y PLANES DE PENSIONES.

GASTOS GENERALES

1,84% (INCLUYE COMISIÓN DE GESTIÓN Y DEPÓSITO, SERVICIOS EXTERIORES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN, EXPRESADOS EN PORCENTAJE SOBRE LA CUENTA DE POSICIÓN. VARIAN DE UN AÑO A OTRO. DATOS SEGÚN ÚLTIMO INFORME ANUAL DISPONIBLE).

GRÁFICO EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO

GRÁFICO EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO CAUCE 2000 FP



DATOS PATRIMONIALES Y RENTABILIDAD DEL PLAN

DATOS PATRIMONIALES DEL PLAN

	SEMESTRE ANTERIOR	SEMESTRE ACTUAL
PATRIMONIO	116.168.585,07 €	103.681.313,82 €
Nº UNIDADES DE CUENTA	5.192.558,25469 UC	5.015.216,13935 UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	22,372129 €/UC	20,673349 €/UC

RENTABILIDAD DEL PLAN (T.A.E. en periodos superiores a un año)

PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	-4,49%
REVALORIZACIÓN ACUMULADA 2022	-7,59%
2021	2,21%
12 MESES	-7,15%
3 AÑOS	-1,66%
5 AÑOS	0,00%
10 AÑOS	1,58%
15 AÑOS	1,18%
20 AÑOS	1,89%

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

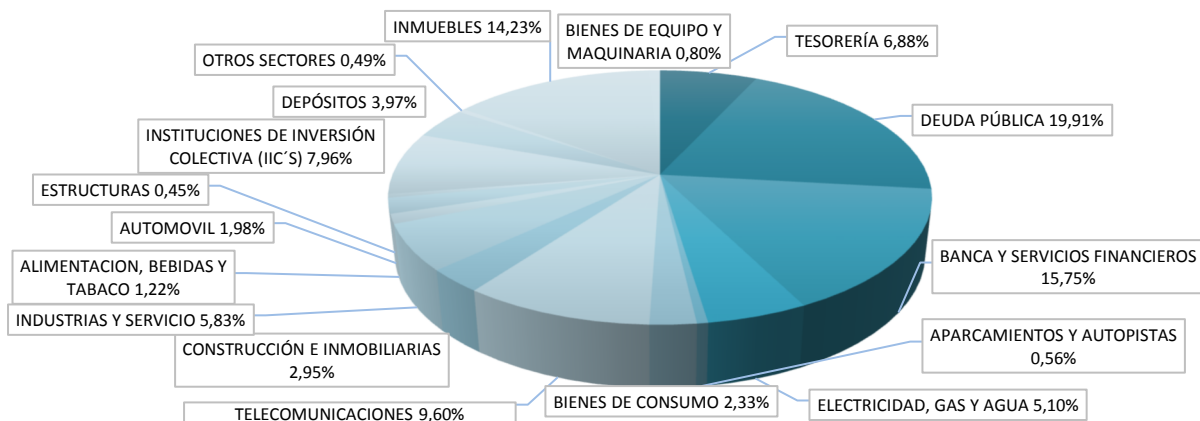
	SEMESTRE ANTERIOR	SEMESTRE ACTUAL
RENTA VARIABLE EURO	10,14%	8,97%
RENTA VARIABLE DIVISA	1,07%	2,10%
IIC'S	11,13%	10,14%
RENTA FIJA PÚBLICA EURO	11,44%	16,01%
RENTA FIJA PÚBLICA DIVISA	1,06%	1,19%
RENTA FIJA CORPOR. DIVISA	1,13%	0,00%
RENTA FIJA CORPOR. EURO	23,15%	35,61%
DEPÓSITOS	9,13%	3,95%
INMUEBLES	12,70%	14,15%
TESORERÍA (CC + ACT. MONET)	18,74%	7,32%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	0,31%	0,56%

RENTABILIDADES PASADAS NO GARANTIZAN RENTABILIDADES FUTURAS.

EXPOSICIÓN DEL FONDO (% sobre patrimonio)

RENTA FIJA (Incluye inversión indirecta de IIC's)	53,12%
Contado	53,12%
Derivados	
RENTA VARIABLE (Incluye inversión indirecta de IIC's)	25,70%
Contado	19,65%
Derivados	6,05%
INMUEBLES	14,23%
DIVISAS	4,70%

GRÁFICO DE LA CARTERA POR SECTORES (EXCLUIDO DERIVADOS)



COMUNICACIONES

COMUNICACIONES AL PARTÍCIPE

Se informa que la gestión de la cartera de inversiones del Fondo del que usted es partícipe está delegada en Gestifonsa S.G.I.I.C. S.A.U., perteneciente al mismo grupo económico (Grupo Banco Caminos-Bancofar), que Gespensión Caminos E.G.F.P. S.A.U. Se adjunta relación detallada de las inversiones del Fondo a cierre de este TRIMESTRE.

Se informa que en el mes de febrero se ha producido la sustitución de Banco Caminos S.A. por Banco Inversis S.A. como Entidad Depositaria del Fondo.

Se informa que la hora de corte, para la recepción de solicitudes que impliquen un movimiento de salida, (movilizaciones, prestaciones y liquidez de derechos consolidados), es a las 13:00 h.

El Documento de Datos Fundamentales para el Partícipe, actualizado a fecha 30/06/2022, se encuentra disponible en <http://www.bancocaminos.es/inversion/planes-de-pensiones/caminos-uno-pp>.

OPERACIONES

OPERACIONES VINCULADAS

Durante el periodo objeto de este informe, se han realizado compraventa de valores, con Banco Caminos S.A., perteneciente al mismo grupo económico (Grupo Banco Caminos- Bancofar) que Gespensión Caminos E.G.F.P. S.A.U., calificadas vinculadas de acuerdo con el art. 85 ter del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones. La Entidad Gestora dispone de procedimientos propios legalmente establecidos para evitar conflictos de interés y para que las operaciones vinculadas, reguladas en el artículo mencionado anteriormente, se lleven a cabo en interés exclusivo del fondo de pensiones y a precios o condiciones iguales o mejores que los de mercado. Dichos procedimientos se encuentran recogidos en su reglamento interno de conducta.

NOVEDADES

NOVEDADES LEGISLATIVAS

La Ley de Presupuestos Generales del Estado para 2022 ha modificado los límites de aportación establecidos en la ley de Planes y Fondos de Pensiones siendo los siguientes en 2022: El total de las aportaciones a los planes de pensiones individuales no podrá exceder de 1.500 € anuales por partícipe. (2.000 € en 2021). Este límite se incrementará en 8.500 € (8.000 € en 2021), siempre que tal incremento provenga de contribuciones empresariales, o de aportaciones del trabajador al mismo instrumento de previsión social por importe igual o inferior a la respectiva contribución empresarial. A estos efectos, las cantidades aportadas por la empresa que deriven de una decisión del trabajador tendrán la consideración de aportaciones del trabajador. Las aportaciones propias que el empresario individual realice a planes de pensiones de empleo de los que, a su vez, sea promotor y partícipe, se considerarán como contribuciones empresariales, a efectos del cómputo de este límite.

Igualmente modifica el límite cuantitativo máximo deducible establecido en la Ley 35/2006 de I.R.P.F. pasando a ser en 2022 1.500 € anuales, así como el posible incremento en 8.500 especificado en el párrafo anterior.

Durante 9 meses hasta el 6 de julio de 2022 los derechos consolidados de los planes de pensiones serán disponibles para los afectados por el volcán en la isla de La Palma, en las condiciones y con las limitaciones establecidas en el RDL 20/2021 de 5 de octubre, concretamente en su artículo 11.

INFORME

INFORME DE GESTIÓN

Cierra el primer semestre de 2022 con unos mercados financieros gravemente lastrados por el temor a una recesión económica condicionada por unas políticas monetarias excesivamente restrictivas. La esperada recuperación económica tras el COVID se ha visto frustrada por la invasión rusa de Ucrania con el impacto que esto ha supuesto sobre los costes energéticos y la consecuente presión sobre los datos de inflación. Esto ha condicionado a los Bancos Centrales forzándoles a una revisión acelerada de sus políticas monetarias ultra expansivas, con anuncios de subidas de tipos que superan ampliamente los movimientos descontados a principios de año. Los mercados financieros cerraban uno de los peores principios de año de la historia, con significativos recortes tanto en los mercados de renta fija como de renta variable.

En Estados Unidos el PIB del primer trimestre quedaba en -1,6% anualizado lastrado por la ampliación del déficit comercial y la reducción de inventarios. En esta línea los datos de actividad económica se han ido deteriorando progresivamente quedando el último dato de PMI compuesto en 51,20 cercano al nivel de 50 que marca la barrera entre contracción y expansión. La tasa de desempleo se mantiene en el 3,6%, con una lectura positiva que es el pleno empleo, pero con significativos incrementos de los costes laborales que inciden negativamente sobre la inflación. La inflación ha mantenido su senda alcista hasta alcanzar un dato del 8,6% y un 6% de subyacente, descontando el mercado que en estos niveles haya tocado techo y empiece a mejorar a partir de aquí. En la última encuesta del Conference Board la confianza de los consumidores se volvía a deteriorar sobre todo condicionada por una caída de las expectativas sobre el futuro.

En la Zona euro el último dato inflación salía por encima de lo esperado 8,6%, aunque la subyacente se moderó de forma inesperada hasta el 3,7%. Los PMIs apuntaban a un deterioro brusco del crecimiento económico muy afectados por el repunte de precios y los continuos problemas de suministro. El descenso era significativo tanto en manufacturas como en servicios y los miedos a la recesión se acentúan. De acuerdo con el índice IFO de expectativas alemán las previsiones a futuro siguen cayendo ya que los miedos a un corte de suministro del gas ruso empiezan a pesar significativamente. Se mantiene la tendencia positiva de los datos de empleo con una tasa de paro del 6,6%, lo que introduce algo de presión en los salarios que podrían repuntar.

El temor a una interrupción en el suministro ruso disparaba el precio del barril de petróleo llegando a cotizar por encima de los 120 dólares, aunque en las últimas semanas el temor a una recesión económica que lastre la demanda lo ha llevado de nuevo a niveles cercanos a 110 dólares.

Tras la presentación de resultados del primer trimestre se revisaba al alza el crecimiento hasta un 11.1% para Europa, y en el caso de US hasta un 10.1% básicamente por la revisión al alza de las empresas relacionadas de energía y commodities, mientras que las de consumo y financieras se llevan la peor parte.

En sucesivas reuniones la Fed ha ido subiendo los tipos hasta el 1,5-1,75% actual y dejaba claro que habrá más subidas, estimando el mercado que el tipo de interés oficial de cara a final de 2022 alcance el 3,4% y el 3,8% en 2023. Este movimiento en tipos ha hecho que la curva de deuda 2-10 años en Estados Unidos haya continuado con su movimiento de aplanamiento llegando a invertirse intradía en varias ocasiones. El BCE anunciaba la subida de 25pb en julio y dejaba claro que si las tensiones de inflación no se moderan en septiembre la subida será mayor, siguiendo con un proceso de subidas gradual y sostenido. Tras este anuncio tenía que llevar a cabo una reunión extraordinaria para anunciar la puesta en marcha de una herramienta anti-fragmentación que se publicará en julio que podría suponer la venta de bonos core para comprar periféricos sin incrementar el balance.

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

En los mercados de renta fija el anuncio por parte de los Bancos Centrales de un proceso acelerado de subidas de tipos provocaba un importante repunte de las rentabilidades en mercado, provocando el consecuente recorte de las valoraciones, que afectaba más a los bonos con mayor duración alcanzando el 10 años americano tasas del 3,5% desde el 1,52% de inicio de año. En el caso del crédito tanto el Investment Grade como el High Yield han visto como se ampliaban sus diferenciales hasta alcanzar niveles similares a los vistos en plena crisis del Covid.

El Renta Variable el SP 500 retrocedía un -21% en el semestre, el Eurostoxx el -19,6% y el Ibex 35 un -7%, beneficiado por su composición sectorial. Por sectores el mayor castigo ha sido para todos aquellos más ligados al consumo sobre todo consumo discrecional y bienes de equipo, mientras que en lado positivo se encuentran los sectores ligados a materias primas y energía.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CAUCE 2000 FP

A 30 DE JUNIO DE 2022

RENTA VARIABLE EURO**TOTAL 9.303.934,67€****TOTAL % 8,88 %**

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
ACCS. IBERDROLA	EUR	399.966,63	0,38%	ACCS. KION GROUP AG	EUR	245.458,00	0,23%
ACCS. AIR LIQUIDE	EUR	424.974,04	0,41%	ACCS. IAG SA INTERNATIONAL CONS.	EUR	158.314,75	0,15%
ACCS. GAZ DE FRANCE	EUR	258.139,64	0,25%	ACCS. AENA SA	EUR	192.787,50	0,18%
ACCS. CELLNEX TELECOM SAU	EUR	795.256,28	0,76%	ACCS. MAYR-MELNHOF KARTON AG	EUR	450.846,00	0,43%
ACCS SAFRAN SA	EUR	202.363,08	0,19%	ACCS. INDITEX SA	EUR	237.382,05	0,23%
ACCS. FINMECCANICA SPA	EUR	286.797,85	0,27%	ACCS. ELIS SA	EUR	183.819,80	0,18%
ACCS. PROSUS NV	EUR	292.843,76	0,28%	ACCS. CARGOTEC OYJ-CLASS B	EUR	245.784,00	0,23%
ACCS. SOLTEC POWER HOLDING	EUR	132.866,15	0,13%	ACCS. FRANCE TELECOM - ORANGE	EUR	241.409,52	0,23%
ACCS. MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	216.660,01	0,21%	ACCS. BOUYGUES SA	EUR	240.752,00	0,23%
ACCS. AMADEUS IT HOLDING, S.A.	EUR	203.655,96	0,19%	ACCS. HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	229.200,00	0,22%
ACCS. FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	207.381,02	0,20%	ACCS. FERROVIAL	EUR	272.839,01	0,26%
ACCS. FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	178.139,60	0,17%	ACCS. VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	655.892,98	0,63%
ACCS. GRIFOLS	EUR	229.928,22	0,22%	ACCS. APPLUS SERVICES SA	EUR	231.000,00	0,22%
ACCS. ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	472.427,40	0,45%	ACCS. ALLIANZ	EUR	254.968,00	0,24%
ACCS. SANOFI-SYNTHELABO	EUR	393.067,20	0,38%	ACCS. KONECRANES OYJ	EUR	334.544,32	0,32%
ACCS. KONINKLIJKE DSM	EUR	434.469,90	0,41%				

RENTA VARIABLE DIVISA**TOTAL 2.173.847,95€****TOTAL % 2,07 %**

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
ACCS. WHITBREAD PLC	GBP	185.243,87	0,18%	ACCS. FLUGHAFEN ZURICH AG-REG	CHF	199.173,83	0,19%
ACCS. HILTON WORDWILDE HOLDING	USD	191.344,71	0,18%	ACCS. ORSTED A/S	DKK	243.476,74	0,23%
ACCS. UNILEVER PLC	GBP	268.654,92	0,26%	ACCS. SWISS RE AG	CHF	229.383,87	0,22%
ACCS. ESSITY ALTIEBOLAG-B	SEK	354.347,04	0,34%	ACCS. WIZZ AIR HOLDING PLC	GBP	92.915,55	0,09%
ACCS. AMAZON.COM INC	USD	409.307,42	0,39%				

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA EURO**TOTAL 9.142.198,31€****TOTAL % 8,72 %**

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
ETF. VANECK SEMICONDUCTOR ETF	EUR	938.672,90	0,90%	GESTIF. R. VARIAB. GLOBAL CL CART. FI	EUR	2.799.337,79	2,67%
PART. RENTA FIJA EURO CARTERA	EUR	1.340.862,29	1,28%	PART. GVC GAESCO R.F FLEXIBLE FI	EUR	1.177.980,90	1,12%
GESTIF. RENTA FIJA FLEXIBLE, CL. CARTE	EUR	1.440.977,37	1,38%	PART. FONBUSA MIXTO	EUR	1.444.367,06	1,38%

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA DIVISA**TOTAL 1.465.390,72€****TOTAL % 1,40 %**

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
ETF. ISHARES S&P US BANKS UCITS ETF	USD	1.465.390,72	1,40%

RENTA FIJA PÚBLICA DIVISA**TOTAL 1.238.129,53€****TOTAL % 1,18 %**

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
US TREASURY 1.25% 30/11/2026	USD	1.238.129,53	1,18%

RENTA FIJA PÚBLICA EURO**TOTAL 16.908.637,10€****TOTAL % 16,14 %**

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
OBL. KFW 0,375% 23/04/30	EUR	984.888,99	0,94%	BON. ANDORRA INT BD 1,25% 06/05/31	EUR	691.526,85	0,66%
OBL. DEUTSCHLAND REP DBR 0% 08/2030	EUR	1.633.212,16	1,56%	OBL. TESOURO PORTUGUESE 0,7% 10/27	EUR	765.962,36	0,73%
OBLG. BUNDESobligation 0% 16/04/27	EUR	1.049.092,00	1,00%	OBL. ADIF ALTA VELOCID. 1,875% 28/01/25	EUR	1.225.757,51	1,17%
OBL. ESTADO 0% 31/05/24	EUR	1.964,74	0,00%	OBL. BUONI POLIENNALI 0% 15/08/24	EUR	1.127.273,72	1,08%
BON. AGENCE GRANCAISE DEV 0 28/10/27	EUR	459.595,03	0,44%	OBL. BUONI POLIENNALI 3,75% 01/09/24	EUR	2.334.398,36	2,23%
BON. AGENCE GRANCAISE DEV 3,75 02/27	EUR	332.773,46	0,32%	OBL. BUONI POLIENNALI 4,5% 01/03/24	EUR	855.656,96	0,82%
OBL. FRANCE GOVT. 0% 25/02/27	EUR	541.474,65	0,52%	OBL. JUNTA ANDALUCIA 0,5% 30/04/2031	EUR	952.918,64	0,91%
OBL. FRANCE GOVT. 0,25% 25/11/26	EUR	1.179.675,06	1,13%	OBL. COMUNIDAD MADRID 0,827% 07/27	EUR	527.851,65	0,50%
OBL. CCTS EU 15/04/26	EUR	398.398,02	0,38%	OBL. JUNTA CASTILLA LEON 0,425% 04/30	EUR	739.789,66	0,71%
BON. ANDORRA INT BD 1,25% 23/02/27	EUR	378.862,00	0,36%	BON. BASQUE GOVERNMENT 0,45% 04/32	EUR	727.565,28	0,69%

RENTA FIJA CORPORATIVA EURO				TOTAL	36.519.870,62€	TOTAL %	34,85 %
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
OBL. ACS ACTIV. 1,875% 20/04/26	EUR	947.762,26	0,90%	OBL. HAITONG BANK SA 0,9% 08/02/25	EUR	494.035,14	0,47%
OBL. INMOBILIA COLONIAL 1,35% 14/10/28	EUR	432.499,73	0,41%	BON. ICBC 0,125% 28/10/24	EUR	288.092,71	0,27%
OBL. SERV.MED.AMBIENTE 0,815% 04/12/23	EUR	297.731,82	0,28%	OBLG. INDRA SISTEMAS SA 3% 04/2024	EUR	101.350,78	0,10%
OBL. EIFFAGE 1,625% 14/01/27	EUR	362.821,97	0,35%	BON. AMADEUS IT GROUP SA 2,5% 05/24	EUR	303.516,97	0,29%
OBL. ATRADIUS FINANCE 5,25% 23/09/2044	EUR	259.637,24	0,25%	OBL. SUEZ ENVIRONNEMENT 0% 06/26	EUR	636.198,50	0,61%
OBL. MERLIN PROP. SOCIMI 1,875%02/11/26	EUR	572.726,26	0,55%	OBL. EUTELSAT 2,25% 13/01/27	EUR	572.906,18	0,55%
OBL. EON SE 0,875% 08/01/25	EUR	84.869,32	0,08%	OBL. ELIS SA 1% VTO 03/04/2025	EUR	637.732,17	0,61%
OBLG. GAS NATURAL 3,375% 29/12/2049	EUR	281.641,56	0,27%	OBL. LAGARDERE SCA 1,75 07/10/27	EUR	466.926,71	0,45%
OBLG. CANAL ISABEL II GESTION 26/02/2025	EUR	493.156,20	0,47%	OBL. TELECOM ITALIA 2,50% 16/01/2023	EUR	304.501,09	0,29%
OBL. AUDAX RENOVABLES SA 4,2% 18/12/27	EUR	306.577,32	0,29%	OBLG. TELECOM ITALIA 3,25% 01/2023	EUR	203.433,36	0,19%
OBL. ENEL FINANCE INT BV 0,25% 17/11/25	EUR	557.032,97	0,53%	OBLG. VOLKSWAGEN 2,7% 14/12/2022	EUR	300.523,97	0,29%
OBL. GALP ENERGIA 1,00% 15/02/23	EUR	300.781,09	0,29%	OBL. ACCOR 2,375% 29/11/28	EUR	80.991,46	0,08%
OBLG. EDP FINANCE 0,375% 16/09/26	EUR	917.883,63	0,88%	BON. MERCK KGAA 3,375% 12/12/74	EUR	252.308,29	0,24%
OBL. ADECCO INT FIN. SVS 1% 21/03/2082	EUR	164.727,42	0,16%	OBL. NOVO NORDISK F. 0,75% 03/25	EUR	293.704,46	0,28%
OBL. ALLIANZ FINANCE 2,625% PERPETUAL	EUR	290.008,79	0,28%	OBL. GRIFOLS 1,625% 15/02/25	EUR	338.942,99	0,32%
OBGL. ALLIANZ SE 3,375% 29/09/2049	EUR	300.965,32	0,29%	OBL. BAYER 0,75% 06/01/27	EUR	365.590,36	0,35%
OBL. ALLIANZ SE 5,625% 17/10/42	EUR	210.440,41	0,20%	OBL. BNF DANONE 1 PERPETUA	EUR	580.950,90	0,55%
OBLG. KFW 0 VTO 10/01/31	EUR	1.365.048,07	1,30%	BON. IMPERIAL BRANDS 1,125% 14/08/23	EUR	680.794,92	0,65%
OBL. DEUTSCHE BAHN 1% 17/12/27	EUR	2.000.181,68	1,91%	OBL. VOLKSWAGEN FL. 16/11/24	EUR	306.684,94	0,29%
OBL. GN STORE NORD 0,875% 25/11/24	EUR	285.911,12	0,27%	OBL. FERRARI NV 1,50% 27/05/25	EUR	581.212,36	0,55%
OBL. SANTANDER SA 0,50% 24/03/27	EUR	724.073,97	0,69%	OBL. FORD MOTOR 1,514% VTO 17/02/23	EUR	1.150.495,85	1,10%
OBL. BANKINTER 0,875% 06/10/27	EUR	772.813,73	0,74%	OBL. ILIAD SA 1,875% VTO 25/04/25	EUR	272.626,62	0,26%
OBL. BANKINTER 0,875% 08/07/26	EUR	731.202,58	0,70%	OBL. ILIAD SA 1,875% VTO 11/02/28	EUR	484.698,25	0,46%
OBL. BANKIA SA 1,125% 12/11/26	EUR	455.269,52	0,43%	OBL. GETLINK SE 3,50% 30/10/25	EUR	286.995,00	0,27%
OBL. CAIXABANK 0,50% 09/02/29	EUR	747.473,86	0,71%	OBL. VERALLIA 1,625% 14/05/28	EUR	248.156,24	0,24%
OBL. CAIXABANK 1,25% 18/06/31	EUR	435.442,98	0,42%	OBL. FERROVIE STATO 0,375% 25/03/28	EUR	1.020.001,89	0,97%
OBLG. CAIXABANK 2,625% 21/03/2024	EUR	205.897,74	0,20%	OBL. TAP SGPS 4,375% 23/06/23	EUR	188.006,93	0,18%
OBL. BANCO SABADELL 1,75% 10/05/24	EUR	194.223,04	0,19%	OBL. KION GROUP 1,625% 24/09/25	EUR	383.560,49	0,37%
OBL. UNICAJA 1% 01/12/26	EUR	268.624,75	0,26%	OBL. CELLNEX TELECOM 1% 20/04/27	EUR	658.968,16	0,63%
OBLG. IBERCAJA 0,25% 18/10/2023	EUR	594.303,95	0,57%	OBLG. DELL 1,625 24/06/24	EUR	198.267,42	0,19%
OBL. ABANCA CORP 0,5% VTO 08/09/27	EUR	343.652,44	0,33%	OBL. PROSUS NV 2,085% 19/01/30	EUR	154.864,79	0,15%
BON. CAJAMAR 1,75% 09/03/28	EUR	162.721,56	0,16%	OBLG. ENERGIAS PORTUGAL 4,496%04/24	EUR	195.843,77	0,19%
OBL. EUROPEAN UNION 0% 04/11/25	EUR	284.689,59	0,27%	OBL. FRESENIUS 0,25% VTO 29/11/2023	EUR	162.998,54	0,16%
OBLG. CREDIT AGRICOLE 1,25% 14/04/26	EUR	191.641,40	0,18%	OBLG. VERIZON 1,625% 01/03/24	EUR	302.724,60	0,29%
OBL. UNICREDIT SPA 1,25% 25/06/25	EUR	387.280,49	0,37%	OBGS. SNAM SPA 1,25% 28/08/25	EUR	195.219,89	0,19%
OBLG. MEDIOBANCA SPA 1,125%23/04/2025	EUR	236.647,72	0,23%	BON. THERMO FISHER SC 0% 18/11/23	EUR	196.132,00	0,19%
OBL. BLACKSTONE PP EUR HOLD 1% 05/28	EUR	238.980,49	0,23%	OBL. CREDIT SUISSE 1% 24/06/27	EUR	700.523,51	0,67%
OBL. BLACKSTONE PP EUR HOLD 0,125 10/23	EUR	288.609,43	0,28%	OBL. EUROP FIN STABILITY 0 19/04/24	EUR	786.508,02	0,75%
OBL. BLACKSTONE PP EUR HOLD 1% 10/26	EUR	257.463,45	0,25%	OBLG. EURO STABILITY MECH. 0% 12/26	EUR	720.912,54	0,69%
OBLG. MERCEDES BENZ IF 1,625% 22/08/23	EUR	101.640,04	0,10%	OBLG. EUROPEAN INVES. BA 4,5% 10/25	EUR	873.640,63	0,83%
BON. CAIXA GERAL DEPOS. 0,375% 21/09/27	EUR	263.612,18	0,25%	OBGL.PROCTER & GAMBLE 1,125% 11/23	EUR	502.978,63	0,48%
OBL. NOVO BANCO 4,25% 15/09/2023	EUR	302.459,50	0,29%	OBLG. CMA CGM SA 7,5% 15/01/2026	EUR	424.220,00	0,40%

DEPÓSITOS				TOTAL	4.090.263,22€	TOTAL %	3,90 %
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
B.ALCALA VTO 07/10/22	EUR	1.698.922,60	1,62%				
B.CAMINOS VTO 23/12/22	EUR	2.391.340,62	2,28%				

INMUEBLES				TOTAL	14.668.997,74€	TOTAL %	14,00 %
-----------	--	--	--	-------	----------------	---------	---------

TESORERÍA Y ACTIVOS DE MERCADO MONETARIO				TOTAL	7.591.417,97€	TOTAL %	6,77 %
TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
POSICIONES EN CUENTAS DEPOSITARIO	EUR	2.481.239,24	2,37%	PAG. VISABEIRA 15/07/22	EUR	499.820,53	0,00%
OTRAS CTAS.BANCARIAS	EUR	4.610.358,20	4,40%				

OTROS				TOTAL	1.690.594,94€	TOTAL %	2,09 %
-------	--	--	--	-------	---------------	---------	--------

TOTAL ACTIVO				TOTAL	104.793.282,77€
--------------	--	--	--	-------	-----------------

POSICIONES ABIERTAS EN DERIVADOS (FINALIDAD DE INVERSIÓN)

DERIVADOS	TOTAL 6.344.976,52€	TOTAL % 6,05 %
------------------	----------------------------	-----------------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
FUT. EURO STOXX BANK SEPT. 22	EUR	1.132.707,50	1,08%
FUTURO EUROS TOXX-50 SEPT. 2022	EUR	1.001.909,40	0,96%
FUT. STOXX-600 OIL & GAS SEP-22	EUR	2.446.688	2,33%
FUT. USNOTE 5 AÑOS SEP 2022	USD	1.763.671,62	1,68%