

## 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 DEPOSITARIA	0,19% SOBRE PATRIMONIO
MODALIDAD DEL PLAN	INDIVIDUAL Y DE APORTACIÓN DEFINIDA
INTEGRADO EN EL FONDO	CAUCE 2000 FP (F0173)

#### POLÍTICA DE INVERSIÓN

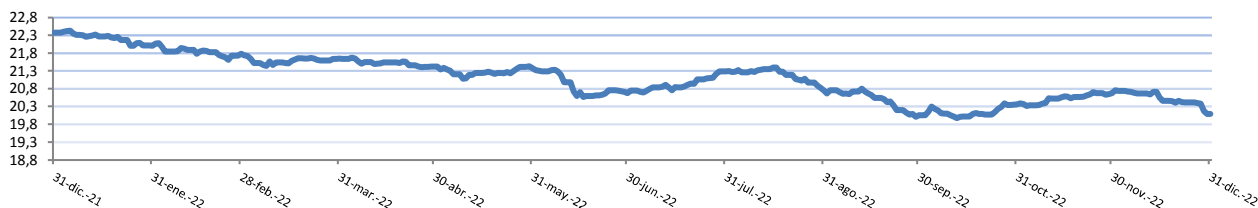
INVERSIÓN RENTA FIJA MIXTA. EN LAS INVERSIONES DEL FONDO SE TIENEN EN CUENTA LOS LÍMITES GENERALES QUE ESTABLECE EL REGLAMENTO DE FONDOS Y PLANES DE PENSIONES.

#### GASTOS GENERALES

2,02% (INCLUYE COMISIÓN DE GESTIÓN Y DEPÓSITO, SERVICIOS EXTERIORES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN, EXPRESADOS EN PORCENTAJE SOBRE LA CUENTA DE POSICIÓN. VARÍAN 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	103.681.313,82 €	96.996.651,82 €
Nº UNIDADES DE CUENTA	5.015.216,13935 UC	4.828.305,10589 UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	20,673349 €/UC	20,089172 €/UC

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

PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	0,16%
REVALORIZACIÓN ACUMULADA 2022	-10,20%
2022	-10,20%
12 MESES	-10,20%
3 AÑOS	-2,90%
5 AÑOS	-1,48%
10 AÑOS	0,60%
15 AÑOS	0,60%
20 AÑOS	1,60%

#### DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

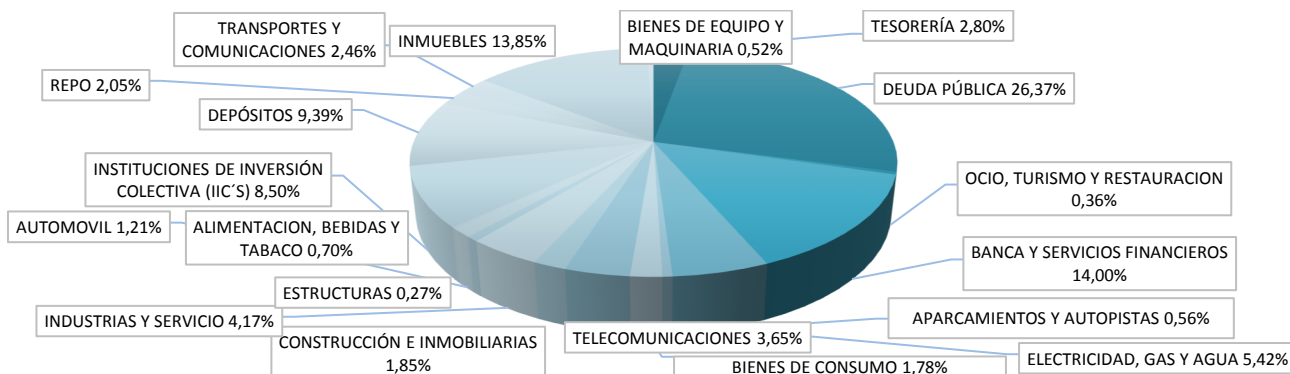
	SEMESTRE ANTERIOR	SEMESTRE ACTUAL
RENTA VARIABLE EURO	8,97%	8,45%
RENTA VARIABLE DIVISA	2,10%	2,41%
IIC'S	10,14%	9,38%
RENTA FIJA PÚBLICA EURO	16,01%	26,48%
RENTA FIJA PUBLICA DIVISA	1,19%	1,21%
RENTA FIJA CORPOR. DIVISA	0,00%	0,00%
RENTA FIJA CORPOR. EURO	35,61%	23,22%
DEPÓSITOS	3,95%	9,39%
INMUEBLES	14,15%	13,78%
TESORERÍA (CC + ACT. MONET)	7,32%	4,85%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	0,56%	0,83%

RENTABILIDADES PASADAS NO GARANTIZAN RENTABILIDADES FUTURAS.

#### EXPOSICIÓN DEL FONDO (% sobre patrimonio)

RENTA FIJA (Incluye inversión indirecta de IIC's)	67,00%
RENTA VARIABLE (incluye inversión indirecta de IIC's)	20,56%
INMUEBLES	13,60%
FUTUROS	6,39%
DIVISAS	4,93%

### 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 SEMESTRE.

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 31/12/2022, 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 repos y depósitos a plazo con Banco Caminos S.A., perteneciente al mismo grupo económico (Grupo Banco Caminos-Bancofar) que Gespensión Caminos E.G.F.P. S.A.U.

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

## 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.

El 1 de julio de 2022 se ha publicado en el BOE la Ley 12/2021, de 30 de junio, de regulación para el impulso de los planes de pensiones de empleo, por el que se modifica el texto refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, aprobado por Real Decreto legislativo 1/2002, de 29 de noviembre.

El 19 de octubre de 2022 se ha publicado en el BOE el Real Decreto 885/2022, de 18 de octubre, para el impulso de los planes de empleo por el que se modifica el Reglamento de planes y fondos de pensiones (RFPF).

## INFORME

### INFORME DE GESTIÓN

En esta segunda mitad del año 2022 hemos asistido a un movimiento similar en los dos trimestres, con un buen comportamiento inicial de los mercados financieros que se iba desinflando a medida que transcurría el tiempo. Y en ambos trimestres la fuente de incertidumbre y causa principal de las ventas era básicamente la actuación de los Bancos Centrales con mensajes que apuntaban a un endurecimiento aún mayor de las políticas económicas restrictivas con subidas aceleradas de los tipos de interés. El efecto positivo de los datos macro, que apuntan a cierta moderación en la escalada inflacionista tanto en Estados Unidos como en la Zona Euro, no era suficiente para contrarrestar a los Bancos Centrales. El Euro cerraba parcialmente su diferencial frente al dólar, descontando que el final de la escalada alcista en tipos está más cercana en Estados Unidos. Los precios de la energía en Europa seguían marcando nuevos máximos con el precio del gas natural disparado ante los recortes en el suministro ruso, presionando para que, en los últimos días del año, los países miembros de la UE llegasen a un acuerdo para limitar el precio del gas natural a 180 euros, límite que entrará en vigor el 15 de febrero de 2023 con una duración de un año.

En Estados Unidos el crecimiento se revisaba de nuevo al alza en el 3T hasta el 3,2% gracias a una mayor contribución del consumo privado y de la inversión no residencial. La inflación se moderaba en noviembre más de lo esperado, tanto el dato general 7,1% como la subyacente 6%, fundamentalmente por la caída en costes energéticos y coches de segunda mano. El dato de ventas minoristas registraba en noviembre su mayor caída en casi un año con caídas en la demanda de gran parte de las categorías de bienes, mientras que los servicios continuaban con crecimientos mensuales en el entorno del 0,9%. El mercado laboral sigue mostrando su fortaleza con las nuevas peticiones de subsidios cayendo y sin señales de enfriamiento.

El PIB de la zona euro moderaba su ritmo de expansión en el 3T hasta el 0,3% frente al 0,8% del trimestre anterior. La tasa de desempleo de la eurozona se situaba en el 6,5%, el mínimo de la serie histórica y nueve décimas por debajo de niveles pre-pandemia. El IPC de la zona euro correspondiente al mes de noviembre quedaba en el 10,1%, cinco décimas menos que en octubre, con la subyacente estable en el 5%. Finalmente se acordaba un límite al precio del gas natural de 180 euros, límite que entrará en vigor el 15 de febrero de 2023 con una duración de un año.

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

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

Tanto el BCE como la Reserva Federal despedían el año con nuevas subidas en los tipos de interés. En el caso del BCE se cumplían las previsiones con una subida de 50 puntos básicos hasta el 2,5% pero sorprendía el mensaje sobre su visión a futuro donde destacaban la necesidad de realizar ajustes adicionales, de forma sostenida, sobrepasado los niveles esperados por el mercado (3%). Además, anunciaba la puesta en marcha de una reducción de balance de 15.000 millones de euros desde principios de marzo y revisable a partir del 3T de 2023.

Por su parte la Reserva Federal reducía la intensidad en el alza, con una subida de 50 puntos básicos llevando el tipo oficial al rango del 4,25%-4,50%. La mayor parte de los miembros esperan que el tipo oficial supere el 5% el próximo año alertando sobre la presión que ejercen las subidas salariales. Tan solo un 10% de los miembros espera que los tipos se queden por debajo del 5%.

El tono más restrictivo empleado por los bancos centrales situando los tipos terminales por encima de los inicialmente descontados metía presión a los mercados financieros. Los mercados de renta fija cerraban el peor año de su historia. En el caso de la deuda pública las rentabilidades alcanzaban sus máximos anuales con el 10 años alemán por encima del 2,5% a cierre de año. En el caso del 10 años americano también asistíamos a una ampliación de la rentabilidad, pero algo más contenida que en la Zona Euro, quedando el tipo en el 3,8%. Las curvas se mantienen planas o invertidas reflejando la expectativa de un entorno económico en desaceleración. Este movimiento de mejora en rentabilidades y la consecuente caída en precios, se replicaba también en los bonos corporativos que mantenían el diferencial frente a deuda en el entorno de los 90 puntos básicos para los activos investment grade.

Los mercados de renta variable no eran inmunes a este movimiento generado por los bancos centrales y cerraban el año con importantes pérdidas. Destacaba el mal comportamiento del Nasdaq con una rentabilidad del -33%. Algo mejor pero también con importantes recortes el Standard and Poors 500 -19% en el año y el Eurostoxx 50 con una caída -12%. Hay que destacar el buen comportamiento acumulado en 2022 de los sectores energía y recursos básicos que eran prácticamente los únicos que cerraban el año en positivo, frente a los peores resultados de los sectores inmobiliario y tecnológico.

## DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CAUCE 2000 FP

### A 31 DE DICIEMBRE DE 2022

<b>RENTA VARIABLE EURO</b>	<b>TOTAL 7.612.718,18 €</b>	<b>TOTAL % 7,75 %</b>
----------------------------	-----------------------------	-----------------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
ACCS. AIR LIQUIDE	EUR	439.170,80	0,45%	ACCS. IAG SA INTERNATIONAL CONS. AIRLINE	EUR	175.757,81	0,18%
ACCS. GAZ DE FRANCE	EUR	315.153,52	0,32%	ACCS. AENA SA	EUR	186.507,00	0,19%
ACCS. CELLNEX TELECOM SAU	EUR	664.037,92	0,68%	ACCS. MAYR-MELNHOF KARTON AG	EUR	420.789,60	0,43%
ACCS. SAFRAN SA	EUR	251.144,16	0,26%	ACCS. INDITEX SA	EUR	136.625,30	0,14%
ACCS. FINMECCANICA SPA	EUR	311.390,04	0,32%	ACCS. ELIS SA	EUR	200.030,68	0,20%
ACCS. SOLTEC POWER HOLDING	EUR	262.693,54	0,27%	ACCS. FLUIDRA	EUR	304.920,00	0,31%
ACCS. MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	163.810,00	0,17%	ACCS. FRANCE TELECOM - ORANGE	EUR	199.690,00	0,20%
ACCS. AMADEUS IT HOLDING, S.A.	EUR	185.995,05	0,19%	ACCS. BOUYGUES SA	EUR	229.928,00	0,23%
ACCS. GRIFOLS	EUR	320.396,73	0,33%	ACCS. FERROVIAL	EUR	275.997,13	0,28%
ACCS. SANOFI-SYNTHELABO	EUR	366.547,20	0,37%	ACCS. VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	675.888,00	0,69%
ACCS. KONINKLIJKE DSM	EUR	362.216,70	0,37%	ACCS. APPLUS SERVICES SA	EUR	301.505,00	0,31%
ACCS. DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	281.440,00	0,29%	ACCS. ALLIANZ	EUR	281.260,00	0,29%
ACCS. KION GROUP AG	EUR	299.824,00	0,31%				

<b>RENTA VARIABLE DIVISA</b>	<b>TOTAL 2.338.702,72 €</b>	<b>TOTAL % 2,38 %</b>
------------------------------	-----------------------------	-----------------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
ACCS. WHITBREAD PLC	GBP	186.746,53	0,19%	ACCS. FLUGHAFEN ZURICH AG-REG	CHF	199.985,97	0,20%
ACCS. HILTON WORDWILDE HOLDING IN	USD	212.459,18	0,22%	ACCS. GN STORE NORD A/S	DKK	204.120,56	0,21%
ACCS. UNILEVER PLC	GBP	293.491,84	0,30%	ACCS. ORSTED A/S	DKK	207.180,03	0,21%
ACCS. ESSITY ALTIEBOLAG-B	SEK	348.164,11	0,35%	ACCS. SWISS RE AG	CHF	271.492,72	0,28%
ACCS. AMAZON.COM INC	USD	316.996,18	0,32%	ACCS. WIZZ AIR HOLDING PLC	GBP	98.065,60	0,10%

<b>INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA EURO</b>	<b>TOTAL 9.100.568,51 €</b>	<b>TOTAL % 9,26 %</b>
--	-----------------------------	-----------------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
ETF. VANECK SEMICONDUCTOR ETF	EUR	901.412,75	0,92%	PART. GESTIFONSA RV GLOBAL CARTERA	EUR	2.809.953,85	2,86%
PART. GESTIFONSA RF EURO CARTERA	EUR	1.335.737,05	1,36%	PART. GVC GAESCO R.F FLEXIBLE FI	EUR	1.171.837,27	1,19%
PART. GESTIFONSA RF FLEXIBLE CARTERA	EUR	1.445.418,16	1,47%	PART. FONBUSA MIXTO	EUR	1.436.209,43	1,46%

<b>RENTA FIJA PÚBLICA DIVISA</b>	<b>TOTAL 1.174.884,55 €</b>	<b>TOTAL % 1,20 %</b>
----------------------------------	-----------------------------	-----------------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
US TREASURY 1.25% 30/11/2026	USD	1.174.884,55	1,20%

<b>RENTA FIJA PÚBLICA EURO</b>	<b>TOTAL 26.553.120,45 €</b>	<b>TOTAL % 27,03 %</b>
--------------------------------	------------------------------	------------------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
OBL. KFW 0,375% 23/04/25	EUR	473.109,52	0,48%	BON. ANDORRA INT BD 1,25% 06/05/31	EUR	645.807,95	0,66%
OBL. KFW 0,375% 23/04/30	EUR	909.203,95	0,93%	OBL. TESOURO PORTUGUESE 0,7% 15/10/27	EUR	722.001,37	0,73%
OBL. KFW 2,5% 19/11/2025	EUR	347.608,35	0,35%	BONO ICO 0,20% VTO 31/01/2024	EUR	292.183,54	0,30%
OBL. DEUTSCHLAND REP DBR 0% 15/08/2030	EUR	1.491.453,07	1,52%	OBLG. ADIF ALTA VELOCID. 0,8% 05/07/23	EUR	496.951,64	0,51%
OBLG. BUNDESOBLIGATION 0% 16/04/27	EUR	986.155,50	1,00%	OBL. ADIF ALTA VELOCID. 1,875% 28/01/25	EUR	1.185.841,97	1,21%
OBL. ESTADO 0% 31/05/24	EUR	1.921,55	0,00%	OBL. BUONI POLIENNALI 0% 15/08/24	EUR	1.863.959,01	1,90%
OBL. FADE 0,05% 17/09/2024	EUR	475.159,42	0,48%	OBL. BUONI POLIENNALI 3,75% 01/09/24	EUR	2.245.406,97	2,29%
OBLG. EUROPEAN UNION 0,8% 04/07/2025	EUR	667.730,23	0,68%	OBL. BUONI POLIENNALI 4,5% 01/03/24	EUR	824.597,15	0,84%
OBS. AGENCE FRANCE LOCALE 0,25 20/03/23	EUR	1.196.506,68	1,22%	OBL. CORP ANDINA FOMENTO 0,25 04/02/26	EUR	445.295,14	0,45%
BON. AGENCE GRANCAISE DEV 0 28/10/27	EUR	427.917,51	0,44%	OBL. JUNTA ANDALUCIA 0,5% 30/04/2031	EUR	871.899,23	0,89%

BON. AGENCE GRANCAISE DEV 3,75 15/02/27	EUR	314.899,19	0,32%	OBL. COMUNIDAD MADRID 0,827% 30/07/27	EUR	494.104,78	0,50%
OBL. FRANCE GOVT. 0% 25/02/27	EUR	512.494,68	0,52%	OBLG. COMUNIDAD MADRID 4,125% 21/05/24	EUR	311.322,02	0,32%
OBL. FRANCE GOVT. 0,25% 25/11/26	EUR	1.116.371,22	1,14%	OBL. JUNTA CASTILLA LEON 0,425% 30/04/30	EUR	681.619,29	0,69%
OBL. FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 29/11/23	EUR	976.754,49	0,99%	BON. BASQUE GOVERNMENT 0,45% 30/04/32	EUR	660.427,69	0,67%
BON. ANDORRA INT BD 1,25% 23/02/27	EUR	359.440,00	0,37%	OBLG. EURO STABILITY MECH. 0% 15/12/26	EUR	684.941,95	0,70%
OBL. EUROP FIN STABILITY 0 19/04/24	EUR	770.640,06	0,78%	OBLG. EUROPEAN INVES. BANK 4,5% 15/10/25	EUR	808.275,28	0,82%
OBLG. CANAL ISABEL II GESTION 26/02/2025	EUR	772.189,15	0,79%	OBL. EUROPEAN UNION 0% 04/11/25	EUR	272.250,74	0,28%
OBLG. KFW 0 VTO 10/01/31	EUR	1.246.680,16	1,27%				

<b>RENTA FIJA CORPORATIVA EURO</b>	<b>TOTAL</b>	<b>22.524.864,78€</b>	<b>TOTAL %</b>	<b>22,93 %</b>
------------------------------------	--------------	-----------------------	----------------	----------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
OBL. INMOBILIA COLONIAL 1,35% 14/10/28	EUR	414.327,47	0,42%	OBL. BARCLAYS PLC 1,5% 02/09/2023	EUR	497.477,71	0,51%
OBL. SERV.MED.AMBIENTE 0,815% 04/12/23	EUR	292.287,86	0,30%	OBL. UNICREDIT SPA 1,25% 25/06/25	EUR	385.431,04	0,39%
OBL. EIFFAGE 1,625% 14/01/27	EUR	346.662,68	0,35%	OBLG. MEDIOBANCA SPA 1,125% 23/04/2025	EUR	237.353,03	0,24%
OBL. ATRADIUS FINANCE 5,25% 23/09/2044	EUR	250.747,43	0,26%	OBL. BLACKSTONE PP EUR HOLD 1% 04/05/28	EUR	221.099,32	0,23%
OBL. MERLIN PROP. SOCIMI 1,875% 02/11/26	EUR	539.649,49	0,55%	OBL. BLACKSTONE PP n HOLD 0,125 20/10/23	EUR	286.575,47	0,29%
OBL. EON SE 0,875% 08/01/25	EUR	83.309,50	0,08%	OBL. BLACKSTONE PP EUR HOLD 1% 20/10/26	EUR	238.620,78	0,24%
OBLG. GAS NATURAL 3,375% 29/12/2049	EUR	299.278,17	0,30%	BON. CAIXA GERAL DEPOS. 0,375% 21/09/27	EUR	250.877,30	0,26%
OBLG. CMA CGM SA 7,5% 15/01/2026	EUR	427.930,00	0,44%	OBL. NOVO BANCO 4,25% 15/09/2023	EUR	298.360,33	0,30%
OBL. CIE FINAN FONCIER 0,325% 12/09/23	EUR	491.552,23	0,50%	BON. ICBC 0,125% 28/10/24	EUR	281.683,25	0,29%
OBLG. REPSOL INTL FIN 4,5% 25/03/2075	EUR	704.080,18	0,72%	BON. AMADEUS IT GROUP SA 2,5% 20/05/24	EUR	300.151,79	0,31%
OBL. ENEL FINANCE INT BV 0,25% 17/11/25	EUR	545.682,82	0,56%	OBL. EUTELSAT 2,25% 13/01/27	EUR	503.574,66	0,51%
OBL. GALP ENERGIA 1,00% 15/02/23	EUR	301.927,42	0,31%	OBL. TELECOM ITALIA 2,50% 16/01/2023	EUR	299.370,41	0,30%
OBL. ALLIANZ FINANCE 2,625% PERPETUAL	EUR	303.971,95	0,31%	OBLG. TELECOM ITALIA 3,25% 16/01/2023	EUR	206.110,07	0,21%
OBLG. ALLIANZ SE 3,375% 29/09/2049	EUR	293.136,43	0,30%	BON. MERCK KGAA 3,375% 12/12/74	EUR	247.461,71	0,25%
BON. CAJAMAR 1,75% 09/03/28	EUR	156.926,95	0,16%	OBL. NOVO NORDISK FINANCE 0,75% 31/03/25	EUR	284.850,21	0,29%
OBL. DEUTSCHE BAHN 1% 17/12/27	EUR	1.880.599,48	1,91%	OBL. BAYER 0,75% 06/01/27	EUR	356.030,68	0,36%
OBL. DEUT PFANDBRIEFBANK 4,375 28/08/26	EUR	487.666,48	0,50%	BON. IMPERIAL BRANDS 1,125% 14/08/23	EUR	674.583,32	0,69%
OBL. GN STORE NORD 0,875% 25/11/24	EUR	270.045,90	0,27%	OBL. FORD MOTOR 1,514% VTO 17/02/23	EUR	1.167.799,82	1,19%
OBL. SANTANDER SA 0,50% 24/03/27	EUR	711.414,41	0,72%	OBL. ILIAD SA 1,875% VTO 25/04/25	EUR	281.261,24	0,29%
OBL. BANKINTER 0,875% 06/10/27	EUR	759.575,34	0,77%	OBL. FERROVIE STATO 0,375% 25/03/28	EUR	963.722,38	0,98%
OBL. BANKINTER 0,875% 08/07/26	EUR	534.284,51	0,54%	OBL. TAP SGPS 4,375% 23/06/23	EUR	189.396,53	0,19%
BON. CAIXABANK 1,625 13/04/2026	EUR	473.232,19	0,48%	OBLG. DELL 1,625 24/06/24	EUR	194.844,78	0,20%
OBL. CAIXABANK 0,50% 09/02/29	EUR	732.538,85	0,75%	OBL. PROSUS NV 2,085% 19/01/30	EUR	159.906,93	0,16%
OBL. BANCO SABADELL 1,75% 10/05/24	EUR	194.525,42	0,20%	OBLG. ENERGIAS PORTUGAL 4,496% 30/04/24	EUR	203.485,73	0,21%
OBL. UNICAJA 1% 01/12/26	EUR	264.087,58	0,27%	OBL. FRESENIUS 0,25% VTO 29/11/2023	EUR	161.984,32	0,16%
OBLG. IBERCAJA 0,25% 18/10/2023	EUR	586.849,11	0,60%	BON. THERMO FISHCER SC 0% 18/11/23	EUR	194.780,00	0,20%
OBLG. KUTXABANK SA 1,25% 22/09/2025	EUR	568.271,79	0,58%	OBLG. CREDIT AGRICOLE 1,25% 14/04/26	EUR	187.115,67	0,19%
OBL. ABANCA CORP 0,5% VTO 08/09/27	EUR	336.394,66	0,34%				

<b>DEPÓSITOS</b>	<b>TOTAL</b>	<b>9.106.672,28 €</b>	<b>TOTAL %</b>	<b>9,27 %</b>
------------------	--------------	-----------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
B.CAMINOS VTO 02/11/23	EUR	7.003.271,10	7,13%
B.CAMINOS VTO 11/11/23	EUR	100.047,45	0,10%
B.CAMINOS VTO 23/12/23	EUR	2.003.353,73	2,04%

<b>INMUEBLES</b>	<b>TOTAL</b>	<b>13.362.690,13 €</b>	<b>TOTAL %</b>	<b>13,60 %</b>
------------------	--------------	------------------------	----------------	----------------

<b>TESORERÍA Y ACTIVOS DE MERCADO MONETARIO</b>	<b>TOTAL</b>	<b>4.705.128,45 €</b>	<b>TOTAL %</b>	<b>4,79 %</b>
---	--------------	-----------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
POSICIONES EN CUENTAS DEPOSITARIO	EUR	117.208,35	0,12%	REPO	EUR	2.004.693,25	2,04%
OTRAS CTAS.BANCARIAS	EUR	2.583.226,85	2,63%				

<b>OTROS</b>	<b>TOTAL</b>	<b>1.760.897,38 €</b>	<b>TOTAL %</b>	<b>1,79 %</b>
--------------	--------------	-----------------------	----------------	---------------

<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>TOTAL</b>	<b>98.240.247,43 €</b>
---------------------	--------------	------------------------

## POSICIONES ABIERTAS EN DERIVADOS (FINALIDAD DE INVERSIÓN)

<b>DERIVADOS</b>	<b>TOTAL</b>	<b>6.197.657,50 €</b>	<b>TOTAL %</b>	<b>6,39 %</b>
------------------	--------------	-----------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
EURO STOXX BANK MARZO 23	EUR	1.872.062,50	1,93%
STOXX E 600 OIL & GAS MARZO23	EUR	2.698.045,00	2,78%
FUTURO EUROSTOXX-50 MARZO 23	EUR	1.627.550,00	1,68%