

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

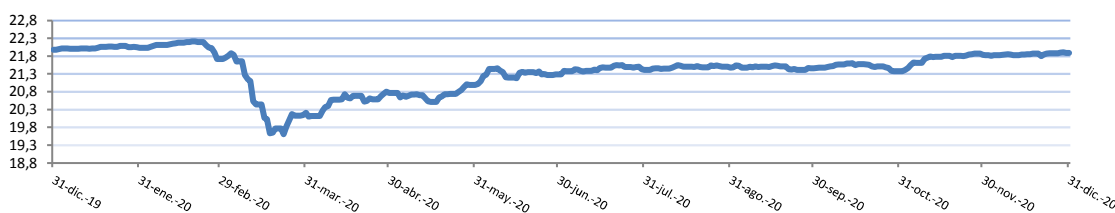
INVERSIÓN RENTA FIJA MIXTA. EN LAS INVERSIONES DEL FONDO SE TIENEN EN CUENTA LOS LÍMITES GENERALES QUE ESTABLECE EL REGLAMENTO DE FONDOS Y PLANES DE PENSIONES.

GASTOS GENERALES

1,76% (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	111.555.641,72 €	113.235.115,87 €
Nº UNIDADES DE CUENTA	5.241.889,25715 UC	5.173.198,64966 UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	21,281572 €/UC	21,888801 €/UC

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

PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	2,02%
REVALORIZACIÓN ACUMULADA 2020	-0,39%
2019	3,91%
12 MESES	-0,39%
3 AÑOS	0,37%
5 AÑOS	1,20%
10 AÑOS	1,82%
15 AÑOS	1,67%
20 AÑOS	2,25%

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

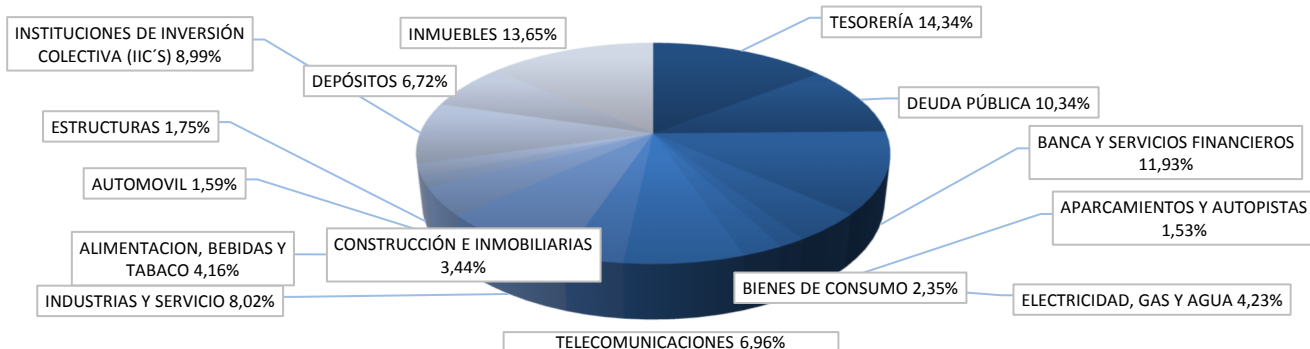
	SEMESTRE ANTERIOR	SEMESTRE ACTUAL
RENTA VARIABLE EURO	7,97%	11,12%
RENTA VARIABLE DIVISA	0,88%	1,60%
IIC'S	8,71%	8,97%
RENTA FIJA PÚBLICA EURO	0,84%	6,83%
RENTA FIJA PUBLICA DIVISA	0,00%	3,49%
RENTA FIJA CORPORATIVA DIVISA	1,00%	0,00%
RENTA FIJA CORPORATIVA EURO	52,65%	33,16%
DEPÓSITOS	1,08%	6,70%
INMUEBLES	14,09%	13,63%
TESORERÍA (CC + ACT. MONET)	11,87%	14,32%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	0,91%	0,18%

RENTABILIDADES PASADAS NO GARANTIZAN RENTABILIDADES FUTURAS.

EXPOSICIÓN DEL FONDO (% sobre patrimonio)

RENTA FIJA (Incluye inversión indirecta de IIC's)	50,88%
RENTA VARIABLE (incluye inversión indirecta de IIC's)	15,97%
INMUEBLES	13,63%
DERIVADOS	3,04%
DIVISAS	6,22%

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 SGIIC SAU, perteneciente al mismo grupo económico (Grupo Banco Caminos-Bancofar), que Gespensión Caminos EGFP SAU. Se adjunta relación detallada de las inversiones del Fondo a cierre de este semestre.

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 17:00 h.

El Documento de Datos Fundamentales para el Partícipe, actualizado a fecha 31/12/2020, 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 depósitos a plazo, y compraventa de activos, con la Entidad Depositaria, calificadas 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 2021 ha introducido las siguientes modificaciones tanto en la ley de Planes y Fondos de Pensiones como en la Ley de IRPF: Aportaciones Máximas: No podrá exceder de 2.000 € anuales por partícipe (antes 8.000 €). Este límite se incrementará en 8.000 €, siempre que tal incremento provenga de contribuciones empresariales. 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. Reducciones por aportaciones a Planes de Pensiones: El nuevo límite de deducción será de 2.000 €, pudiéndose incrementar en hasta 8.000 € adicionales por aportaciones del empleador a favor del empleado a instrumentos de previsión social empresarial (Planes de Pensiones de Empleo y Planes de Previsión Social Empresarial). También se modifica el límite máximo de deducción por aportaciones a planes de pensiones y otros sistemas de previsión social de los que sea titular el cónyuge que pasa a ser de 1.000 € anuales en lugar de 2.500 € anuales.

INFORME

INFORME DE GESTIÓN

El segundo semestre del año 2020 ha venido marcado por el devenir del Covid 19 y su impacto macroeconómico como no podía ser de otra manera. Tras la recuperación a la que asistimos en los meses de verano acompañadas por una apertura de las restricciones a la movilidad, en septiembre y octubre el inicio de la segunda ola de contagios, así como la incertidumbre sobre las elecciones en USA, y las dudas sobre la 4ª fase de estímulos hacían que el mercado retornase a la senda negativa.

Pero en noviembre, los anuncios por parte de las farmacéuticas respecto a la elevada efectividad de las vacunas supusieron un empuje definitivo a la recuperación de los mercados de renta variable, haciendo de este mes de noviembre uno de los mejores meses de la historia de las bolsas. El resultado de las elecciones en Estados Unidos, a pesar de la confrontación Biden -Trump, y la visibilidad sobre una posible solución a la crisis económica provocada por el coronavirus, ayudaron a alimentar unas positivas expectativas haciendo que los índices acabasen el año con significativas ganancias en Estados Unidos y con importantes recuperaciones en Europa, quedándose atrás el Ibx.

En Estados Unidos, aunque hemos visto una progresiva mejora en los datos de PIB y de PMI manufacturero, no tanto el de servicios, preocupan los datos de consumo y los indicadores de desempleo que no acaban de recuperar la situación previa al mes de marzo, con una tasa de paro por encima del 6%. El inmobiliario gracias a los bajos tipos de interés, sigue al alza con mejores datos tanto de permisos de construcción como de inicio de nuevas viviendas. En el último trimestre hemos asistido a una ardua negociación entre Republicanos y Demócratas para aprobar un nuevo plan de estímulo fiscal una vez finalizado el programa CARES. Al final conseguían aprobar un plan de 900.000 millones de dólares para cubrir subsidios por desempleo, ayudas a pymes y costes de distribución de vacuna, así como la financiación empresarial y a las administraciones estatales y locales.

El resultado de las elecciones en Estados Unidos era otro de los grandes focos de incertidumbre para este año 2020, incertidumbre que ha quedado despejada con el triunfo de Biden, y que el mercado recogía positivamente ante las expectativas de un mayor plan de expansión fiscal. Las continuas acusaciones de fraude por parte de Trump y el asalto del Capitolio por parte de sus seguidores no conseguían enturbiar la evolución de los mercados financieros.

En Europa al igual que en Estados Unidos los datos de producción manufacturera han ido mejorando en esta segunda mitad del año, si bien es cierto que eran mejores los correspondientes al tercer trimestre que los del cuarto ya afectados por la segunda ola. La inflación se encuentra en mínimos y sin visos de recuperar en una economía con tasas de crecimiento en mínimos y con importantes disparidades entre países.

Apurando hasta el último día se conseguía llegar a un acuerdo sobre el tratado comercial post Brexit entre la UE y UK, acuerdo que encontraba importantes dificultades en temas tales como la frontera con Irlanda, la gestión de la competencia desleal y los tratados de pesca. Además del Brexit, la UE se encontraba con serias dificultades para aprobar los presupuestos 2021-2027, que incluyen el Fondo de Reestructuración, como consecuencia del veto de Polonia y Hungría, veto que conseguían levantar a principios del mes de diciembre. Se acordó también que una parte importante del presupuesto del fondo de recuperación deberá destinarse a proyectos sostenibles y respetuosos con el medioambiente.

Por parte de los Bancos Centrales la Fed prometía seguir apoyando a los mercados financieros hasta que la recuperación sea segura. Mantenía intactos los tipos y confirmaba que mantendrá su actual volumen de compras, que durará hasta que haya una sustancial recuperación en la inflación y el empleo. En términos de tipos de interés e inflación hablan del 2023 como fecha donde se apreciarían movimientos al alza. En el caso del BCE, mantenía también los tipos de interés, pero incrementaba su programa de compras en 500.000 millones de euros hasta marzo de 2022 adicionales para sostener la economía europea frente a la crisis dejada por el Covid. Además, decidía levantar la recomendación de no pago de dividendo en el sector financiero, aunque imponiendo la limitación de que no supere el 15% de los beneficios acumulados en el periodo 2019-2020 ni el 0,2% de la ratio de capital CET1.

Estos anuncios de mantenimiento de las políticas expansivas por parte de los principales Bancos Centrales han servido para mantener las tires de la Deuda Pública en sus niveles mínimos con un estrechamiento de los diferenciales de la deuda de los países periféricos frente a la deuda de los países core. Por la parte de crédito los diferenciales se encuentran próximos a los mínimos históricos, cercanos a los niveles pre-covid, aunque son notables las diferencias sectoriales.

En el caso de los mercados de renta variable como comentábamos el anuncio sobre la efectividad y distribución de las vacunas, así como el resultado de las elecciones en EE.UU abrían una puerta a la esperanza en la recuperación económica que se hacía más patente en todos aquellos activos con un perfil más cíclico que recuperaban buena parte de las pérdidas acumuladas en el año, beneficiando a sectores como el energético, financiero o automóviles que repuntaban con fuerza en la última parte del año. Otros activos directamente afectados por la pandemia tales como hoteles o aerolíneas, recuperaban algo, pero aun así quedaban muy lejos de entrar en terreno positivo en el año.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CAUCE 2000 FP A 31 DE DICIEMBRE DE 2020

RENTA VARIABLE EURO	TOTAL 12.588.325,64 €	TOTAL % 10,99 %
----------------------------	------------------------------	------------------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
ACCS. IBERDROLA	EUR	472.878,90	0,41%	ACCS. HEINEKEN NV	EUR	307.137,74	0,27%
ACCS. AIR LIQUIDE	EUR	404.898,00	0,35%	ACCS. KION GROUP AG	EUR	474.423,72	0,41%
ACCS. GAZ DE FRANCE	EUR	294.720,80	0,26%	ACCS. MAYR-MELNHOF KARTON AG	EUR	459.195,00	0,40%
ACCS. ALFEN NV	EUR	586.955,60	0,51%	ACCS. INDITEX SA	EUR	312.219,60	0,27%
ACCS. NEMETSCHKE	EUR	412.109,20	0,36%	ACCS. KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	207.990,00	0,18%
ACCS. CELLNEX TELECOM SAU	EUR	756.251,52	0,66%	ACCS. CARGOTEC OYJ-CLASS B	EUR	331.436,00	0,29%
ACCS. FINMECCANICA SPA	EUR	175.136,94	0,15%	ACCS. FRANCE TELECOM - ORANGE	EUR	209.436,74	0,18%
ACCS. PROSUS NV	EUR	414.143,32	0,36%	ACCS. BOUYGUES SA	EUR	275.930,00	0,24%
ACCS. SOLTEC POWER HOLDING	EUR	531.286,80	0,46%	ACCS. KONIN PHILIPS	EUR	405.359,02	0,35%
ACCS. FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	296.942,80	0,26%	ACCS. HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	306.100,00	0,27%
ACCS. FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	233.245,76	0,20%	ACCS. FERROVIAL	EUR	254.905,40	0,22%
ACCS. GRIFOLS	EUR	304.446,12	0,27%	ACCS. VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	473.396,58	0,41%
ACCS. ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	421.680,30	0,37%	ACCS. APPLUS SERVICES SA	EUR	315.700,00	0,28%
ACCS. SANOFI-SYNTHELABO	EUR	321.096,00	0,28%	ACCS. ALLIANZ	EUR	280.980,00	0,25%
ACCS. KONINKLIJKE DSM	EUR	446.195,20	0,39%	ACCS. AXA	EUR	268.426,58	0,23%
ACCS. ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	390.518,50	0,34%	ACCS. FLOW TRADERS	EUR	270.600,00	0,24%
ACCS. DANONE (NV)	EUR	241.920,00	0,21%	ACCS. KONECRANES OYJ	EUR	433.311,68	0,38%
ACCS. CARREFOUR	EUR	297.351,82	0,26%	ACCS. HEINEKEN NV	EUR	307.137,74	0,27%

RENTA VARIABLE DIVISA	TOTAL 1.808.947,36 €	TOTAL % 1,58 %
------------------------------	-----------------------------	-----------------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
ACCS. UNILEVER PLC	GBP	305.336,19	0,27%	ACCS. TOMRA SYSTEMS ASA	NOK	423.762,15	0,37%
ACCS. ESSITY ALTIEBOLAG-B	SEK	374.501,42	0,33%	ACCS. SWISS RE AG	CHF	238.719,10	0,21%
ACCS. AMAZON.COM INC	USD	466.628,50	0,41%				

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA EURO	TOTAL 8.876.148,44 €	TOTAL % 7,74 %
--	-----------------------------	-----------------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
PART. RENTA FIJA EURO CARTERA	EUR	1.470.612,73	1,28%	PART. GVC GAESCO R.F FLEXIBLE FI	EUR	1.261.745,62	1,10%
GESTIF. RENTA FIJA FLEXIBLE, CLASE CARTE	EUR	1.620.725,60	1,41%	PART. FONBUSA MIXTO	EUR	1.391.143,69	1,21%
GESTIF. RENT. VARIAB. GLOBAL CL. CART. FI	EUR	3.131.920,80	2,73%				

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA DIVISA	TOTAL 1.284.039,20 €	TOTAL % 1,12 %
--	-----------------------------	-----------------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
PART. UBAM DYNAMIC SHORT TERM US BOND "A"	USD	1.284.039,20	1,12%

RENTA FIJA PÚBLICA DIVISA	TOTAL 3.954.670,36 €	TOTAL % 3,45 %
----------------------------------	-----------------------------	-----------------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
BON. US TREASURY 0,25% 30/06/25	USD	796.174,58	0,69%	BON. US TREASURY 2,75% 15/09/21	USD	1.638.876,61	1,43%
BON. US TREASURY 0,375% 31/03/22	USD	961.986,00	0,84%	US TREASURY 0.375% 30/11/25	USD	557.633,17	0,49%

RENTA FIJA PÚBLICA EURO	TOTAL 7.731.264,05 €	TOTAL % 6,75 %
--------------------------------	-----------------------------	-----------------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
OBL. KFW 0,375% 23/04/30	EUR	1.185.617,45	1,03%	OBL. COMUNIDAD MADRID 0,827% 30/07/27	EUR	586.426,09	0,51%
BON. AGENCE GRANCAISE DEV 0 28/10/27	EUR	511.025,01	0,45%	BON. BASQUE GOVERNMENT 0,25% 30/04/31	EUR	881.332,73	0,77%
BON. AGENCE GRANCAISE DEV 3,75 15/02/27	EUR	386.336,07	0,34%	OBL. ADIF ALTA VELOCIDAD. 1,875% 28/01/25	EUR	1327584,69	1,16%
OBL. FRANCE GOVT. 0,25% 25/11/26	EUR	453.223,04	0,40%	OBL. BUONI POLIENNALI "0,00" 01/02/21	EUR	403859,72	0,35%
OBLG. TESOURO PORTUGUESE 2,875% 21/07/26	EUR	537.475,07	0,47%	OBL. BUONI POLIENNALI 4,5% 01/03/24	EUR	933513,15	0,81%

OBL. TESOURO PORTUGUESE 2,875% 15/10/25	EUR	524.871,03	0,46%	OBL. COMUNIDAD MADRID 0,827% 30/07/27	EUR	586.426,09	0,51%
--	-----	------------	-------	--	-----	------------	-------

RENTA FIJA CORPORATIVA EURO	TOTAL	37.554.124,56€	TOTAL %	32,78 %
------------------------------------	--------------	-----------------------	----------------	----------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
OBL. ACS ACTIV. 1,875% 20/04/26	EUR	1.090.289,32	0,95%	OBL. BAYER 0,75% 06/01/27	EUR	414.049,02	0,36%
OBL. INMOBILIA COLONIAL 1,35% 14/10/28	EUR	518.959,97	0,45%	OBL. ABBV 1,25% 01/06/24	EUR	1.048.409,52	0,92%
OBL. EIFFAGE 1,625% 14/01/27	EUR	106.482,94	0,09%	OBL. BAT INT. FIN. 3,625% 09/11/21	EUR	1.971.809,33	1,72%
OBL. AUDASA 6,00% 31/05/21	EUR	374.619,92	0,33%	BON. IMPERIAL BRANDS 1,125% 14/08/23	EUR	702.909,61	0,61%
OBL. ABERTIS FL 21/12/24	EUR	719.793,42	0,63%	OBL. ALTRIA GROUP 1% % 15/02/23	EUR	793.129,39	0,69%
OBL. MERLIN PROP. SOCIMI 1,875% 02/11/26	EUR	638.514,49	0,56%	OBL. FERRARI NV 1,50% 27/05/25	EUR	624.323,34	0,54%
OBLG. GAS NATURAL 4,125% 30/11/2049	EUR	424.525,84	0,37%	OBL. FORD MOTOR 1,514% VTO 17/02/23	EUR	1.176.047,93	1,03%
OBL. IBERDROLA FIN. 0,351% 20/02/24	EUR	504.868,93	0,44%	PAG. DS SMITH 26/03/2021	EUR	399.918,80	0,35%
OBLG. EDP FINANCE 0,375% 16/09/26	EUR	1.018.339,04	0,89%	OBL. TAP SGPS 4,375% 23/06/23	EUR	344.118,25	0,30%
OBL. BBVA 8,875% 29/12/49	EUR	1.038.571,14	0,91%	BON. FEDEX CORP 0,45% VTO 05/08/25	EUR	133.411,81	0,12%
OBL. BANKINTER 0,875% 06/10/27	EUR	920.765,34	0,80%	OBL. HIPERCOR 3,875% 19/01/22	EUR	428.479,36	0,37%
OBL. BANKINTER 0,875% 08/07/26	EUR	830.475,34	0,72%	OBL. KERING 0,25% 13/05/23	EUR	101.222,40	0,09%
OBL. BANKIA SA 0,75% 09/07/26	EUR	828.444,71	0,72%	OBL. KION GROUP 1,625% 24/09/25	EUR	415.475,21	0,36%
OBL. BANKIA SA 1,125% 12/11/26	EUR	522.817,64	0,46%	OBL. CELLNEX TELECOM 1% 20/04/27	EUR	801.467,40	0,70%
OBL. CAIXABANK 1,375% 19/06/26	EUR	956.763,80	0,84%	OBLG. FERROVIAL 0,375% 14/09/2022	EUR	303.397,38	0,26%
OBL. CAIXABANK 1,375% 10/04/24	EUR	737.361,01	0,64%	PAG. AUDAX 08/03/21	EUR	599.371,57	0,52%
OBL. BANCO SABADELL 0,625% 07/11/25	EUR	303.133,40	0,26%	BON. PROSEGUR 1,00% 08/02/23	EUR	513.957,21	0,45%
OBL. BANCO SABADELL 0,875% 05/03/23	EUR	2.052.131,51	1,79%	OBL. CREDIT SUISSE 1% 24/06/27	EUR	837.948,38	0,73%
OBL. EUROPEAN UNION 0% 04/11/25	EUR	309.273,16	0,27%	OBLG. ASSICURA GENERALI 10,125% 10/07/42	EUR	844.761,49	0,74%
OBL. UNICREDIT SPA 1,25% 25/06/25	EUR	416.271,04	0,36%	OBL. ACCIONA FINAN. 0,558% 04/10/21	EUR	298.602,44	0,26%
OBL. UNICREDIT SPA 0,287% 30/06/2023	EUR	971.902,16	0,85%	BON. ACCIONA FIN. 5,55% 29/04/24	EUR	710.325,29	0,62%
OBL. INTESA SANPAOLO FL 17/03/23	EUR	601.528,12	0,53%	PAG. VIDRALA 11/03/21	EUR	1.299.961,09	1,13%
OBLG. MEDIOBANCA SPA 1,125% 23/04/2025	EUR	259.025,28	0,23%	PAG. VOCENTO 13/04/22	EUR	783.788,48	0,68%
PAG. MASMOVIL 22/02/21	EUR	1.099.695,03	0,96%	PAG. ELEC NOR 0,29% 22/02/21	EUR	1.199.659,63	1,05%
OBL. EUTELSAT 2,25% 13/01/27	EUR	656.283,66	0,57%	PAG. COBRA INST SERV 15/01/2021	EUR	699.930,17	0,61%
OBL. ELIS SA 1% VTO 03/04/2025	EUR	700.620,94	0,61%	PAG. JOAO MELLO 18/01/21	EUR	499.804,23	0,44%
OBL. MEDTRONIC GL HLD 0,25% 02/07/2025	EUR	223.884,45	0,20%	OBLG. ALDFP 0,375% 07/18/2023	EUR	101.142,42	0,09%
OBL. VOLKSWAGEN FL. 16/11/24	EUR	311.748,02	0,27%	OBL. GRIFOLS 1,625% 15/02/25	EUR	369.613,79	0,32%

DEPÓSITOS	TOTAL	7.592.307,97 €	TOTAL %	6,63 %
------------------	--------------	-----------------------	----------------	---------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
B.CAMINOS VTO 09/06/21	EUR	2.795.076,33	2,44%	B.CAMINOS VTO 09/12/21	EUR	2.794.868,61	2,44%
B.CAMINOS VTO 06/08/21	EUR	2.002.363,03	1,75%				

INMUEBLES	TOTAL	15.431.980,33 €	TOTAL %	13,47 %
------------------	--------------	------------------------	----------------	----------------

TESORERÍA Y ACTIVOS DE MERCADO MONETARIO	TOTAL	16.206.561,81 €	TOTAL %	14,15 %
---	--------------	------------------------	----------------	----------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
POSICIONES EN CUENTAS BANCARIAS	EUR	14.307.159,24	12,49%	PAG. EUSKALTEL 26/02/21	EUR	1.190.807,90	1,04%
PAG. ULMA 11/03/21	EUR	599.613,17	0,52%	PAG. EUSKALTEL 29/01/21	EUR	108.981,50	0,10%

OTROS	TOTAL	1.542.127,40 €	TOTAL %	1,34 %
--------------	--------------	-----------------------	----------------	---------------

TOTAL ACTIVO	TOTAL	114.570.497,12 €
---------------------	--------------	-------------------------

POSICIONES ABIERTAS EN DERIVADOS (FINALIDAD DE INVERSIÓN)

DERIVADOS	TOTAL	3.446.060,80 €	TOTAL 3,04%
------------------	--------------	-----------------------	--------------------

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
FUTURO EUROSTOXX-50 MARZO 2021	EUR	3.446.060,80	3,04%