

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

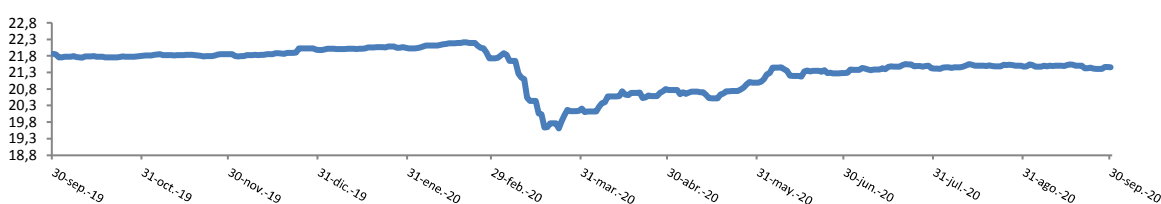
INVERSIÓN RENTA FIJA MIXTA. EN LAS INVERSIONES DEL FONDO SE TIENEN EN CUENTA LOS LÍMITES GENERALES QUE ESTABLECE EL REGLAMENTO DE FONDOS Y PLANES DE PENSIONES.

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. 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

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
PATRIMONIO	111.555.641,72 €	111.831.541,37 €
Nº UNIDADES DE CUENTA	5.241.889,25715 UC	5.212.216,14261 UC
VALOR UNIDAD DE CUENTA	21,281572 €/UC	21,455661 €/UC

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

PERIODO	%
REVALORIZACIÓN TRIMESTRE	0,82%
REVALORIZACIÓN ACUMULADA 2020	-2,36%
2019	3,91%
12 MESES	-1,87%
3 AÑOS	-0,22%
5 AÑOS	1,11%
10 AÑOS	1,30%
15 AÑOS	1,55%
20 AÑOS	2,10%

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (EXCLUIDO DERIVADOS)

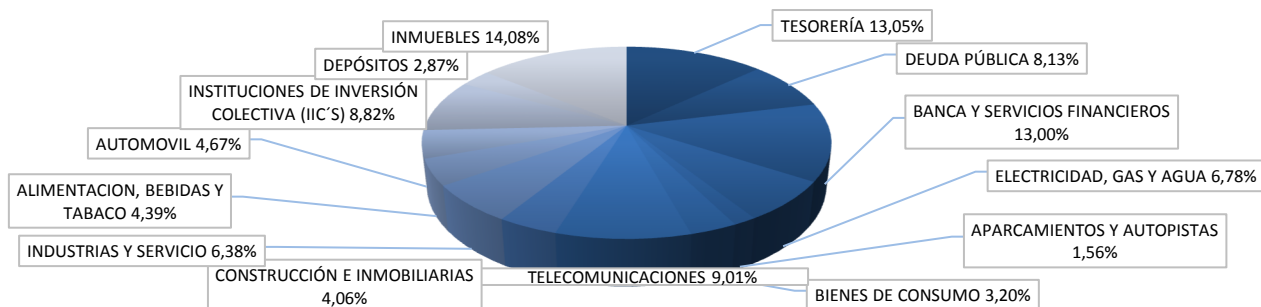
	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL
RENTA VARIABLE EURO	7,97%	7,42%
RENTA VARIABLE DIVISA	0,88%	0,94%
IIC'S	8,71%	8,78%
RENTA FIJA PÚBLICA EURO	0,84%	4,93%
RENTA FIJA PÚBLICA DIVISA	0,00%	3,17%
RENTA FIJA CORPORATIVA DIVISA	1,00%	0,00%
RENTA FIJA CORPORATIVA EURO	52,65%	44,45%
DEPÓSITOS	1,08%	2,86%
INMUEBLES	14,09%	14,02%
TESORERÍA (CC + ACT. MONET)	11,87%	12,99%
DEUDORES-ACREEDORES (+/-)	0,91%	0,44%

RENTABILIDADES PASADAS NO GARANTIZAN RENTABILIDADES FUTURAS.

EXPOSICIÓN DEL FONDO (% sobre patrimonio)

RENTA FIJA (Incluye inversión indirecta de IIC's)	61,49%
RENTA VARIABLE (Incluye inversión indirecta de IIC's)	11,42%
INMUEBLES	14,02%
DERIVADOS	2,77%
DIVISAS	5,30%

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 SGIC 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 trimestre.

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 30/09/2020, 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 operaciones de repo a día, 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

Tal y como se regula en la Disposición Adicional Vigésima del RDL 11/2020 de 31 de marzo, por el que se adoptan medidas urgentes complementarias en el ámbito social y económico para hacer frente al COVID-19, los Planes de Pensiones podrán hacerse efectivos excepcionalmente como consecuencia de sufrir un ERTE o Cese en la actividad derivados de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19, en las condiciones y términos establecidos en el artículo 23 del RDL 15/2020 de 21 de abril, de medidas urgentes complementarias para apoyar la economía y el empleo.

INFORME

INFORME DE GESTIÓN

Tras una primera mitad de año cuando menos convulsa y con un elevado grado de incertidumbre y volatilidad en los mercados, el tercer trimestre ha ido claramente de más a menos tanto desde el punto de vista de los datos macroeconómicos como de evolución de los mercados financieros. La positiva evolución de julio y agosto contrastaba con el mes de septiembre donde se ponían de relieve los distintos focos de incertidumbre: una segunda ola de COVID, una escalada de riesgo en las elecciones en USA, dudas sobre la 4ª fase de estímulos y la evolución macroeconómica.

En Julio, la expansión del Coronavirus parecía estar bajo control en la zona euro, tras el progresivo levantamiento de las restricciones a la movilidad, pero ya se empezaba a hablar de algún rebrote y se miraba con preocupación a Estados Unidos ante una curva que no se acababa de doblegar. Sin embargo, las noticias sobre la proximidad de una vacuna y los estímulos fiscales y monetarios servían de suelo a las valoraciones. La aprobación por parte de la UE del Fondo de Reconstrucción mandaba una señal de fortaleza y unión entre los países de la Zona Euro provocando un fuerte movimiento de apreciación del Euro frente al Dólar que llegaba a tocar niveles de 1,19 dólares por euro.

En Estados Unidos el programa de ayuda contra el Covid (CARES) acababa en Julio sin que hasta el momento se haya conseguido que Republicanos y Demócratas lleguen a un acuerdo para aprobar un nuevo plan de estímulo fiscal. La finalización del programa CARES significa una significativa reducción en las rentas disponibles de muchas familias y sobre todo de aquellos en situación de desempleo. Por su parte los líderes europeos conseguían salvar las distancias y aprobaban los 750.000 millones de euros del Fondo de Reestructuración, ajustando sustancialmente el porcentaje de subsidios (390.000 millones de euros) frente a préstamos, así como las partidas de transferencias dentro del marco presupuestario 2021-2027 y fijando exigencias de reformas estructurales en los países que reciben las ayudas.

Por el lado macro, los datos muestran como aun manteniendo la tendencia de recuperación económica, la velocidad se ha reducido y asistimos a cierta ralentización lo que ha hecho que en algunas zonas geográficas como España se revisen a la baja las expectativas de crecimiento económico para este año 2020. Así el FMI apunta a un -12,8% en 2020 y +7,2% en 2021. Los datos de PMIs, ventas minoristas y confianza empresarial, tanto en la zona Euro como en Estados Unidos mejoraban a lo largo del trimestre, frente al trimestre anterior, mientras que por el lado del desempleo se hacían notar las distintas políticas llevadas a cabo en materia laboral. Mientras que en la zona Euro por el momento la tasa de desempleo no ha variado significativamente dadas las políticas de apoyo de los distintos gobiernos en forma de Ertes o medidas similares, en Estados Unidos asistimos a una importante recuperación desde los niveles del 14% que llegamos a ver en el segundo trimestre hasta acercarse al 7,5%-8% donde parece haber encontrado un freno la creación de empleo. En China, la actividad industria aceleraba a un ritmo sólido impulsada fundamentalmente por el incremento de la demanda extranjera.

En Estados Unidos de no aprobarse nuevas ayudas adicionales a las familias el crecimiento del consumo privado se quedaría por debajo de lo esperado, a lo que se uniría un repunte de la morosidad ya que las entidades de crédito han tensionado las condiciones crediticias.

Por parte del BCE se reconocía que la autoridad monetaria se plantea un cambio de estrategia a la hora de medir la estabilidad de precios, permitiendo que la inflación supere de forma temporal la barrera del 2%. Un cambio de estrategia, que alinearía al BCE con la FED que también fijaba una nueva política de objetivo de inflación media. La Fed no tocaba los tipos, pero decidía extender tres meses la duración de los programas instaurados para hacer frente a los impactos de la pandemia.

Respecto a las elecciones en Estados Unidos los sondeos apuntan a una victoria del candidato demócrata, aunque hay que tener en cuenta que la presidencia se determinará por el resultado de un pequeño número de estados donde el resultado está más ajustado. En Europa hasta ahora las conversaciones sobre el Brexit no han logrado un avance en dos puntos clave: los derechos de pesca y la regulación sobre las ayudas gubernamentales a las empresas. Sin embargo, los problemas de Boris Johnson por el coronavirus, con un aumento de las infecciones, nuevas restricciones a nivel nacional y una crisis de desempleo hace que sea más necesario un acuerdo con la UE.

Finalizada la temporada de presentación de resultados empresariales del segundo trimestre, sorprendía por la subida relativa respecto de las previsiones. Si bien los beneficios por acción en Estados Unidos disminuían un 33% interanual, el 84% de las empresas superaban expectativas. Destacaban en positivo los sectores de Salud, Farmacia y las IT, mientras que el sector de la Energía era uno de los más afectados. Estos resultados empresariales se trasladaban a las cotizaciones ampliándose aun mas el diferencial entre los sectores más defensivos y aquellos con un carácter más cíclico. Septiembre era el primer mes que cerraba en negativo desde el mes de abril, cerrándose ligeramente el gap entre el Standard and Poors 500 y el Eurostoxx.

Las intervenciones de los Bancos Centrales mantienen estabilizados los mercados de renta fija a pesar de las mayores emisiones tanto de deuda como de renta fija corporativa. La deuda de los países core se veía beneficiada por la incertidumbre ante la nueva oleada de contagios por Covid 19 tanto en Estados Unidos como en la Zona Euro.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CAUCE 2000 FP A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020

RENTA VARIABLE EURO**TOTAL 8.293.954,62 €****TOTAL % 7,35 %**

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
ACCS. IBERDROLA	EUR	424.782,67	0,38%	ACCS. DANONE (NV)	EUR	248.490,00	0,22%
ACCS. AIR LIQUIDE	EUR	408.668,00	0,36%	ACCS. L.V.M.H.	EUR	193.309,60	0,17%
ACCS. GAZ DE FRANCE	EUR	268.826,80	0,24%	ACCS. UNILEVER (NV)	EUR	320.072,50	0,28%
ACCS. CELLNEX TELECOM SAU	EUR	800.592,00	0,71%	ACCS. KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	227.250,00	0,20%
ACCS. FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	313.575,08	0,28%	ACCS. FRANCE TELECOM - ORANGE	EUR	191.148,14	0,17%
ACCS. FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	239.348,12	0,21%	ACCS. BOUYGUES SA	EUR	242.884,00	0,22%
ACCS. GRIFOLS	EUR	313.497,91	0,28%	ACCS. KONIN PHILIPS	EUR	372.211,80	0,33%
ACCS. ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	383.991,90	0,34%	ACCS. ACCIONA	EUR	90.758,40	0,08%
ACCS. SANOFI-SYNTHELABO	EUR	348.146,40	0,31%	ACCS. FERROVIAL	EUR	234.039,25	0,21%
ACCS. KONINKLIJKE DSM	EUR	445.561,40	0,39%	ACCS. HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	261.600,00	0,23%
ACCS. ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	316.641,25	0,28%	ACCS. APPLUS SERVICES SA	EUR	223.825,00	0,20%
ACCS. CARREFOUR	EUR	289.616,01	0,26%	ACCS. FINMECCANICA SPA	EUR	148.170,00	0,13%
ACCS. HEINEKEN NV	EUR	255.487,96	0,23%	ACCS. ALLIANZ	EUR	229.068,00	0,20%
ACCS. INDITEX SA	EUR	285.362,00	0,25%	ACCS. AXA	EUR	217.030,43	0,19%

RENTA VARIABLE DIVISA**TOTAL 1.051.171,24 €****TOTAL % 0,93 %**

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
ACCS. TOMRA SYSTEMS ASA	NOK	385.050,96	0,34%	ACCS. SWISS RE AG	CHF	195.983,40	0,17%
ACCS. AMAZON.COM INC	USD	470.136,88	0,42%				

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA EURO**TOTAL 8.484.007,03 €****TOTAL % 7,52 %**

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
PART. RENTA FIJA EURO CARTERA	EUR	1.452.788,29	1,29%	PART. GVC GAESCO R.F FLEXIBLE FI	EUR	1.218.458,99	1,08%
GESTIF. RENTA FIJA FLEXIBLE, CLASE CARTE	EUR	1.597.824,94	1,42%	PART. FONBUSCA MIXTO	EUR	1.319.754,42	1,17%
GESTIF. RENT. VARIAB. GLOBAL CL. CART. FI	EUR	2.895.180,39	2,57%				

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA DIVISA**TOTAL 1.333.695,71 €****TOTAL % 1,18 %**

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
PART.UBAM DYNAMIC SHORT TERM US BOND "A"	USD	1.333.695,71	1,18%

RENTA FIJA PÚBLICA DIVISA**TOTAL 3.540.904,79 €****TOTAL % 3,14 %**

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
BON. US TREASURY 0,25% 30/06/25	USD	831.805,03	0,74%	BON. US TREASURY 2,75% 15/09/21	USD	1.707.229,34	1,51%
BON. US TREASURY 0,375% 31/03/22	USD	1.001.870,42	0,89%				

RENTA FIJA PÚBLICA EURO**TOTAL 5.507.918,41 €****TOTAL % 4,88 %**

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
OBL. KFW 0,375% 23/04/30	EUR	1.178.423,22	1,04%	OBLG. ADIF ALTA VELOCID. 1,875% 22/09/22	EUR	521.462,98	0,46%
BON. AGENCE GRANCAISE DEV 3,75 15/02/27	EUR	384.493,70	0,34%	OBL. BUONI POLIENNALI "0,00" 01/02/21	EUR	403.507,04	0,36%
OBL. FRANCE GOVT. 0,25% 25/11/26	EUR	452.598,49	0,40%	OBL. BUONI POLIENNALI 4,5% 01/03/24	EUR	924.631,98	0,82%
OBLG. TESOURO PORTUGUESE 2,875% 21/07/26	EUR	531.860,61	0,47%	OBL. COMUNIDAD MADRID 0,827% 30/07/27	EUR	577.862,87	0,51%
OBL. TESOURO PORTUGUESE 2,875% 15/10/25	EUR	533.077,52	0,47%				

RENTA FIJA CORPORATIVA EURO**TOTAL 49.709.615,18 € TOTAL % 44,04 %**

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
OBL. ACS ACTIV. 1,875% 20/04/26	EUR	1.065.623,29	0,94%	OBL. VOLKSWAGEN 0,50% 20/06/22	EUR	221.433,80	0,20%
OBL. INMOBILIA COLONIAL 2,728% 05/06/23	EUR	539.227,27	0,48%	BON. IMPERIAL BRANDS 1,125% 14/08/23	EUR	699.434,40	0,62%
OBL. EIFFAGE 1,625% 14/01/27	EUR	104.172,47	0,09%	OBL. FORD MOTOR 1,514% VTO 17/02/23	EUR	1.115.141,34	0,99%
OBL. AUDASA 6,00% 31/05/21	EUR	396.136,62	0,35%	OBL. GRIFOLS 1,625% 15/02/25	EUR	363.266,44	0,32%
OBL. ABERTIS FL 21/12/24	EUR	723.484,76	0,64%	OBL. BAYER 0,625% 15/12/22 C	EUR	1.020.272,19	0,90%
OBL. MERLIN PROP. SOCIMI 1,875% 02/11/26	EUR	615.815,66	0,55%	OBL. BAYER 0,75% 06/01/27	EUR	405.406,92	0,36%
OBLG. GAS NATURAL 4,125% 30/11/2049	EUR	429.716,98	0,38%	OBL. ABBV 1,25% 01/06/24	EUR	1.040.788,84	0,92%
OBL. IBERDROLA FIN 3,25% 12/11/24	EUR	654.697,38	0,58%	OBL. BAT INT. FIN. 3,625% 09/11/21	EUR	2.036.103,18	1,80%
OBL. IBERDROLA FIN. 0,351% 20/02/24	EUR	1.911.730,11	1,69%	OBL. COCA COLA EUROPEAN PARTIN 16/11/21	EUR	501.127,52	0,44%
OBL. VIESGO 2,375% 27/11/23	EUR	1.842.742,78	1,63%	OBL. ALTRIA GROUP 1% % 15/02/23	EUR	790.339,17	0,70%
OBLG. EDP FINANCE 0,375% 16/09/26	EUR	1.008.148,84	0,89%	BON. DAIMLER AG 0,625% 27/02/23	EUR	910.473,23	0,81%
OBL. BBVA 8,875% 29/12/49	EUR	1.050.201,14	0,93%	OBL. GESTAMP FUND LUX 15/05/23	EUR	389.900,00	0,35%
OBL. BANKINTER 0,875% 06/10/27	EUR	885.165,34	0,78%	OBL. FERRARI NV 1,50% 27/05/25	EUR	613.480,85	0,54%
OBL. BANKINTER 0,875% 08/07/26	EUR	802.474,96	0,71%	OBL. TAP SGPS 4,375% 23/06/23	EUR	371.140,00	0,33%
OBL. BANKIA SA 0,75% 09/07/26	EUR	814.356,38	0,72%	BON. FEDEX CORP 0,45% VTO 05/08/25	EUR	131.419,65	0,12%
OBL. BANKIA SA 1,125% 12/11/26	EUR	506.279,14	0,45%	OBL. HIPERCOR 3,875% 19/01/22	EUR	421.919,18	0,37%
OBL. CAIXABANK 1,375% 19/06/26	EUR	924.880,62	0,82%	OBL. KERING 0,25% 13/05/23	EUR	101.026,39	0,09%
OBL. CAIXABANK 1,375% 10/04/24	EUR	725.736,99	0,64%	PAG. FLUIDRA 09/12/20	EUR	199.913,61	0,18%
OBL. BANCO SABADELL 0,625% 07/11/25	EUR	298.042,83	0,26%	OBL. CELLNEX TELECOM 1% 20/04/27	EUR	797.760,07	0,71%
OBL. BANCO SABADELL 0,875% 05/03/23	EUR	2.029.170,55	1,80%	OBLG. FERROVIAL 0,375% 14/09/2022	EUR	301.738,32	0,27%
OBL. UNICREDIT SPA 1,25% 25/06/25	EUR	406.992,77	0,36%	BON. PROSEGUR 1,00% 08/02/23	EUR	1.022.880,77	0,91%
OBL. UNICREDIT SPA 0,287% 30/06/2023	EUR	1.141.513,00	1,01%	OBLG. ALDFP 0,375% 07/18/2023	EUR	100.082,38	0,09%
OBL. INTESA SANPAOLO FL 17/03/23	EUR	595.239,15	0,53%	OBL. CREDIT SUISSE 1% 24/06/27	EUR	821.779,95	0,73%
OBLG. INTESA SANPAOLO 0,581% 19/04/22	EUR	1.007.571,99	0,89%	OBLG. ASSICURA GENERALI 10,125% 10/07/42	EUR	831.254,60	0,74%
OBLG. MEDIOBANCA SPA 1,125% 23/04/2025	EUR	251.908,02	0,22%	OBL. ACCIONA FINAN. 0,558% 04/10/21	EUR	597.613,89	0,53%
OBL. MUNICH RE 6% 26/05/41	EUR	739.376,20	0,66%	BON. ACCIONA FIN. 5,55% 29/04/24	EUR	701.739,86	0,62%
OBL. TELEFONICA 1,069% 05/02/24	EUR	625.077,85	0,55%	OBL. KION GROUP 1,625% 24/09/25	EUR	401.800,85	0,36%
OBL. LVMH MOET HENNESSY VUIT FL 11/02/22	EUR	501.405,03	0,44%	PAG. ECP FCC 21/12/20	EUR	513.670,86	0,46%
OBL. EUTELSAT 2,25% 13/01/27	EUR	636.797,92	0,56%	PAG. VIDRALA 11/03/21	EUR	1.299.196,45	1,15%
OBL. ATOS SE 0,75% 07/05/22	EUR	1.117.726,50	0,99%	PAG. EUSKALTEL 30/11/20	EUR	1.411.081,25	1,25%
OBL. ELIS SA 1% VTO 03/04/2025	EUR	657.003,55	0,58%	PAG. MASMovil 22/12/20	EUR	1.099.043,48	0,97%
OBL. MEDTRONIC GL HLD 0,25% 02/07/2025	EUR	222.035,32	0,20%	PAG. AUDAX 08/03/21	EUR	598.191,10	0,53%
OBL. AT&T INC FL 05/09/23	EUR	704.633,23	0,62%	OBL. VOLKSWAGEN 1% 16/02/23	EUR	919.324,97	0,81%
OBL. VOLKSWAGEN 0,625% 01/04/22	EUR	719.605,18	0,64%	OBL. VOLKSWAGEN FL. 16/11/24	EUR	305.179,85	0,27%

DEPÓSITOS**TOTAL 3.200.689,19 € TOTAL % 2,84 %**

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
B.CAMINOS VTO 29.10.20	EUR	1.200.233,17	1,06%	B.CAMINOS VTO 06.08.21	EUR	2.000.456,02	1,77%

INMUEBLES**TOTAL 15.676.217,65 € TOTAL % 13,89 %****TESORERÍA Y ACTIVOS DE MERCADO MONETARIO****TOTAL 14.531.367,78 € TOTAL % 12,88 %**

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO	TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
POSICIONES EN CUENTAS BANCARIAS	EUR	10.921.653,47	9,68%	PAG. EUSKALTEL 30/10/20	EUR	267.945,01	0,24%
PAG. DS SMITH 0,15% 22/12/2020	EUR	399.871,77	0,35%	PAG. ULMA 11/12/20	EUR	599.446,63	0,53%
PAG. ECP CAF 14/10/20	EUR	1.042.930,29	0,92%	PAG. ELECNOR 0,33% 10/11/20	EUR	1.299.520,61	1,15%

OTROS**TOTAL 1.533.875,13 € TOTAL % 1,35 %****TOTAL ACTIVO****TOTAL 112.863.416,73 €**

POSICIONES ABIERTAS EN DERIVADOS (FINALIDAD DE INVERSIÓN)

DERIVADOS**TOTAL 3.097.801,70 € TOTAL % 2,77 %**

TÍTULO	DIVISA	VALOR EFECTIVO	PESO
FUTURO EUROSTOXX-50 DICIEMBRE 2020	EUR	3.097.801,70	2,77 %