Informe: Primer Trimestre 2024

Estimado cliente, a continuación encontrará el informe del primer trimestre de 2024 del fondo de pensiones que usted tiene contratado. El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentra disponible por medios telemáticos en www.bankinter.com. Usted podrá plantear sus consultas relacionadas con Bankinter Seguros de Vida a través de cualquiera de los canales que se indican en el siguiente link: [https://www.bankinter.com/www/es-es/cgi/ebk+atecli+home] o bien a través del Servicio de Atención al Cliente de Bankinter: Avda. Bruselas, 12, 28108 Alcobendas (Madrid). Tel.: 902 13 23 13. Asimismo, este servicio de atención al cliente será el encargado de resolver las quejas y reclamaciones. Gestión delegada a Bankinter Gestión de Activos SGIIC. Bankinter Seguros de Vida como entidad gestora, y Bankinter como entidad depositaria, no forman parte del mismo grupo de sociedades.

Política de Inversión

Renta Variable Mixta.

Situación de los mercados en el periodo

En el primer trimestre de 2024 la actividad económica mundial mostró signos de estabilización. En regiones como Estados Unidos, el crecimiento económico siguió sorprendiendo al alza. Así, en su reunión del mes de marzo, la Reserva Federal incrementó sustancialmente su previsión de crecimiento para el producto interior bruto de 2024, desde el +1,4% hasta el +2,1%. Sin embargo, la recuperación de la Eurozona está siendo algo más lenta de lo estimado, con algunas excepciones como la de la economía española. El proceso de desinflación continuó a escala global, a pesar de un entorno geopolítico complejo, gracias a la caída del precio de la energía, especialmente intensa en el caso del gas natural. Las políticas monetarias marcaron diferentes rumbos en el trimestre. El banco nacional de Suiza sorprendió recortando el tipo oficial en marzo, mientras que el banco de Japón empezó a deshacer su política monetaria ultraexpansiva. Ahora bien, en general, los principales bancos centrales mantuvieron sus tipos de interés oficiales inalterados en niveles restrictivos. Los mercados de renta fija sufrieron importantes dosis de volatilidad en función del ajuste en las expectativas de bajadas de tipos de la Reserva Federal y del BCE.

En el conjunto del trimestre, los tipos de mercado de la deuda soberana aumentaron sensiblemente. En concreto, la rentabilidad del bono americano a diez años subió +32 puntos básicos hasta situarse en el 4,20%, y la del bono alemán rebotó +27 p.b. hasta el 2,30%. Las primas de riesgo de la deuda periférica evolucionaron favorablemente, especialmente en el caso de la deuda italiana. La prima de riesgo española se redujo -11 p.b. en el trimestre hasta 86 p.b., y la italiana -29 p.b. hasta 138 p.b.

Las sorpresas macroeconómicas positivas y los buenos resultados empresariales, especialmente en Estados Unidos, impulsaron a los principales índices bursátiles, que cerraron el trimestre con notables subidas. El índice MSCI World de países desarrollados subió el +8,4% y el índice MSCI Emergentes, +1,6%. El Topix japonés destacó con un alza del +16,2%. Se produjo una fuerte dispersión sectorial. Dentro de la bolsa europea, por ejemplo, tecnología destacó con un alza del +17,6%, mientras que las utilities registraron una caída del -5,4%. Otros dos sectores cerraron el trimestre en negativo: consumo estable (-1,5%) y real estate (-1,4%). Por el contrario, consumo discrecional y financieras estuvieron a la cabeza de las subidas con variaciones de doble dígito.

Finalmente, en el mercado de materias primas se produjo un rebote en el precio del petróleo (+14% el Brent hasta 87,5 dólares el barril) mientras que el precio del gas cayó (-9% en la referencia europea). Por su parte, el oro se revalorizó el +8%, hasta 2.230 dólares la onza.

Actividad del fondo en el periodo

Durante el trimestre, hemos mantenido la inversión en renta variable cercana al 32,4% del patrimonio del fondo de pensiones. Se modificó el posicionamiento geográfico para subir el peso de los mercados emergentes en dos puntos porcentuales, vía China, por una cuestión de valoración y porque parece que la situación del gigante asiático se va estabilizando. En su lugar, tomamos beneficios en Europa y Japón, cuya renta variable podría estancarse ahora que el BoJ empieza a subir los tipos. Así, el peso de las regiones se distribuye de la siguiente manera: 55% en EEUU, 27% en Europa, 13% en emergentes y 5% en Japón. No hemos hecho grandes cambios en el posicionamiento sectorial. Modulamos la infraponderación en financieras y bajamos el peso del sector de consumo estable. Seguimos sobreponderados en tecnología e infraponderados en industriales.

Hemos ido aumentado la ponderación del dólar. Tenemos una posición de dólar de alrededor del 10% del patrimonio del fondo de pensiones.
En la parte de renta fija, mantenemos la duración cercana a 3 años. Ajustamos a la baja la beta de la cartera, tomando beneficios en algunos bonos corporativos cíclicos que han tenido un comportamiento muy favorable. Algunos ejemplos se encuentran dentro de sectores como autos, materiales y energía. En cualquier caso, la cartera sigue concentrada en deuda corporativa frente a la soberana, con un peso relevante de bonos financieros.

También se han realizado durante el trimestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices bursátiles. La estrategia de inversión de las posiciones abiertas en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor correlación de la cartera con la evolución de los índices bursátiles de los mercados en los que interviene el fondo, de acuerdo con su política de inversión.

De cara al próximo trimestre, las perspectivas sobre el entorno económico global son relativamente positivas, en un contexto en el que persisten considerables incertidumbres geopolíticas. Se espera que continúe el proceso de moderación de la inflación, lo que permitiría que los bancos centrales de las principales economías avanzadas comiencen a reducir los tipos de interés. Las expectativas en cuanto al momento y a la intensidad con la que se producirán estos recortes se va ajustando a la nueva información macroeconómica, pero actualmente el mercado descuenta tres bajadas de tipos en Estados Unidos, comenzando en junio, y entre tres y cuatro en el caso del Banco Central Europeo, arrancando también en el mes de junio.

Después de las subidas tan pronunciadas de las principales bolsas mundiales desde finales de octubre del año pasado, sería lógico que se produjera una fase de consolidación o incluso de corrección. El índice S&P500 cotiza con una ratio de valoración precio/beneficio de 21x, por encima de su media histórica de la última década de 16x. Las valoraciones en Europa y otras regiones no son tan exigentes. De hecho, la bolsa china cotiza a unos múltiplos bastante reducidos, lo que podría despertar el interés de los inversores. En general, se podría producir un movimiento de rotación desde las áreas del mercado que mejor se han comportado (tecnología, consumo cíclico, grandes compañías) hacia los segmentos que se han quedado atrás (pequeñas compañías).

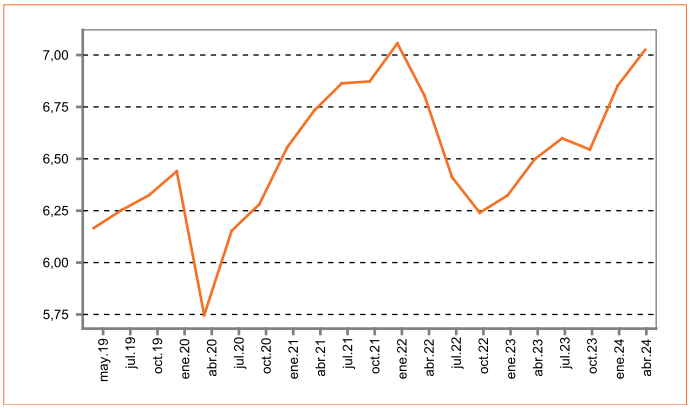
Datos identificativos del fondo

Nombre del plan	PLAN BK JUBILACION 2030
Número DGS del plan	N5156
Fondo en el que se integra	BK JUBILACION 2030 F.P.
Número DGS del fondo	F2062
CIF Fondo	V87662102
Entidad Gestora	BANKINTER SEGUROS DE VIDA
Entidad Depositaria	BANKINTER, S.A.
Auditor	KPMG AUDITORES
Clasificación del plan	Individual

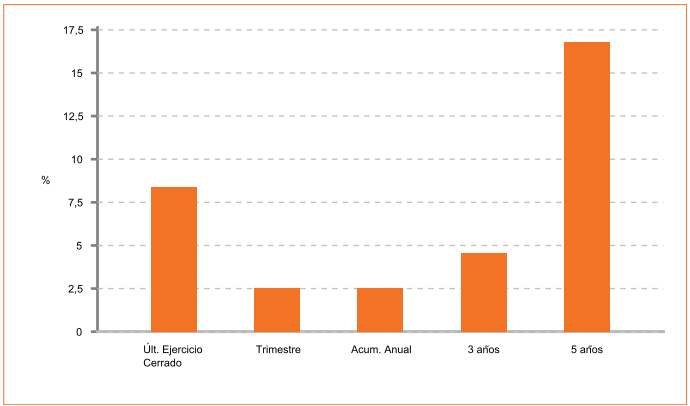
Valores liquidativos

Patrimonio	82.552.369,37
Valor de la participación	7,02547
Número de partícipes	4.027

Evolución del valor liquidativo



% Rentabilidad



	Últ. Ejercicio Cerrado	Trimestre	Acum. Anual	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Rentabilidades Acumuladas	8,37%	2,53%	2,53%	4,53%	16,79%	n/a	n/a	n/a
Rentabilidades Medias	n/a	n/a	n/a	1,51%	3,36%	n/a	n/a	n/a

Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
A) Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%).		X
B) Modificaciones de relevancia en el Reglamento.		X
C) Gestora y depositario son del mismo grupo (según art. 4 de la LMV).		X
D) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario l actuado como vendedor o comprador, respectivamente.	X	
E) Adquiridos valores/instrumentos financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grup gestora/depositario, o alguno de estos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o presta valores a entidades vinculadas.		X
F) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entida grupo de la gestora o depositaria u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora d grupo.	X	
G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
H) Otras informaciones u operaciones vinculadas.	X	

Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

G) Durante el trimestre Bankinter, S.A. ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo, en concepto de comisión de Depositaría, cuyo % se detalla en el apartado de datos generales de este informe.

H) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el que verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, remuneración cuenta corriente, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

Comisiones

Comisión de gestión sobre valor patrimonial	1,25%
Comisión de depósito sobre valor nominal	0,15%
(Los gastos anteriores se corresponden con el siguiente porcentaje sobre patrimonio: 0,12%)	
Otros gastos imputados sobre valor patrimonial	0,01%
(Correspondiente a gastos de auditoría, gastos bancarios, gastos extraordinarios, gastos de análisis...)	

Derivados

Nombre Derivado	N.º Títulos	Nominal	Vencimiento
FUT EMINI S&P 500 JUN24	40	36,56	21/06/2024
FUT EURO BOBL JUN24 EUREX	67	6.700.000,00	06/06/2024
FUTURO EURO DOLAR JUN24 CME	1	0,91	17/06/2024
FUT TOPIX JUN24	8	0,05	13/06/2024
FUT STOXX EUROPE 600 JUN24	13	13,00	21/06/2024
FUT MINI MSCI EMERG JUN24	64	58,51	21/06/2024
FUT MSCI CHINA JUN24 EUREX	18	16,48	21/06/2024

Nivel de riesgo y alertas de liquidez

NIVEL DE RIESGO

<Menor Riesgo Mayor Riesgo>

1	2	**3**	4	5	6	7

Este dato es indicativo del riesgo del fondo y está calculado en base a datos de volatilidad del Plan durante los últimos 5 años tomados mensualmente, conforme a lo establecido para el indicador sintético de riesgo en los apartados 4 y 6 de la Norma Cuarta de la Circular 2/2013, de 9 de mayo de la CNMV. No obstante, pueden no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del fondo. Además no hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo.
La categoría "1" no significa que la inversión esté libre de riesgo.
¿Por qué en esta categoría? Por su exposición al tipo de activos definidos en su política de inversión.

ALERTAS DE LIQUIDEZ

- El cobro de la Prestación o el ejercicio del derecho al rescate sólo es posible en caso de acaecimiento de alguna de las contingencias o supuestos excepcionales de liquidez regulados en la normativa de planes y fondos de pensiones.

- El valor de los derechos de movilización, de las prestaciones y de los supuestos excepcionales de liquidez depende del valor de mercado de los activos del fondo de pensiones y puede provocar pérdidas relevantes.

Otra información relevante

INFORMACIÓN DE SOSTENIBLIDAD:

La Sociedad Gestora de las Inversiones cuenta con una Política de Integración de los Riesgos de Sostenibilidad en el proceso de selección de inversiones y de toma de decisiones y aplica las estrategias de integración más adecuadas (estrategias de exclusión, Best in Class, Best efforts, etc.), o una combinación de ellas, según las características de los productos que gestiona. La sociedad considera que los riesgos de sostenibilidad pueden conllevar cambios en la oferta y demanda de instrumentos financieros, productos y servicios con un impacto potencial en su valoración y rentabilidad. No obstante, la sociedad también considera que los riesgos de sostenibilidad pueden no ser significativos en la rentabilidad de algunas IICs debido a la clase de activos en los que invierten, al plazo de sus inversiones, a la elevada diversificación de sus carteras o al propio objetivo de inversión que se persigue. Este fondo NO promueve características ambientales y/o sociales ni persigue un objetivo sostenible y por eso las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Bankinter Gestión de Activos tiene en consideración las Principales Incidencias Adversas a lo largo del proceso de inversión. Sin embargo, las Principales Incidencias Adversas no se tienen en cuenta de forma específica para este fondo / plan.

Bankinter Gestión de Activos, entidad en la que la Entidad ha delegado la gestión de las inversiones, mantiene una política de remuneración que cumple con las obligaciones tributarias correspondientes. La reseñada política de remuneración no incentiva la asunción de riesgos que puedan incidir negativamente sobre aspectos ESG.

OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE:

Le comunicamos que para un mayor detalle en la información que usted recibe periódicamente, los gastos de análisis e investigación se desagregan del coste de intermediación/ejecución de las operaciones de la cartera de valores del fondo de pensiones. El presupuesto previsto de los reseñados gastos de análisis e investigación, para el ejercicio 2024, es de 22,0 miles de euros, lo que supone un 0,027% calculado sobre el patrimonio del fondo de pensiones al cierre del ejercicio 2023. No obstante, durante el ejercicio se hará un seguimiento del consumo del presupuesto que podría suponer una modificación del mismo.

En caso de que dispongamos de su dirección de correo electrónico, la información periódica le llegara a su dirección de e-mail. En el caso de que su deseo fuese recibir la información en papel, podrá seleccionar el formato papel en la Web de Bankinter, dentro de la información de su plan. Si todavía no ha comunicado su dirección de e-mail y desea recibir las comunicaciones en formato electrónico, también podrá hacerlo en la Web de Bankinter.

El límite máximo anual de aportaciones a planes de pensiones individuales, al igual que en el ejercicio 2023, continúa en 2024 siendo de 1.500 euros. El límite máximo de deducción por aportaciones a planes de pensiones individuales asciende a la menor cantidad entre 1.500 euros o el 30% de los rendimientos netos del trabajo y/o de actividades económicas.
Los trabajadores autónomos, además del límite conjunto de 1.500 euros, podrán aportar otros 4.250 euros adicionales por sus aportaciones a los nuevos planes de pensiones de empleo simplificados (PPES) promovidos por federaciones o asociaciones de trabajadores por cuenta propia. Sumando ese nuevo limite adicional de 4.250 euros al límite general de 1.500 euros (u otro instrumento de previsión social) un autónomo podrá llegar a aportar y deducirse hasta 5.750 euros.
Para los trabajadores por cuenta ajena, el límite de aportaciones de 1.500 euros se podrá incrementar en hasta otros 8.500 euros anuales, siempre que tal incremento provenga de contribuciones empresariales, o de aportaciones del trabajador al mismo instrumento de previsión social por importe igual o inferior al resultado de aplicar a la respectiva contribución empresarial el coeficiente siguiente:
- Importe de la contribución empresarial igual o inferior a 500 euros, el trabajador podrá aportar hasta 2,5 veces.
- Importe de la contribución empresarial entre 500,01 euros y 1.500 euros, el trabajador podrá aportar 1.250 euros, más el resultado de multiplicar por 0,25 la diferencia entre la contribución empresarial y 500 euros.
- Importe de la contribución empresarial superior a 1.500 euros, el trabajador podrá aportar hasta 1 vez la contribución empresarial.

Le informamos de la resolución del Tribunal Económico Administrativo Central (TEAC) de fecha 24 de octubre de 2022 de unificación de criterio en la que se establece que "Cuando se reciban prestaciones de diversos planes de pensiones, la reducción prevista en el art. 17.2.c) T.R. de la Ley del I.R.P.F., por aplicación del régimen transitorio de la D.T. duodécima de la Ley 35/2006, podrá aplicarse a todas las cantidades percibidas en forma de capital (pago único) en el ejercicio en el que acaezca la contingencia correspondiente y en los dos ejercicios siguientes, y no solamente en un ejercicio". Con carácter general, para las declaraciones de IRPF del ejercicio 2018 en adelante, la vía que tendrán los beneficiarios que puedan haberse visto perjudicados en ejercicios anteriores por este nuevo criterio, será el procedimiento de rectificación de autoliquidación del artículo 120.3 de la Ley 58/2003, de 17 de diciembre, General Tributaria.

Se modifican las especificaciones del plan en relación a la información a facilitar a partícipes y beneficiarios y a la disposición digital de la misma. También se modifica la referencia a la fecha de ejecución y valoración de las aportaciones, traspasos y prestaciones. Tiene a su disposición las especificaciones del plan en la Red de Oficinas Bankinter, a través de su Agente o en www.bankinter.com.

Detalle de inversiones a cierre trimestral

Descripción	Títulos	Efectivo	%
RENTA FIJA		**59.698.553,11**	**72,32%**
BON ABBVIE 1.375% 17-05-2024	300	302.653,29	0,37%
BON AIB 1.25% 28-05-2024	300	301.882,24	0,37%
BON AIB GROUP 4.625% 23-07-2029	500	532.443,95	0,64%
BON AIB GROUP PLC 3.625% 04-07-2026	500	512.535,42	0,62%
BON ANGLO AMERICAN 1.625%11-03-2026	500	482.235,21	0,58%
BON AT&T 2.35% 05-09-2029	800	771.815,52	0,93%
BON AT&T 3.5% 17-12-2025	300	302.436,30	0,37%
BON AUTOSTRADE 1.625% 25-01-2028	300	279.466,60	0,34%
BON BANCO BILBAO VIZCAYA 3.125% 17-07-27	2	204.376,74	0,25%
BON BANCO SANTANDER 2.125% 08-02-2028	5	473.407,06	0,57%
BON BANCO SANTANDER 3.375% 11-01-2026	7	704.715,93	0,85%
BON BANCO SANTANDER 3.625% 27-09-2026	7	711.439,49	0,86%
BON BANCO SANTANDER 3.75% 16-01-2026	9	910.677,98	1,10%
BON BANCO SANTANDER 5.75% 23-08-2033	5	543.072,47	0,66%
BON BANK OF IRELAND 1% 25-11-2025	80	78.772,82	0,10%
BON BANK OF NOVA SCOTIA 0.5% 30-04-2024	300	300.607,95	0,36%
BON BANK OF NOVA SCOTIA 3.05% 31-10-2024	500	504.295,83	0,61%
BON BANKIA 1% 25-06-2024	3	300.327,08	0,36%
BON BANKINTER 0.625% 06-10-2027	3	272.847,76	0,33%
BON BANKINTER 0.875% 08-07-2026	1	94.624,32	0,11%
BON BANKINTER 1.25% 23-12-2032	7	635.694,17	0,77%
BON BANKINTER 3.05% 29-05-2028	7	712.882,33	0,86%
BON BANKINTER 4.875% 13-09-2031	4	431.627,74	0,52%
BON BANQUE FED CRED MUTUEL 3% 21-05-2024	300	307.232,31	0,37%
BON BAYER 0.375% 06-07-2024	9	894.425,53	1,08%
BON BBVA 0.375% 02-10-2024	2	196.987,90	0,24%
BON BBVA 1% 16-01-2030	3	292.268,75	0,35%
BON BECTON DICKINSON 3.553% 13-09-2029	200	205.854,06	0,25%
BON BNP 0% 15-07-2025	5	496.972,30	0,60%
BON BNP PARIBAS 0.5% 04-06-2026	5	483.761,68	0,59%
BON BNP PARIBAS 1.125% 15-01-2032	3	275.913,32	0,33%
BON BNP PARIBAS 2-375% 17-02-2025	300	296.794,59	0,36%
BON BOSTON SCIENTIFIC 0.625% 01-12-2027	300	273.280,88	0,33%
BON BP CAPITAL MARKETS 1.077% 26-06-2025	300	293.873,98	0,36%
BON BPCE 0.375% 02-02-2026	3	283.765,28	0,34%
BON BPCE 0.625% 26-09-2024	3	296.225,49	0,36%
BON BPCE SA 0.50% 15-09-2027	3	278.510,98	0,34%
BON BPCE SA 4.375% 13-07-2028	4	422.955,32	0,51%
BON BUONI ORDINARI DEL TESORO 12-04-2024	500	499.527,50	0,61%
BON BUONI POLIENNALI 3.6% 29-09-2025	200	200.648,14	0,24%
BON BUONI POLIENNALI TES 2.6% 01-12-2027	200	198.552,18	0,24%
BON CAIXABANK 0.375% 18-11-2026	2	189.627,49	0,23%
BON CAIXABANK 1.125% 12-11-2026	1	94.185,25	0,11%
BON CAIXABANK 2.25% 17-04-2030	2	199.401,98	0,24%
BON CAIXABANK 5% 19-07-2029	2	216.555,54	0,26%
BON CAIXABANK 6.125% 30-05-2034	3	334.399,20	0,41%
BON CAIXABANK SA 0.625% 21-01-2028	4	371.389,31	0,45%
BON CANADIAN BANK 0.375% 03-05-2024	800	800.341,51	0,97%
BON CARLSBERG 3.5% 26-11-2026	800	812.431,34	0,98%
BON CED HIP BSCH 2.375% 08-09-2027	10	988.832,60	1,20%
BON CEPSA FINANCE SA 1% 16-02-2025	8	781.737,75	0,95%
BON CIE FIANCEMENT FONC 0.01% 25-10-2027	3	269.427,95	0,33%
BON CIE SAINT GOBAIN 1.375% 14-06-2027	2	190.751,48	0,23%
BON CIE SAINT GOBAIN 3.75% 29-11-2026	2	204.088,49	0,25%
BON CITIGROUP 0.5% 08-10-2027	300	278.730,61	0,34%
BON CREDIT AGRICOLE SA 2.625% 17-03-2027	300	291.305,05	0,35%
BON EDP 0.375% 16-09-2026	600	558.902,07	0,68%
BON EFSF 0.40% 26-01-2026	300	286.429,61	0,35%
BON EFSF 2.375% 11-04-2028	500	503.893,10	0,61%
BON ENEL 3.375% 23-07-2028	106	106.952,99	0,13%
BON ENEL FINANCE INTL 0% 17-06-2027	700	630.031,50	0,76%
BON ENEL FINANCE INTL 0.25% 17-11-2025	690	654.459,57	0,79%
BON ENERGIAS PORTUGAL 3.875% 26-06-2028	800	837.619,15	1,01%
BON EURO STABILITY 0% 16-12-2024	50.000.000	487.817,50	0,59%
BON EURO STABILITY MECHA 0.5% 02-03-2026	50.000.000	477.347,43	0,58%
BON EUROPEAN INVESTMENT BANK 0% 15-11-27	500	453.882,50	0,55%
BON EUROPEAN UNION 2% 04-10-2027	1.500.000	1.476.849,63	1,79%
BON EUROPEAN UNION 3.125% 05-12-2028	500.000	513.899,19	0,62%
BON FCA 0.5% 13-09-2024	300	296.255,17	0,36%
BON FRENCH TREASURY BILL 02-10-2024	800.000	785.364,00	0,95%
BON FRENCH TREASURY BILL 04-09-2024	300.000	295.306,50	0,36%

Descripción	Títulos	Efectivo	%
BON SHELL INTL FIN 1.625% 20-01-2027	300	289.787,20	0,35%
BON SIGNIFY NV 2% 11-05-2024	200	203.080,91	0,25%
BON SYNGENTA 3.375% 16-04-2026	300	306.014,21	0,37%
BON THALES SA 0.75% 23-01-2025	5	488.719,22	0,59%
BON THERMO FISHER 0.125% 01-03-2025	320	310.181,68	0,38%
BON TORONTO DOMINION 0.375% 25-04-2024	1.000	1.001.313,85	1,21%
BON TORONTO DOMINION 0.5% 18-01-2027	200	185.432,45	0,22%
BON TORONTO-DOMIN (EUR3M+45) 20-01-2025	500	505.888,33	0,61%
BON TORONTO-DOMINION 2.551% 03-08-2027	500	495.818,78	0,60%
BON TORONTO-DOMINION 3.25% 27-04-2026	787	809.498,33	0,98%
BON UNICREDIT 0.325% 19-01-2026	1.000	945.094,34	1,14%
BON UNICREDIT 1.2% 20-01-2026	800	784.573,84	0,95%
BON UNICREDIT 1.25% 25-06-2025 VBLE	300	300.950,35	0,36%
BON WELLS FARGO & CO 1.338% 04-05-2025	300	302.945,11	0,37%
BON Y OBL DEL ESTADO 2.5% 31-05-2027	600	596.430,66	0,72%
BON Y OBL ESTADO 1.45% 31-10-2027	500	479.845,93	0,58%
BON Y OBLIG DEL ESTADO 0% 31-05-2025	1.000	962.670,00	1,17%
BONO Y OBL ESTADO 1.4% 30-04-2028	900	862.971,71	1,05%
ECP BPCE 21-02-2025	2.000	1.934.367,35	2,34%
ECP INTESA SANPAOLO 21-02-2025	2.000	1.933.701,63	2,34%
RENTA VARIABLE		**12.542.354,93**	**15,19%**
AC ABBOTT LABORATORIES (USD)	663	69.852,22	0,08%
AC ACERINOX	12.508	127.143,82	0,15%
AC ADOBE SYSTEMS INC (USD)	447	209.080,65	0,25%
AC ADVANCED MICRO DEVICES	503	84.155,05	0,10%
AC ALLIANZ AG-REG	735	204.183,00	0,25%
AC ALPHABET INC-CL A	2.329	325.839,79	0,39%
AC AMAZON.COM INC (USD)	1.837	307.154,30	0,37%
AC AMUNDI-W/I	4.138	263.383,70	0,32%
AC APPLE COMPUTER INC (USD)	350	55.634,04	0,07%
AC ARCELORMITTAL (NA)	5.432	138.271,56	0,17%
AC ASML HOLDING NV	438	390.783,60	0,47%
AC ASSA ABLOY AB	7.000	186.159,25	0,23%
AC ASTRAZENECA PLC (GBP)	1.500	187.301,57	0,23%
AC BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO	100	452,15	0,00%
AC BANK OF AMERICA CORP (USD)	2.574	90.476,53	0,11%
AC BANQUE NATIONALE DE PARIS	5.194	342.076,84	0,41%
AC BIO-TECHNE CORP	724	47.239,86	0,06%
AC BP PLC	46.084	267.134,10	0,32%
AC BROADCOM INC	93	114.259,48	0,14%
AC CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	671	54.840,63	0,07%
AC CIE FINANCIERE RICHEMON	2.116	298.983,69	0,36%
AC CISCO SYSTEMS INC (USD)	1.284	59.403,45	0,07%
AC CLARIANT AG REG	6.979	87.423,07	0,11%
AC COCA COLA (USD)	3.665	207.846,40	0,25%
AC DEERE & CO (USD)	170	64.725,44	0,08%
AC DEUTSCHE TELEKOM	4.992	112.320,00	0,14%
AC DHL GROUP	6.112	243.960,48	0,30%
AC DIAGEO PLC (GBP)	5.509	188.466,05	0,23%
AC DUPONT DE NEMOURS INC	1.166	82.867,28	0,10%
AC ENEL	28.147	172.231,49	0,21%
AC EXXON MOBILE CORP (USD)	1.555	167.550,24	0,20%
AC GENERAL MOTORS CO	2.339	98.325,59	0,12%
AC HEINEKEN NV	1.057	94.432,38	0,11%
AC HERC HOLDINGS INC	370	57.722,47	0,07%
AC HONEYWELL INTERNATIONAL INC (USD)	670	127.472,65	0,15%
AC IBERDROLA SA	13.636	156.745,82	0,19%
AC INDITEX	5.711	266.532,37	0,32%
AC ING GROEP NV-CVA	21.063	321.126,50	0,39%
AC INTEL CORP (USD)	1.730	70.832,50	0,09%
AC INTL FLAVORS FRAGANCES	712	56.752,76	0,07%
AC KEURIG DR PEPPER INC	1.893	53.817,49	0,07%
AC LEVI STRAUSS & CO CLASS A	2.993	55.459,84	0,07%
AC LINDE PLC USD	164	70.586,28	0,09%
AC LOUIS VUITON MOET HENNESSY	459	382.668,30	0,46%
AC MERCK KGAA	1.562	255.543,20	0,31%
AC META PLATFORMS INC - CLASS A	717	322.729,76	0,39%
AC MICROSOFT CORP (USD)	1.104	430.547,72	0,52%
AC NESTLE SA-REG	3.072	302.265,88	0,37%
AC NEXTERA ENERGY INC	1.831	108.471,64	0,13%
AC NIKE INC-CL B	668	58.193,03	0,07%
AC NOVARTIS AG-REG SHS (CHF)	2.838	254.802,61	0,31%

Descripción	Títulos	Efectivo	%
BON GERMAN TREASURY BILL 16-10-2024	50.000.000	490.515,00	0,59%
BON IMPERIAL BRANDS FI 2.125% 12-02-2027	800	771.993,51	0,94%
BON INFINEON 1.125% 24-06-2026	5	480.731,15	0,58%
BON INFINEON TECHNOLOG 0.625% 17-02-2025	5	487.355,07	0,59%
BON ING 1.125% 14-02-2025	3	293.984,68	0,36%
BON ING GROEP 0.10% 03-09-2025	5	492.338,02	0,60%
BON ING GROEP 1% 16-11-2032	3	271.212,25	0,33%
BON ING GROEP 1.625% 26-09-2029	4	397.987,04	0,48%
BON ING GROEP 3.875% 12-08-2029	1	101.151,70	0,12%
BON ING GROEP 4.5% 23-05-2029	3	320.713,08	0,39%
BON INTERCONTINENTAL 1.625% 08-10-2024	600	597.554,89	0,72%
BON INTESA SANPAOLO SPA 5% 08-03-2028	500	518.390,34	0,63%
BON KUTXABANK 4% 01-02-2028	5	509.604,04	0,62%
BON LLOYDS BANKING GROUP 0.5% 12-11-2025	300	294.481,17	0,36%
BON LLOYDS BK CORP MKT 4.125% 30-05-2027	300	316.215,81	0,38%
BON MERCK 1.875% 15-10-2026	320	312.558,50	0,38%
BON MITSUBISHI 3.273% 19-09-2025	500	507.056,84	0,61%
BON MIZUHO 4.157% 20-05-2028	500	530.778,02	0,64%
BON NATIONAL GRID 0.41% 20-01-2026	700	660.359,25	0,80%
BON NATIONAL GRID 4.151% 12-09-2027	300	310.727,01	0,38%
BON NATWEST 1.75% 02-03-2026	300	294.668,86	0,36%
BON NATWEST 4.067% 06-09-2028	300	311.933,07	0,38%
BON NATWEST MKT 3.625% 09-01-2029	157	159.789,35	0,19%
BON ONTARIO TEACHERS 0.05% 06-05-2025	580	563.334,21	0,68%
BON ROYAL BANK CANADA 0.125% 23-07-2024	1.367	1.352.581,21	1,64%
BON ROYAL BANK CANADA 2.375% 13-09-2027	1.100	1.085.312,96	1,31%
BON ROYAL BANK OF CANADA 0.625% 23-03-26	300	284.870,32	0,35%
BON SANDOZ 3.97% 17-04-2027	207	213.409,43	0,26%
BON SANOFI 0.875% 06-04-2025	6	589.188,93	0,71%
BON SANTANDER 0.2% 11-02-2028	5	442.311,15	0,54%
BON SANTANDER CONSUMER 0.5% 14-01-2027	5	461.019,13	0,56%
BON SANTANDER CONSUMER 4.375% 13-09-2027	4	417.226,84	0,51%
BON SCHNEIDER ELECTRIC 3.25% 12-06-2028	2	207.310,55	0,25%

Descripción	Títulos	Efectivo	%
AC NVIDIA CORP	176	147.410,60	0,18%
AC ORACLE CORP (USD)	621	72.306,09	0,09%
AC PEPSICO INC (USD)	711	115.343,08	0,14%
AC PFIZER INC (USD)	4.029	103.638,07	0,13%
AC PROLOGIS INC	364	43.937,78	0,05%
AC RECKITT BENCKISER GROUP PLC	2.250	118.716,71	0,14%
AC REPSOL	14.859	229.422,96	0,28%
AC RIO TINTO PLC	1.274	74.743,56	0,09%
AC ROCHE HOLDING AG (CHF)	570	134.544,20	0,16%
AC SANDOZ GROUP AG	567	15.854,07	0,02%
AC SANOFI-AVENTIS	2.340	212.846,40	0,26%
AC SAP AG	1.993	359.656,78	0,44%
AC SCHNEIDER	2.261	474.018,65	0,57%
AC SEGRO PLC	17.885	189.025,99	0,23%
AC SNOWFLAKE INC CLASS A	193	28.910,64	0,04%
AC STANLEY BLACK&DECKER INC	571	51.833,55	0,06%
AC STMICROELECTRONICS NV-MILAN	1.939	77.433,97	0,09%
AC STORA ENSO OYJ-R SHS	10.683	137.650,46	0,17%
AC TARGET CO	374	61.435,43	0,07%
AC THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	173	93.204,79	0,11%
AC TJX COMPANIES INC	1.222	114.882,50	0,14%
AC UNITEDHEALTH GROUP INC	96	44.022,25	0,05%
AC UNITY SOFTWARE INC	2.301	56.949,11	0,07%
AC VISA INC - CLASS 1	847	219.114,53	0,27%
AC WALT DISNEY COMPANY (USD)	745	84.499,63	0,10%
AC WELLS FARGO & COMPANY (USD)	3.362	180.628,03	0,22%
AC YUM! BRANDS INC	813	104.488,74	0,13%
AC ZOETIS INC	760	119.206,15	0,14%
AC ZURICH INSURANCE GROUP AG	361	180.401,69	0,22%
C/C		**10.260.968,02**	**12,43%**
DEUDORES ACREEDORES		**50.493,31**	**0,06%**
TOTAL PATRIMONIO		**82.552.369,37**	**100,00%**

Descripción	Títulos	Nominal comp.	%
DERIVADOS		**22.851.600,76**	**27,68%**
FUT EMINI S&P 500 JUN24	40	9.706.966,24	11,76%
FUT EURO BOBL JUN24 EUREX	67	7.922.750,00	9,60%
FUT MINI MSCI EMERG JUN24	64	3.068.596,56	3,72%
FUT MSCI CHINA JUN24 EUREX	18	347.126,96	0,42%
FUT STOXX EUROPE 600 JUN24	13	332.020,00	0,40%
FUT TOPIX JUN24	8	1.350.500,22	1,64%
FUTURO EURO DOLAR JUN24 CME	1	123.640,78	0,15%