Informe: Segundo Semestre 2023

Estimado cliente, a continuación encontrará el informe del segundo semestre de 2023 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

La actividad económica global sorprendió con un mayor dinamismo del esperado en el segundo semestre de 2023, especialmente en Estados Unidos, gracias a la fortaleza del empleo y del consumo privado. Ahora bien, el crecimiento se caracterizó por una notable heterogeneidad y hubo regiones, como la zona Euro, que mostraron debilidad. La disminución de las presiones inflacionistas se intensificó en los últimos meses del año, lo que permitió que los bancos centrales de las principales economías avanzadas pausaran sus ciclos de subidas de los tipos de interés, tras haber alcanzado máximos desde 2008.

La Reserva Federal realizó una última subida de 25 puntos básicos en el mes de julio y desde entonces mantuvo los tipos dentro del rango 5,25%-5,50%. Por su parte, el Banco Central Europeo subió los tipos en 25 puntos básicos tanto en julio como en septiembre, situando el tipo de depósito en 4%. Ahora bien, dentro del proceso de normalización del balance del Eurosistema, el BCE anunció en diciembre que comenzará a reducir la cartera del programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP), para acabar totalmente con las reinversiones a finales de 2024. Las comunicaciones de estos bancos centrales indicaban que los tipos oficiales deberían mantenerse en niveles elevados durante un periodo prolongado de tiempo para doblegar la inflación hacia su objetivo de medio plazo. Sin embargo, esta idea se fue abandonando en los últimos meses del año y el mercado pasó a centrarse en el punto de inflexión de las políticas monetarias y en las bajadas de tipos que tendrían lugar a lo largo de 2024. El mercado llegó a descontar cerca de seis recortes (-150 puntos básicos) dicho año, el doble de lo recogido en el diagrama de puntos publicado por la Reserva Federal en su reunión de diciembre.

Estas expectativas de fuertes bajadas de tipos en 2024 provocaron descensos importantes en los tipos de interés de mercado y avances notables en los principales índices bursátiles. Esta buena evolución de los mercados en los meses de noviembre y diciembre permitió que el saldo del segundo semestre de 2023 fuera positivo en casi todas las clases de activos. En concreto, el tipo de interés del bono alemán a diez años cayó en el semestre 37 puntos básicos hasta situarse en 2,0%. El bono americano a diez años fue la excepción y su tasa subió en el semestre, de 3,84% hasta 3,88%. Ahora bien, dicha variación esconde una fuerte subida y bajada posterior ya que el tipo a diez años americano llegó hasta el 5%. Los tipos de mercado de los bonos soberanos de corto plazo cayeron con intensidad de forma que las curvas de tipos deshicieron gran parte de su inversión. Las primas de riesgo de la deuda periférica cerraron el semestre sin casi variaciones, 97 puntos básicos la española y 168 puntos básicos la italiana.

Los principales índices bursátiles registraron subidas en el semestre. El índice MSCI World de países desarrollados avanzó +6,8% y el índice MSCI de mercados emergentes, +3,5%. El S&P500 destacó con una subida de +7,2%. El Eurostoxx50 sumó +2,8% y el Ibex35, +5,3%. Dentro de la bolsa europea, los sectores que mejor se comportaron en el periodo fueron el inmobiliario (+28,0%), servicios financieros (+19,8%) y media (+13,1%). El peor comportamiento se registró dentro de bienes de consumo personal (-7,5%), alimentación y bebidas (-5,7%) y viajes y ocio (-3,5%).

Las divisas también respondieron a los cambios de expectativas sobre la evolución de los tipos de interés. El euro registró un mínimo semestral de 1,047 dólares a principios de octubre, pero finalizó el periodo fortaleciéndose hasta 1,11 dólares.

En el mercado de materias primas se produjo una alta volatilidad en el precio del petróleo como consecuencia del estallido del conflicto bélico en Gaza y por las decisiones de la OPEP+. El saldo semestral terminó siendo positivo, +2,9% en el caso del Brent, que cerró el semestre en 77$/barril.

Actividad del fondo en el periodo

En lo que se refiere a la renta fija, la sensibilidad del fondo a variaciones de los tipos de interés, teniendo en cuenta la liquidez, se sitúa en 1,26 años, habiéndose moderado ligeramente al final del periodo. La duración de la cartera de renta fija es de 3,15 años. De esta duración, un 55% viene por posiciones en renta fija privada y un 45% por bonos de Gobierno. Se ha aumentado el sesgo hacia crédito en el periodo. A pesar de este sesgo hacia crédito, se trata de una cartera muy defensiva e incluye las cédulas hipotecarias (AAA) que suponen un 4% del patrimonio del fondo. El porcentaje de bonos de Gobierno asciende al final de este semestre al 12% de patrimonio del fondo, con una duración de 4,63 años. La renta fija privada es el 41% del patrimonio, el 14% son bonos de entidades financieras, con una duración de 2,76 años y el 10% corporativos, con una duración de 2,90 años. Desde un punto de vista crediticio, la calidad media de la cartera sigue siendo muy elevada, situándose en A+, además, no tiene posiciones en bonos de emisores de no grado de inversión. A 31 de diciembre, la tir de la cartera de renta fija se situaba en el 3,06%, por lo que el carry del fondo es de 1,22%

Respecto a la renta variable, mantenemos niveles de inversión en el 60% del patrimonio del fondo, junto con la estrategia de cobertura vía opciones hasta final de año. A nivel sectorial hemos mantenido el sesgo defensivo en las carteras, favoreciendo desde finales de año aquellos sectores beneficiados por una posible bajada de tipos. como Tecnología, Utilities, Consumo Estable, Farma, Real Estate e Infraestructuras. Estamos cautos en sectores ligados al ciclo económico por la ralentización esperada, como el Industrial y Consumo Discrecional, o en sectores que puedan sufrir con las bajadas de tipos, como el financiero, que aunque tiene una valoración atractiva, es más sensible a los tipos y se ha comportado muy bien en 2023.

En septiembre decidimos modificar la asignación geográfica de las carteras. Incrementamos el peso de EEUU y Europa en detrimento de Emergentes. La economía china puede estar tocando fondo, pero no vemos catalizadores en el corto plazo. Esto, unido a una fase de fortaleza del dólar, complica la evolución de los mercados emergentes. Así, nuestra asignación geográfica pasa a ser del 57% de la cartera de renta variable en EEUU (vs 55% anterior), 26% en Europa (vs 25%), 11% en mercados emergentes (vs 14%) y 6% en Japón. Mantenemos el nivel de dólar en el 16% del patrimonio del fondo de pensiones.

El plan ha realizado durante el periodo operaciones de compraventa de futuros sobre índices.

Parece que los temores de recesión económica no se van a materializar. No obstante, las principales proyecciones apuntan a una ralentización del crecimiento global en 2024. Dicho freno se explicaría especialmente por Estados Unidos, que en 2023 registró un dinamismo de la actividad superior a lo esperado. Por el contrario, se prevé que la Eurozona experimente una ligera recuperación del crecimiento apoyada por el aumento de la renta real disponible y la reducción de la política monetaria más restrictiva. La tendencia descendente de la inflación debería continuar a lo largo del primer semestre de 2024, si bien puede ser más lenta que en los últimos meses de 2023, dados los efectos base al alza y la retirada de ciertas medidas fiscales adoptadas para paliar la crisis energética. Gracias a la moderación de la inflación, los bancos centrales dejaron de subir los tipos de interés y se espera que comiencen a bajarlos en algún momento del semestre. Si bien, podrían producirse episodios de volatilidad en los mercados.

El rally de finales de 2023 invita a pensar que las bolsas han recorrido parte del camino de 2024, pero también existe la idea de que la inercia alcista podría tener cierta continuidad. Los beneficios empresariales se contrajeron en 2023 y el mercado espera que se recuperen de cara a 2024, lo que actúa como un catalizador positivo para las bolsas. Ahora bien, las proyecciones se apoyan en una mejora de los márgenes empresariales, difícil de explicar en un contexto de debilidad de la demanda y de costes laborales y financieros elevados. Por tanto, existe cierto riesgo a la baja sobre las proyecciones de crecimiento de los beneficios empresariales. Actualmente el consenso estima que el beneficio por acción promedio de las compañías americanas crezca +11% en 2024 y el +6% en Europa. Con la subida de los índices bursátiles y el estancamiento de los beneficios empresariales en 2023, se ha producido una expansión en los múltiplos de valoración de la renta variable, especialmente en la bolsa americana, lo que le resta atractivo. En este escenario hay que ser selectivos.

La fuerte subida de los precios experimentada por los bonos en la recta final de 2023 debería conducir a una fase de corrección en los primeros compases de 2024, si se produce un ajuste en las expectativas sobre los recortes de tipos de los bancos centrales.

También puede afectar negativamente al mercado el elevado volumen de emisiones, tanto públicas como privadas, que se esperan en el arranque del ejercicio. No obstante, los tipos actuales de mercado de los bonos son suficientemente elevados para compensar estos posibles reajustes. Seguimos favoreciendo la renta fija privada frente a los bonos soberanos, por las mayores rentabilidades ofrecidas. Dicho esto, preferimos mantenernos al margen de la deuda high yield.

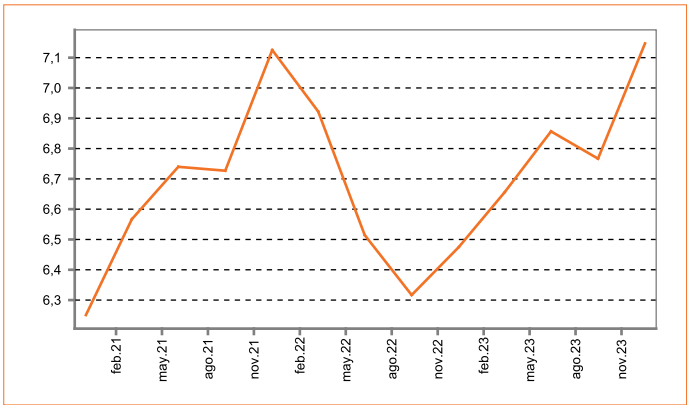
Datos identificativos del fondo

Nombre del plan	BK PREMIUM DINAMICO PP
Número DGS del plan	N5371
Fondo en el que se integra	BK PREMIUM DINAMICO FP
Número DGS del fondo	F2129
CIF Fondo	V88485271
Entidad Gestora	BANKINTER SEGUROS DE VIDA
Entidad Depositaria	BANKINTER, S.A.
Auditor	KPMG AUDITORES
Clasificación del plan	Individual

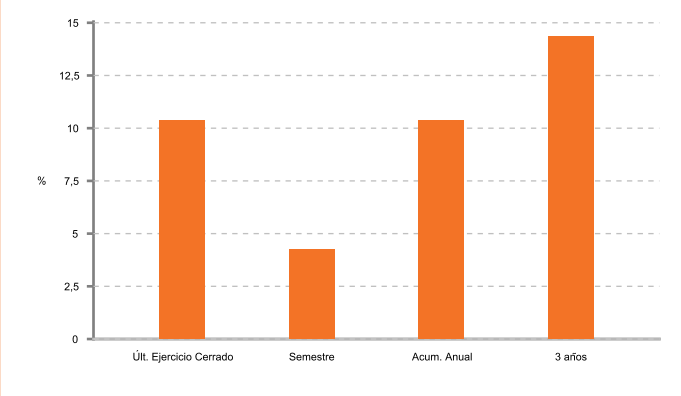
Valores liquidativos

Patrimonio	39.743.200,40
Valor de la participación	7,14690
Número de partícipes	2.556

Evolución del valor liquidativo



% Rentabilidad



	Últ. Ejercicio Cerrado	Semestre	Acum. Anual	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Rentabilidades Acumuladas	10,39%	4,23%	10,39%	14,34%	n/a	n/a	n/a	n/a
Rentabilidades Medias	n/a	n/a	n/a	4,78%	n/a	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 semestre 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	1,40%
Comisión de depósito sobre valor nominal	0,15%
(Los gastos anteriores se corresponden con el siguiente porcentaje sobre patrimonio: 0,09%)	
Otros gastos imputados sobre valor patrimonial	0,05%
(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 MAR24	17	15,80	15/03/2024
OPC EUROSTOXX 50 PUT 4050 MAR24	20	20,00	15/03/2024
FUT TOPIX MAR24	9	0,06	07/03/2024
FUT STOXX EUROPE 600 MAR24	6	6,00	15/03/2024
OPC EUROSTOXX 50 CALL 4800 MAR24	20	20,00	15/03/2024
OPC EUROSTOXX 50 PUT 4450 MAR24	20	20,00	15/03/2024
OPC EMINI S&P CALL 4950 MAR24	6	5,57	15/03/2024
OPC EMINI S&P PUT 4150 MAR24	6	5,57	15/03/2024
OPC EMINI S&P PUT 4600 MAR24	6	5,57	15/03/2024
FUT EUROSTOXX 50 MAR24 EUREX	2	2,00	15/03/2024
FUT MINI MSCI EMERG MAR24	57	52,72	15/03/2024

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? Se trata de un fondo en el que existe una garantía a vencimiento.
Se ha otorgado una garantía de rentabilidad descrita en el apartado Política de Inversión.
Si usted reembolsa/moviliza de manera voluntaria con anterioridad al vencimiento de la garantía, lo hará al valor liquidativo de mercado vigente en la fecha de reembolso/movilizacion y no se le garantizará importe alguno.
Otros riesgos con importancia significativa no recogidos en el indicador:
Riesgo de crédito: Es el riesgo de que el emisor de los activos de renta fija no pueda hacer frente al pago del principal y del interés.
Riesgo de contraparte: Cuando el valor liquidativo esté garantizado o dependa de uno o más contratos con una contraparte, existe el riesgo de que ésta incumpla con sus obligaciones de pago.

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 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 persiguen. Más Información artículo 8º o 9º del Reglamento 2019/2088.

El fondo tiene en consideración las Principales Incidencias Adversas a lo largo del proceso de inversión. Para identificar, analizar y mitigar los potenciales impactos negativos derivados de éstas se tienen en cuenta los indicadores medioambientales y sociales más significativos y se tratan de limitar y/o minimizar a través de la implementación de criterios de exclusión que impiden la inversión en empresas con exposición significativa a actividades económicas de alto impacto negativo en términos medioambientales o sociales, y de una adecuada selección de valores.

Bankinter Gestión de Activos, entidad en la que la Gestora del Fondo de Pensiones 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.

Conforme a los requisitos regulatorios establecidos por la Normativa, a continuación del Documento de Datos Fundamentales del Partícipe podrá consultar el documento precontractual relativo a Sostenibilidad.

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 15,2 miles de euros, lo que supone un 0,038% 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. El mayor detalle en la Información sobre este tipo de gastos no supone un incremento en los gastos soportados por el fondo de pensiones y por tanto no supone un mayor coste para los partícipes.

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.

Le informamos que se ha actualizado la política de inversión del fondo de pensiones, modificándose el riesgo de divisa y eliminando el benchmark (que se usaba solo a efectos de control). Tiene a su disposición el documento de la política de inversión en la Web del Banco o en cualquiera de los puntos de comercialización.

La política de inversión del fondo de pensiones amplía sus inversiones a zona geográfica global, integrando criterios ASG en la misma.

Le comunicamos que con fecha 18 de julio de 2023 fue aprobado el Real Decreto 668/2023 por el que se modifica el Reglamento de planes y fondos de pensiones. El mismo incorpora tanto modificaciones relativas a la flexibilización de las inversiones de los Fondos de Pensiones, como modificaciones en el ámbito del régimen actuarial, el funcionamiento de los Planes de Pensiones de Empleo Simplificados (PPES) y Fondos de Pensiones de Empleo de Promoción Pública (FPEPP) y sobre otros aspectos generales de Planes y Fondos de Pensiones. Está a su disposición el detalle de todos estas modificaciones normativas.

Detalle de inversiones a cierre semestral

Descripción	Títulos	Efectivo	%
RENTA FIJA		**19.229.759,65**	**48,39%**
REPO	4.648	4.514.171,98	11,36%
BON BANCO BILBAO VIZCAYA 3.125% 17-07-27	2	204.970,78	0,52%
BON BANCO SANTANDER 3.75% 16-01-2026	1	104.429,12	0,26%
BON BAYER 4% 26-08-2026	42	43.211,69	0,11%
BON BBVA 1.375% 14-05-2025	1	97.901,07	0,25%
BON BBVA 2.575% 22-02-2029	1	101.873,10	0,26%
BON BNP 0.375% 14-10-2027	1	92.323,50	0,23%
BON BNP PARIBAS 0.5% 30-05-2028	1	90.937,22	0,23%
BON BOSTON SCIENTIFIC 0.625% 01-12-2027	500	457.721,15	1,15%
BON BPCE SA 4.375% 13-07-2028	1	105.551,56	0,27%
BON CAISSE DAMORT 0.45% 19-01-2032	3	254.748,23	0,64%
BON CAIXABANK 0.375% 18-11-2026	2	188.371,02	0,47%
BON CAIXABANK 4.625% 16-05-2027	3	315.135,85	0,79%
BON CAIXABANK 5% 19-07-2029	1	106.951,10	0,27%
BON CAIXABANK SA 0.625% 21-01-2028	2	185.859,23	0,47%
BON CED HIP BSCH 2.375% 08-09-2027	9	892.950,79	2,25%
BON CEPSA 0.75% 12-02-2028	4	361.698,36	0,91%
BON CREDIT AGRICOLE 0.375% 21-10-2025	1	95.427,70	0,24%
BON CREDIT AGRICOLE SA 0.5% 21-09-2029	1	87.503,98	0,22%
BON DAIMLER TRUCK 3.875% 19-06-2026	2	207.661,10	0,52%
BON E.ON 0.875% 08-01-2025	177	174.094,41	0,44%
BON E.ON 1% 07-10-2025	100	96.821,28	0,24%
BON E.ON 3.5% 12-01-2028	200	211.638,86	0,53%
BON EDP 1.625% 15-04-27	1	96.938,49	0,24%
BON EFSF 2.375% 11-04-2028	400	406.462,46	1,02%
BON ENEL 1.5% 21-07-2025	100	97.861,03	0,25%
BON ENEL FINANCE 0.00% 28-05-2026	300	278.517,00	0,70%
BON ENEL FINANCE INTL 0.25% 17-11-2025	137	129.731,54	0,33%
BON ENERGIAS PORTUGAL 3.875% 26-06-2028	100	104.889,94	0,26%
BON ENGIE 3.25% 28-02-2049	1	101.568,66	0,26%
BON ENGIE SA 3.625% 11-01-2030	2	212.658,51	0,54%
BON EUROPEAN INVEST 0.01% 15-11-2030	600	508.345,54	1,28%
BON EUROPEAN INVEST 2.75% 28-07-2028	1.600	1.645.762,10	4,14%
BON EUROPEAN INVESTMENT 1.5% 15-06-2032	200	186.024,15	0,47%
BON EUROPEAN UNION 0% 06-07-2026	300.000	282.205,50	0,71%
BON EUROPEAN UNION 2.875% 04-04-2028	800	832.702,05	2,10%
BON IBERDROLA 3.125% 22-11-2028	2	203.589,98	0,51%
BON IBERDROLA 3.25% 12-02-2049	1	101.885,72	0,26%
BON INTESA SANPAOLO 0.75% 04-12-2024	200	194.823,66	0,49%
BON KFW 0% 15-12-2027	200	182.151,00	0,46%
BON KUTXABANK 0.5% 14-10-2027	1	91.336,83	0,23%
BON KUTXABANK 4% 01-02-2028	2	209.916,63	0,53%
BON NAT AUSTRALIAN BANK 2.125% 24-05-28	200	196.358,26	0,49%
BON NATWEST 0.75% 15-11-2025	200	194.726,52	0,49%
BON NIBC BANK 0.25% 09-09-2026	2	183.211,64	0,46%
BON NTT FINANCE CORP 0.082% 13-12-2025	350	330.076,36	0,83%
BON ONTARIO TEACHERS 0.05% 25-11-2030	370	303.291,39	0,76%
BON RCI BANQUE 4.875% 02-10-2029	143	152.283,23	0,38%
BON ROYAL BANK CANADA 0.125% 23-07-2024	200	196.009,29	0,49%
BON ROYAL BANK CANADA 2.375% 13-09-2027	100	98.991,81	0,25%
BON SANDOZ 3.97% 17-04-2027	123	126.133,14	0,32%
BON SANTANDER ISSUANCES 3-25% 04-04-2026	4	407.539,68	1,03%
BON SERV MEDIO AMBIENTE 1.661 04-12-2026	200	191.121,07	0,48%
BON SUMITONO MITSUI 4.492% 12-06-2030	300	325.425,57	0,82%
BON TELEFONICA 1.069% 05-02-2024	1	100.714,56	0,25%
BON TORONTO-DOMINION 3.25% 27-04-2026	155	159.240,31	0,40%
BON UNICREDIT 0.925% 18-01-2028	500	469.184,42	1,18%
BON UNICREDIT 4.8% 17-01-2029	114	124.556,33	0,31%
BON UNICREDIT SPA 3.375% 31-01-2027	174	179.525,49	0,45%
BON UNION EUROPEA 0% 04-11-2025	250	238.911,25	0,60%
BON VODAFONE 0.9% 24-11-2026	100	95.030,48	0,24%
PAG BANKINTER 28-02-2024	300	298.104,98	0,75%
RENTA VARIABLE		**16.076.057,23**	**40,45%**
AC ABBOTT LABORATORIES (USD)	751	74.875,52	0,19%
AC ADOBE SYSTEMS INC (USD)	110	59.443,84	0,15%
AC ADVANCED MICRO DEVICES	473	63.156,64	0,16%
AC ALLIANZ AG-REG	542	131.136,90	0,33%
AC ALPHABET INC-CL A	2.265	286.592,26	0,72%
AC AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS	2.311	149.937,68	0,38%
AC AMAZON.COM INC (USD)	1.843	253.646,21	0,64%
AC AMUNDI-W/I	2.113	130.160,80	0,33%

Descripción	Títulos	Efectivo	%
AC BANK OF AMERICA CORP (USD)	2.593	79.081,80	0,20%
AC BANQUE NATIONALE DE PARIS	4.196	262.627,64	0,66%
AC BIO-TECHNE CORP	916	64.020,43	0,16%
AC BP PLC	33.241	178.738,55	0,45%
AC BRITISH AMERICAN TOBACCO	3.306	87.538,40	0,22%
AC BROADCOM INC	97	98.076,31	0,25%
AC CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	1.186	84.932,21	0,21%
AC CIE FINANCIERE RICHEMON	828	103.214,65	0,26%
AC CISCO SYSTEMS INC (USD)	1.334	61.045,00	0,15%
AC COCA COLA (USD)	3.487	186.131,26	0,47%
AC DEERE & CO (USD)	150	54.330,16	0,14%
AC DEUTSCHE TELEKOM	7.811	169.889,25	0,43%
AC DUPONT DE NEMOURS INC	923	64.317,38	0,16%
AC ENEL	20.841	140.259,93	0,35%
AC EXXON MOBILE CORP (USD)	1.489	134.846,21	0,34%
AC GENERAL MOTORS CO	2.094	68.130,87	0,17%
AC HEINEKEN NV	2.288	210.358,72	0,53%
AC HERC HOLDINGS INC	448	60.419,13	0,15%
AC HONEYWELL INTERNATIONAL INC (USD)	641	121.760,97	0,31%
AC IBERDROLA SA	17.737	210.538,19	0,53%
AC ING GROEP NV-CVA	14.153	191.433,48	0,48%
AC INTEL CORP (USD)	1.696	77.195,65	0,19%
AC INTL FLAVORS FRAGANCES	739	54.200,03	0,14%
AC KEURIG DR PEPPER INC	2.074	62.595,72	0,16%
AC LEVI STRAUSS & CO CLASS A	3.289	49.275,42	0,12%
AC LINDE PLC USD	167	62.127,33	0,16%
AC LOUIS VUITON MOET HENNESSY	378	277.300,80	0,70%
AC MERCK KGAA	761	109.660,10	0,28%
AC META PLATFORMS INC - CLASS A	670	214.812,68	0,54%
AC MICROSOFT CORP (USD)	1.254	427.132,39	1,07%
AC NESTLE SA-REG	2.375	249.403,65	0,63%
AC NEXTERA ENERGY INC	1.814	99.802,86	0,25%
AC NIKE INC-CL B	793	77.985,52	0,20%
AC NOVARTIS AG-REG SHS (CHF)	2.911	266.064,20	0,67%
AC NVIDIA CORP	149	66.836,76	0,17%
AC ORACLE CORP (USD)	786	75.061,58	0,19%
AC PEPSICO INC (USD)	663	101.996,30	0,26%
AC PFIZER INC (USD)	4.448	115.994,49	0,29%
AC PIRELLI & C SPA	13.887	68.421,25	0,17%
AC PROLOGIS INC	465	56.145,38	0,14%
AC PUMA AG	1.700	85.884,00	0,22%
AC RECKITT BENCKISER GROUP PLC	2.854	178.431,58	0,45%
AC REPSOL	5.672	76.288,40	0,19%
AC RIO TINTO PLC	2.071	139.559,73	0,35%
AC ROCHE HOLDING AG (CHF)	720	189.583,87	0,48%
AC ROCKWELL AUTOMATION	224	62.995,94	0,16%
AC SANOFI-AVENTIS	2.724	244.506,24	0,62%
AC SAP AG	1.957	272.962,36	0,69%
AC SCHINDLER HOLDING	643	145.626,45	0,37%
AC SCHNEIDER	1.432	260.308,96	0,65%
AC SEGRO PLC	5.351	54.712,07	0,14%
AC SNOWFLAKE INC CLASS A	298	53.715,58	0,14%
AC STANLEY BLACK&DECKER INC	693	61.579,08	0,15%
AC STORA ENSO OYJ-R SHS	8.969	112.336,73	0,28%
AC TARGET CO	465	59.986,68	0,15%
AC THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	281	135.101,44	0,34%
AC TJX COMPANIES INC	877	74.521,17	0,19%
AC TOTALENERGIES SE	3.082	189.851,20	0,48%
AC UNITEDHEALTH GROUP INC	119	56.748,13	0,14%
AC UNITY SOFTWARE INC	2.253	83.446,71	0,21%
AC VINCI S.A.	1.178	133.938,60	0,34%
AC VISA INC - CLASS 1	840	198.092,39	0,50%
AC WALT DISNEY COMPANY (USD)	1.122	91.762,12	0,23%
AC WELLS FARGO & COMPANY (USD)	3.898	173.785,83	0,44%
AC YUM! BRANDS INC	844	99.888,62	0,25%
AC ZOETIS INC	745	133.188,99	0,34%
AC ZURICH INSURANCE GROUP AG	446	211.145,86	0,53%
PART ISHARES DJ US REAL ESTATE ETF	1.553	128.586,71	0,32%
PART ISHARES EXPANDED TECH - SOFTWARE	672	246.911,30	0,62%
PART ISHARES OIL&GAS E&P ETF	2.792	64.647,70	0,16%
PART ISHARES RUSSELL 2000 ETF	797	144.896,62	0,36%
PART ISHARES RUSSELL 2000 VALUE	989	139.149,79	0,35%

Descripción	Títulos	Efectivo	%
AC APPLE COMPUTER INC (USD)	417	72.721,93	0,18%
AC ARCELORMITTAL (NA)	4.939	126.808,83	0,32%
AC ASML HOLDING NV	399	271.998,30	0,68%
AC ASSA ABLOY AB	8.359	218.865,53	0,55%
AC ASTRAZENECA PLC (GBP)	1.094	133.764,74	0,34%
AC ATLAS COPCO AB.B SHS	4.428	59.664,08	0,15%
PART SPDR S&P BIOTECH	893	72.224,61	0,18%
PART SPDR TRUST SERIES 1 (ETF)	1.006	433.117,63	1,09%
PART UBS ETF S&P 500 ESG H-EUR ACC	150.565	4.090.098,23	10,29%
C/C		**4.403.926,05**	**11,08%**
DEUDORES ACREEDORES		**28.566,93**	**0,07%**
TOTAL PATRIMONIO		**39.743.200,40**	**100,00%**

Descripción	Títulos	Nominal comp.	%
DERIVADOS		**8.135.363,79**	**20,47%**
FUT EMINI S&P 500 MAR24	17	3.789.077,10	9,53%
FUT EUROSTOXX 50 MAR24 EUREX	2	90.860,00	0,23%
FUT MINI MSCI EMERG MAR24	57	2.722.529,08	6,85%
FUT STOXX EUROPE 600 MAR24	6	143.940,00	0,36%
FUT TOPIX MAR24	9	1.340.775,11	3,37%
OPC EMINI S&P CALL 4950 MAR24	6	11.752,72	0,03%
OPC EMINI S&P PUT 4150 MAR24	6	2.853,26	0,01%
OPC EMINI S&P PUT 4600 MAR24	6	11.956,52	0,03%
OPC EUROSTOXX 50 CALL 4800 MAR24	20	3.720,00	0,01%
OPC EUROSTOXX 50 PUT 4050 MAR24	20	3.320,00	0,01%
OPC EUROSTOXX 50 PUT 4450 MAR24	20	14.580,00	0,04%