

Informe: Tercer Trimestre 2023

Estimado cliente, a continuación encontrará el informe del tercer trimestre 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 SGIC. Bankinter Seguros de Vida como entidad gestora, y Bankinter como entidad depositaria, no forman parte del mismo grupo de sociedades.

Política de Inversión

Renta Fija Mixta.

Situación de los mercados en el periodo

Después de una primera mitad de año más favorable de lo previsto, la actividad económica global se moderó en el tercer trimestre, con diferentes comportamientos por regiones y países. La desaceleración fue más pronunciada en China y en la Eurozona, mientras que Estados Unidos presentó un mayor dinamismo. Por sectores, las manufacturas siguieron mostrando debilidad frente a los servicios, si bien la actividad en estos últimos tendió a atenuarse a lo largo del trimestre.

Las presiones inflacionistas siguieron relajándose. Dicho esto, la inflación del componente energético repuntó a finales del trimestre, como consecuencia del encarecimiento del petróleo tras los recortes de oferta introducidos por algunos de los principales países productores.

Continuó el proceso de endurecimiento monetario, si bien a un ritmo menor. De hecho, los bancos centrales de algunas economías emergentes empezaron a reducir los tipos de interés en verano. En los países desarrollados se produjeron subidas adicionales en los tipos de referencia. En concreto, la Reserva Federal realizó una subida de 25 puntos básicos en julio hasta 5,25%-5,50%, pero los mantuvo en septiembre. Por su parte, el Banco Central Europeo subió los tipos en dos ocasiones, a razón de +25 p.b. en cada reunión, hasta situar el tipo de depósito en el 4%.

Ahora bien, los mensajes de los principales bancos centrales apuntan que los tipos de interés se mantendrán elevados durante un período más prolongado de lo que se anticipaba. Así, la evolución de los mercados financieros internacionales se caracterizó por un repunte de los tipos de interés de mercado de los bonos de largo plazo. En el conjunto del trimestre, las rentabilidades de las deudas soberanas aumentaron sensiblemente.

En concreto, la rentabilidad del bono americano a diez años escaló +73 puntos básicos, hasta situarse en el 4,57%. La del bono alemán subió +45 puntos básicos en el trimestre, hasta el 2,84%. Los tipos de mercado de los soberanos de corto plazo aumentaron menos, de forma que las curvas de tipos deshicieron parte de su inversión. La deuda periférica evolucionó desfavorablemente, especialmente en Italia, donde se revisaron al alza los objetivos de déficit público. La prima de riesgo española aumentó +10 puntos básicos en el trimestre, hasta 109 puntos básicos. La italiana, aumentó +26 p.b., hasta 194 puntos básicos.

El dólar se fortaleció frente al euro durante el verano. Su cruce cayó desde 1,09 hasta 1,05. Los principales índices bursátiles registraron descensos en el trimestre. El índice MSCI World de países desarrollados corrigió el -3,8% y el índice MSCI Emergentes, -3,7%. El Eurostoxx50 cedió el -5,1%, el S&P500, -3,6% y el Ibex35, -1,7%. Dentro de la bolsa europea, los sectores que mejor se comportaron en el trimestre fueron petroleras (+10,0%), real estate (+5,2%) y servicios financieros (+4,6%). Hubo tres sectores que cerraron el trimestre con caídas de doble dígito: viajes y ocio (-11,8%), bienes de consumo personal (-10,2%) y tecnología (-10,1%).

Finalmente, en el mercado de materias primas, lo más destacado fue el fuerte repunte del precio del petróleo (Brent +27%, hasta 95,3\$/barril).

Actividad del fondo en el periodo

En lo que se refiere a la renta fija, las dos actuaciones principales de gestión del fondo fueron, por un lado, comprar futuros de bonos a 5 años alemán, y por otro lado, hemos incrementado la posición en letras de España, Francia y Alemania. Estos movimientos los hicimos en la primera parte del año. A finales del trimestre hemos reducido ligeramente la posición de letras y hemos incrementado la posición de bonos financieros con vencimientos entre 3 y 4 años. Hemos incorporado pagarés a un año con rentabilidades por encima del 3%. Seguimos cautos en crédito, reforzando las compras de bonos de crédito en sectores más defensivos, por ejemplo, eléctricas y farma. Mantenemos la posición en subordinados financieros al 3,19%. La duración de la cartera de renta fija cierra el mes en torno a 2,38 años.

La estructura del fondo a cierre de septiembre es la siguiente: la posición en financieros es del 48,32% del patrimonio, incluyen un 6,19% de bonos subordinados. 25,51% de bonos emitidos por entidades no financieras. Seguimos con más peso en consumo estable y farma. Se redujo el peso en consumo cíclico a favor del sector de farma, más defensivo. Los gobiernos y supranacionales suponen el 28,17% del fondo, (0,51% de bonos españoles, 1,84% en Francia y 17,03% en Alemania). Los bonos de entidades supranacionales suponen aproximadamente un 7,09%. Con esta estructura, el fondo continúa sobreponderado en crédito frente a gobiernos, reduciendo el porcentaje en deuda pública. Bajamos en bonos del estado español, italiano y EU. Dentro de crédito, se ha aumentado la sobreponderación a financieros (especialmente cédulas) frente a no financieros. La tir del Fondo es del 4,28%

Dentro de la parte de renta variable, hemos mantenido la inversión al 8% con una estrategia de protección de opciones. A nivel sectorial hemos mantenido aproximadamente el mismo posicionamiento, dando un sesgo más defensivo a las carteras. Seguimos sobreponderando sectores de calidad y sesgo defensivo que lo pueden hacer mejor en un entorno de volatilidad y valoraciones elevadas. Al mismo tiempo, estamos infraponderados en sectores que puedan sufrir si el ciclo se deteriora. Finalmente, con los recortes de producción de la OPEC+, decidimos subir la recomendación del sector energía a sobreponderar. 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 el 57% EEUU (vs 55% anterior), el 26% Europa (vs 25%), el 11% en mercados emergentes (vs 14%) y el 6% en Japón. Mantenemos el nivel de dólar en el 2,1%.

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

El proceso de traslación del endurecimiento de la política monetaria debería seguir mermando el dinamismo de la actividad global. Por el contrario, la paulatina disminución de las tensiones inflacionistas podría ayudar a la recuperación de la confianza de familias y empresas. En conjunto, cabe esperar que la economía global se ralentice en los próximos meses. La inflación debería seguir presentando un perfil descendente. Ahora bien, a corto plazo la senda de la inflación general estará gobernada por el comportamiento de la energía que, a su vez, estará condicionada por eventos geoestratégicos. En este contexto, los bancos centrales conservan la opción de actuar de nuevo si la inflación no remitiera. Una vez alcanzado el pico en los tipos de interés, el debate se centrará en el tiempo durante el cual se mantendrán elevados.

Los principales índices bursátiles mundiales registraron notables ganancias en el primer semestre de 2023, truncándose en el tercer trimestre. Las correcciones experimentadas en algunas bolsas, como la americana, pueden suponer una oportunidad táctica, pero más allá las perspectivas son de cautela. El endurecimiento de las condiciones financieras seguramente tenga repercusiones en la actividad económica y en los resultados empresariales. En este contexto, parece razonable pensar que los valores más defensivos y de calidad mostrarán un mejor comportamiento.

Tras la reciente alza de las rentabilidades de los bonos, han aumentado su atractivo. En todo caso, no descartamos que sigan mostrando una elevada volatilidad en función de las expectativas sobre la evolución de las políticas monetarias que, a su vez, irán cambiando en respuesta a la publicación de los indicadores de actividad y de precios.

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, donde las valoraciones son más ajustadas y porque este segmento es más vulnerable al deterioro cíclico y al tensionamiento de las condiciones financieras.

Datos identificativos del fondo

Nombre del plan	BK PREMIUM DEFENSIVO PP
Número DGS del plan	N4620
Fondo en el que se integra	BK PREMIUM DEFENSIVO FP
Número DGS del fondo	F1725
CIF Fondo	V86327178
Entidad Gestora	BANKINTER SEGUROS DE VIDA
Entidad Depositaria	BANKINTER, S.A.
Auditor	KPMG AUDITORES
Clasificación del plan	Individual

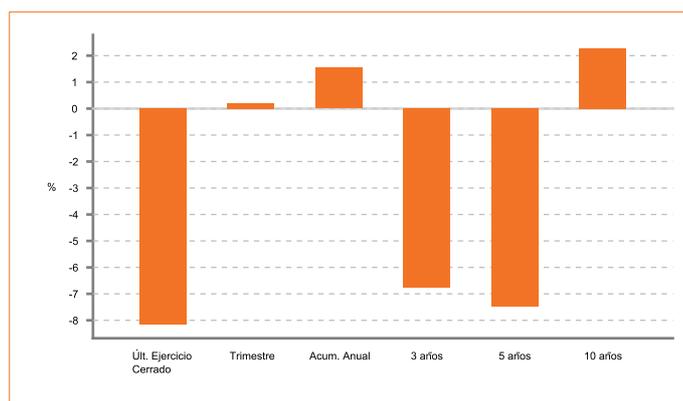
Valores liquidativos

Patrimonio	107.033.760,66
Valor de la participación	6,97447
Número de partícipes	5.100

Evolución del valor liquidativo



% Rentabilidad



	Últ. Ejercicio Cerrado	Trimestre	Acum. Anual	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Rentabilidades Acumuladas	-8,16%	0,21%	1,54%	-6,77%	-7,49%	2,26%	n/a	n/a
Rentabilidades Medias	n/a	n/a	n/a	-2,26%	-1,50%	0,23%	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 actuado como vendedor o comprador, respectivamente.	X	
E) Adquiridos valores/instrumentos financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de estos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestado valores a entidades vinculadas.		X
F) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad grupo de la gestora o depositaria u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del 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 Depositaria, 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	1,05%
Comisión de depósito sobre valor nominal	0,15%
(Los gastos anteriores se corresponden con el siguiente porcentaje sobre patrimonio: 0,14%)	
Otros gastos imputados sobre valor patrimonial (Correspondiente a gastos de auditoría, gastos bancarios, gastos extraordinarios, gastos de análisis...)	0,01%

Otra información relevante

INFORMACIÓN DE SOSTENIBILIDAD:

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

Derivados

Nombre Derivado	N.º Títulos	Nominal	Vencimiento
FUT EMINI S&P 500 DIC23	5	4,67	15/12/2023
FUTURO EURO DOLAR DIC23	3	2,80	18/12/2023
FUT EURO BOBL DIC23 EUREX	124	12.400.000,00	07/12/2023
FUTURO EURO-SCHATZ DIC 23	25	2.500.000,00	07/12/2023
FUT TOPIX DIC23	4	0,03	07/12/2023
FUT EUROSTOXX 50 DIC23 EUREX	1	1,00	15/12/2023
FUT MINI MSCI EMERG DIC23	20	18,63	15/12/2023
OPC EMINI S&P CALL 4775 DIC23	6	5,60	15/12/2023
OPC EMINI S&P PUT 4475 DIC23	6	5,60	15/12/2023
OPC EMINI S&P PUT 4075 DIC23	6	5,60	15/12/2023
OPC EUROSTOXX 50 CALL 4575 DIC23	20	20,00	15/12/2023
OPC EUROSTOXX 50 PUT 3975 DIC23	20	20,00	15/12/2023
OPC EUROSTOXX 50 PUT 4275 DIC23	20	20,00	15/12/2023

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.

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 2023, es de 14,1 miles de euros, lo que supone un 0,012% calculado sobre el patrimonio del fondo de pensiones al cierre del ejercicio 2022. 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 llegará 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 2022, continúa en 2023 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 límite 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.

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 todas estas modificaciones normativas.

Detalle de inversiones a cierre trimestral

Descripción	Títulos	Efectivo	%	Descripción	Títulos	Efectivo	%
RENTA FIJA		99.178.178,53	92,66%	BON TORONTO DOMINION 0.375% 25-04-2024	1.500	1.471.723,28	1,38%
REPO	2.310	2.118.455,46	1,98%	BON TORONTO-DOMINION 3.25% 27-04-2026	2.050	2.044.675,04	1,91%
BON ABBOTT IRELAND FINANCE 0.1% 19-11-24	1.000	958.243,01	0,90%	BON UNICREDIT 0.325% 19-01-2026	1.000	917.486,64	0,86%
BON ABBVIE 1.375% 17-05-2024	500	494.172,14	0,46%	BON UNICREDIT 1.2% 20-01-2026	1.000	961.772,81	0,90%
BON AIB GROUP PLC 3.625% 04-07-2026	1.500	1.484.723,77	1,39%	BON UNICREDIT 1.25% 25-06-2025 VBLE	1.000	980.177,84	0,92%
BON AMGEN 2% 25-02-2026	500	483.632,91	0,45%	BON UNICREDIT SPA 1.625% 03-07-2025	590	579.369,09	0,54%
BON ANGLO AMERICAN 1.625%11-03-2026	1.000	953.402,98	0,89%	BONO Y OBL ESTADO 1.4% 30-04-2028	600	551.473,48	0,52%
BON ARCELOR 4.875% 26-09-2026	500	507.006,39	0,47%	ECP BBVA 18-01-2024	100	988.188,84	0,92%
BON AT&T 2.35% 05-09-2029	500	450.287,20	0,42%	ECP IBERDROLA 02-01-2024	1.000	990.127,75	0,93%
BON AT&T 3.5% 17-12-2025	1.500	1.522.875,82	1,42%	PAG BANKINTER 28-02-2024	1.000	983.167,57	0,92%
BON BANCO SANTANDER 2.125% 08-02-2028	5	455.286,64	0,43%	PAG SANTANDER CONSUMER FIN 12-01-2024	5	494.198,93	0,46%
BON BANCO SANTANDER 3.375% 11-01-2026	14	1.418.544,44	1,33%	RENTA VARIABLE		5.901.010,01	5,51%
BON BANCO SANTANDER 3.625% 27-09-2026	10	987.102,13	0,92%	AC ABBOTT LABORATORIES (USD)	309	28.304,79	0,03%
BON BANK OF IRELAND 1.875% 05-06-2026	1.000	960.528,85	0,90%	AC ADOBE SYSTEMS INC (USD)	36	17.361,58	0,02%
BON BANK OF NOVA SCOTIA 0.5% 30-04-2024	2.500	2.454.378,76	2,29%	AC ADVANCED MICRO DEVICES	208	20.227,52	0,02%
BON BANK OF NOVA SCOTIA 3.05% 31-10-2024	1.000	1.018.089,52	0,95%	AC ALLIANZ AG-REG	204	46.042,80	0,04%
BON BANKIA 1% 25-06-2024	5	489.925,14	0,46%	AC ALPHABET INC-CL A	862	106.688,09	0,10%
BON BANKINTER 0.875% 08-07-2026	3	274.247,46	0,26%	AC AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS	573	32.821,44	0,03%
BON BANKINTER 1.25% 23-12-2032	5	422.206,64	0,39%	AC AMAZON.COM INC (USD)	535	64.323,47	0,06%
BON BANKINTER 3.05% 29-05-2028	10	976.213,33	0,91%	AC AMUNDI-W/I	952	50.789,20	0,05%
BON BANKINTER 4.875% 13-09-2031	6	593.738,61	0,55%	AC APPLE COMPUTER INC (USD)	239	38.701,59	0,04%
BON BANQUE FED CRED MUTUEL 3% 21-05-2024	500	500.701,35	0,47%	AC ARCELORMITTAL (NA)	2.069	49.190,48	0,05%
BON BANQUE MUTUEL 2.375% 24-03-2026	3	289.834,27	0,27%	AC ASML HOLDING NV	147	82.187,70	0,08%
BON BARCLAYS 3.375% 02-04-2025	1.000	1.010.728,36	0,94%	AC ASSA ABLOY AB	2.320	47.908,87	0,04%
BON BARCLAYS PLC 1.875% 08-12-2023	1.000	1.011.430,48	0,94%	AC ASTRAZENECA PLC (GBP)	447	57.264,11	0,05%
BON BAYER 0.05% 12-01-2025	3	285.110,26	0,27%	AC ATLAS COPCO AB.B SHS	6.484	72.063,81	0,07%
BON BAYER 0.375% 06-07-2024	12	1.168.291,38	1,09%	AC BAKKAFROST P/F	592	28.731,11	0,03%
BON BAYER 4% 26-08-2026	424	426.853,58	0,40%	AC BANK OF AMERICA CORP (USD)	1.380	35.736,69	0,03%
BON BAYER AG 4.25% 26-08-2029	1.000	1.002.489,21	0,94%	AC BANQUE NATIONALE DE PARIS	1.704	102.972,72	0,10%
BON BBVA 0.375% 02-10-2024	2	193.465,89	0,18%	AC BAYER AG	1.482	67.356,90	0,06%
BON BBVA 1% 16-01-2030	5	474.163,05	0,44%	AC BIO-TECHNE CORP	487	31.353,53	0,03%
BON BBVA 2.575% 22-02-2029	5	502.967,77	0,47%	AC BOSTON SCIENTIFIC CORP	1.008	50.338,03	0,05%
BON BECTON DICKINSON 1.208% 04-06-2026	500	467.705,82	0,44%	AC BP PLC	19.495	119.541,47	0,11%
BON BNP 0% 15-07-2025	10	971.294,59	0,91%	AC BRITISH AMERICAN TOBACCO	1.933	57.480,44	0,05%
BON BNP PARIBAS 0.5% 30-05-2028	5	434.557,66	0,41%	AC BROADCOM INC	41	32.208,25	0,03%
BON BNP PARIBAS 1.125% 15-01-2032	5	436.270,62	0,41%	AC CANADIAN NATIONAL RAILWAY CO (US)	368	37.704,95	0,04%
BON BNP PARIBAS 2-375% 17-02-2025	500	493.372,71	0,46%	AC CIE FINANCIERE RICHEMON	368	42.606,46	0,04%
BON BNP PARIBAS 2.125% 23-01-2027	15	1.439.812,19	1,35%	AC CISCO SYSTEMS INC (USD)	477	24.253,78	0,02%
BON BP CAPITAL MARKET 1-573% 16-02-2027	1.000	938.959,67	0,88%	AC COCA COLA (USD)	1.381	73.118,68	0,07%
BON BP CAPITAL MARKETS 0.83% 19-09-2024	300	291.281,84	0,27%	AC DATADOG INC - CLASS A	289	24.898,34	0,02%
BON BP CAPITAL MARKETS 1.077% 26-06-2025	500	477.949,96	0,45%	AC DEERE & CO (USD)	62	22.129,54	0,02%
BON BPCE 0.375% 02-02-2026	6	551.910,45	0,52%	AC DEUTSCHE TELEKOM	2.158	42.875,14	0,04%
BON BPCE 0.625% 26-09-2024	7	676.769,31	0,63%	AC DEVON ENERGY CORPORATION	433	19.534,76	0,02%
BON BPCE SA 0.50% 15-09-2027	10	888.964,92	0,83%	AC DIAGEO PLC (GBP)	1.900	66.518,58	0,06%
BON CAISSE DAMORT 2.375% 25-01-2024	1.000	1.011.311,99	0,94%	AC DUPONT DE NEMOURS INC	437	30.829,31	0,03%
BON CAIXABANK 0.375% 18-11-2026	10	916.596,58	0,86%	AC ENEL	9.142	53.206,44	0,05%
BON CAIXABANK 1.125% 12-11-2026	6	547.855,81	0,51%	AC EXPEDIA INC	388	37.823,85	0,04%
BON CAIXABANK 2.25% 17-04-2030	2	191.038,98	0,18%	AC EXXON MOBILE CORP (USD)	595	66.168,64	0,06%
BON CAIXABANK 4.625% 16-05-2027	7	708.639,51	0,66%	AC FMC CORP	456	28.883,31	0,03%
BON CAIXABANK 5% 19-07-2029	2	201.427,54	0,19%	AC HERC HOLDINGS INC	249	28.011,03	0,03%
BON CAIXABANK 6.125% 30-05-2034	6	608.783,41	0,57%	AC HONEYWELL INTERNATIONAL INC (USD)	233	40.711,64	0,04%
BON CAIXABANK SA 0.625% 21-01-2028	5	444.830,41	0,42%	AC IBERDROLA SA	3.782	40.070,29	0,04%
BON CANADIAN BANK 0.375% 03-05-2024	2.000	1.960.223,77	1,83%	AC INDITEX	975	34.407,75	0,03%
BON CEPESA 2.25% 13-02-2026	10	966.021,44	0,90%	AC ING GROEP NV-CVA	7.090	88.979,50	0,08%
BON CEPESA FINANCE SA 1% 16-02-2025	9	864.703,60	0,81%	AC INTEL CORP (USD)	1.072	36.044,26	0,03%
BON CNH INDUSTRIAL 0% 01-04-2024	1.000	980.005,00	0,92%	AC INTL FLAVORS FRAGANCES	425	27.402,11	0,03%
BON EASTMAN 1.875% 23-11-2026	500	463.685,00	0,43%	AC KEURIG DR PEPPER INC	758	22.633,18	0,02%
BON EASYJET PLC 1.125% 18-10-2023	1.500	1.514.400,31	1,41%	AC LEVI STRAUSS & CO CLASS A	2.011	25.829,36	0,02%
BON EDP 0.375% 16-09-2026	500	450.155,00	0,42%	AC LOUIS VUITON MOET HENNESSY	154	110.325,60	0,10%
BON EFSF 0.20% 28-04-2025	500	474.853,50	0,44%	AC MERCK KGAA	322	50.924,30	0,05%
BON EFSF 2.375% 11-04-2028	500	485.068,10	0,45%	AC META PLATFORMS INC - CLASS A	273	77.515,68	0,07%
BON ENEL FINANCE INTL 0.25% 17-11-2025	890	824.879,80	0,77%	AC MICHELIN	743	21.599,01	0,02%
BON ENERGIAS PORTUGAL 3.875% 26-06-2028	500	499.366,97	0,47%	AC MICROSOFT CORP (USD)	418	124.830,70	0,12%
BON EURO STABILITY MEC 0.125% 22-04-2024	50.000.000	490.469,02	0,46%	AC NESTLE SA-REG	1.021	109.491,81	0,10%
BON EUROPEAN INVEST 2.75% 28-07-2028	500	490.979,37	0,46%	AC NEXTERA ENERGY INC	657	35.599,67	0,03%
BON EUROPEAN UNION 0.8% 04-07-2025	5.500.000	5.252.766,73	4,91%	AC NIKE INC-CL B	246	22.247,73	0,02%
BON EUROPEAN UNION 2% 04-10-2027	500.000	484.953,97	0,45%	AC NOVARTIS AG-REG SHS (CHF)	850	82.481,28	0,08%
BON FCA 0.5% 13-09-2024	500	482.348,62	0,45%	AC ORACLE CORP (USD)	402	40.272,24	0,04%
BON FRENCH TREASURY BILL 21-02-2024	1.000.000	985.395,00	0,92%	AC ORANGE - S.A.	5.176	56.211,36	0,05%
BON GERMAN TREASURY BILL 20-03-2024	150.000.000	1.474.320,00	1,38%	AC PEPSICO INC (USD)	256	41.025,86	0,04%
BON IMPERIAL BRANDS FI 2.125% 12-02-2027	500	465.812,50	0,44%	AC PFIZER INC (USD)	1.158	36.329,20	0,03%
BON ING 1.125% 14-02-2025	5	483.758,70	0,45%	AC PROLOGIS INC	188	19.952,22	0,02%

Descripción	Títulos	Efectivo	%
BON ING GROEP 0.10% 03-09-2025	5	481.328,02	0,45%
BON ING GROEP 1.625% 26-09-2029	9	863.912,34	0,81%
BON INTERCONTINENTAL 1.625% 08-10-2024	1.000	990.443,84	0,93%
BON INTESA 1% 04-07-2024	1.316	1.288.336,85	1,20%
BON KUTXABANK 0.5% 25-09-2024	5	482.889,15	0,45%
BON KUTXABANK 4% 01-02-2028	10	1.005.800,96	0,94%
BON KUTXABANK 4.75% 15-06-2027	5	502.818,31	0,47%
BON LLOYDS BANKING GROUP 0.5% 12-11-2025	1.000	962.348,56	0,90%
BON LLOYDS BK CORP MKT 4.125% 30-05-2027	1.300	1.311.281,02	1,23%
BON MCDONALDS CORP 1-0% 15-11-2023	10	1.005.204,73	0,94%
BON MITSUBISHI 3.273% 19-09-2025	1.000	990.518,69	0,93%
BON NATWEST 2% 04-03-2025	1.000	1.000.976,12	0,94%
BON NATWEST 4.067% 06-09-2028	500	489.240,94	0,46%
BON ONTARIO 0.1% 19-05-2028	500	423.800,56	0,40%
BON ONTARIO TEACHERS 0.05% 06-05-2025	1.500	1.423.073,81	1,33%
BON ROYAL BANK CANADA 0.125% 23-07-2024	2.500	2.422.868,10	2,26%
BON ROYAL BANK CANADA 0.25% 29-01-2024	500	495.072,19	0,46%
BON ROYAL BANK CANADA 2.375% 13-09-2027	1.500	1.425.507,21	1,33%
BON SANOFI 0.875% 06-04-2025	25	2.400.203,89	2,24%
BON SANT. CONSUMER 0.125% 25-02-2025	8	755.006,52	0,71%
BON SANTANDER 0.1% 26-01-2025	6	592.525,03	0,55%
BON SANTANDER 2-5% 18-03-2025	10	983.537,98	0,92%
BON SANTANDER CONSUMER 0.5% 14-01-2027	5	444.017,77	0,41%
BON SANTANDER CONSUMER 4.375% 13-09-2027	5	500.846,05	0,47%
BON SANTANDER ISSUANCE 3.125% 19-01-2027	5	489.810,79	0,46%
BON SCHNEIDER ELECTRIC 3.25% 12-06-2028	4	395.739,10	0,37%
BON SERV MEDIO AMBIENTE 0.815 04-12-2023	756	756.639,80	0,71%
BON SHELL INTL FIN 1.625% 20-01-2027	500	471.311,85	0,44%
BON STRYKER 0.25% 03-12-2024	1.800	1.725.323,30	1,61%
BON SYNGENTA 3.375% 16-04-2026	500	492.006,19	0,46%
BON THALES SA 0.75% 23-01-2025	5	481.130,99	0,45%
BON THERMO FISHER 0% 18-11-2023	1.000	995.005,00	0,93%
BON THERMO FISHER 0.75% 12-09-2024	500	484.694,43	0,45%

Descripción	Títulos	Efectivo	%
AC RECKITT BENCKISER GROUP PLC	635	42.454,72	0,04%
AC REPSOL	2.865	44.608,05	0,04%
AC RIO TINTO PLC	712	42.508,93	0,04%
AC ROCHE HOLDING AG (CHF)	192	49.708,64	0,05%
AC SANOFI-AVENTIS	758	76.921,84	0,07%
AC SAP AG	692	84.991,44	0,08%
AC SCHINDLER HOLDING	125	23.646,71	0,02%
AC SCHNEIDER	470	73.780,60	0,07%
AC SEGRO PLC	6.692	55.552,06	0,05%
AC SNOWFLAKE INC CLASS A	152	21.962,58	0,02%
AC STANLEY BLACK&DECKER INC	250	19.762,60	0,02%
AC STORA ENSO OY-JR SHS	4.251	50.544,39	0,05%
AC TARGET CO	230	24.052,87	0,02%
AC TJX COMPANIES INC	283	23.789,88	0,02%
AC UNITEDHEALTH GROUP INC	73	34.811,19	0,03%
AC VISA INC - CLASS 1	346	75.270,46	0,07%
AC WALT DISNEY COMPANY (USD)	407	31.199,61	0,03%
AC WELLS FARGO & COMPANY (USD)	1.654	63.919,83	0,06%
AC YUM! BRANDS INC	355	41.949,97	0,04%
AC ZOETIS INC	419	68.946,96	0,06%
AC ZURICH INSURANCE GROUP AG	112	48.638,52	0,05%
PART ISHARES DJ US REAL ESTATE ETF	269	19.882,64	0,02%
PART ISHARES EXPANDED TECH - SOFTWARE	263	84.887,34	0,08%
PART ISHARES RUSSELL 2000 VALUE	416	53.332,83	0,05%
PART POWERSHARES QQQ TRUST SERIES 1 ETF	121	41.001,30	0,04%
PART SPDR S&P BIOTECH	426	29.420,71	0,03%
PART SPDR TRUST SERIES 1 (ETF)	507	204.986,63	0,19%
PART UBS ETF S&P 500 ESG H-EUR ACC	56.136	1.389.085,32	1,30%
PART X S&P 500 EQUAL WEIGHT ETF	1.333	96.349,24	0,09%
C/C		3.226.881,22	3,01%
DEUDORES ACREDORES		49.535,14	0,05%
TOTAL PATRIMONIO		107.033.760,66	100,00%

Descripción	Títulos	Nominal comp.	%
DERIVADOS		19.993.496,91	18,68%
FUT EMINI S&P 500 DIC23	5	1.009.250,10	0,94%
FUT EURO BOBL DIC23 EUREX	124	14.353.000,00	13,41%
FUT EUROSTOXX 50 DIC23 EUREX	1	42.040,00	0,04%
FUT MINI MSCI EMERG DIC23	20	891.816,71	0,83%
FUT TOPIX DIC23	4	587.230,13	0,55%
FUTURO EURO DOLAR DIC23	3	371.467,77	0,35%
FUTURO EURO-SCHATZ DIC 23	25	2.624.750,00	2,45%
OPC EMINI S&P CALL 4775 DIC23	6	1.092,41	0,00%
OPC EMINI S&P PUT 4075 DIC23	6	14.754,56	0,01%
OPC EMINI S&P PUT 4475 DIC23	6	55.755,23	0,05%
OPC EUROSTOXX 50 CALL 4575 DIC23	20	1.820,00	0,00%
OPC EUROSTOXX 50 PUT 3975 DIC23	20	10.400,00	0,01%
OPC EUROSTOXX 50 PUT 4275 DIC23	20	30.120,00	0,03%