

**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](http://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

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, hemos comprado futuros sobre el bono alemán a 5 años, también hemos incrementado la posición en letras de España, Francia y Alemania. A finales del semestre 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 periodo en torno a 2,22 años.

La estructura del fondo a cierre de año es la siguiente: La posición en financieros es del 52,18% sobre el patrimonio, que incluye un 6,28% de bonos subordinados. El 23,45% 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 25,32% del patrimonio, (2,09% en Francia y 16,25% en Alemania). Los bonos de entidades supranacionales suponen aproximadamente un 5,74% del patrimonio. Con esta estructura el fondo continúa sobreponderado en crédito frente a gobiernos, reduciendo el porcentaje en deuda pública. Bajamos la inversión 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 3,53%

Respecto a la renta variable, mantenemos niveles de inversión en el 8% 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 2,1% 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.

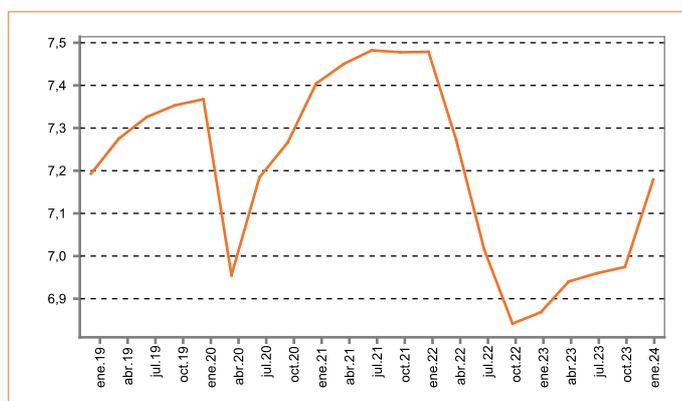
## Datos identificativos del fondo

Nombre del plan	BK PREMIUM 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

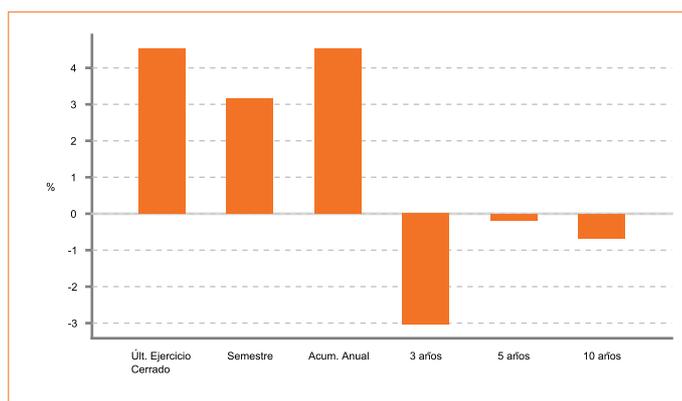
## Valores liquidativos

Patrimonio	117.401.239,31
Valor de la participación	7,17939
Número de partícipes	5.250

## Evolución del valor liquidativo



## % Rentabilidad



	Últ. Ejercicio Cerrado	Semestre	Acum. Anual	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Rentabilidades Acumuladas	4,53%	3,16%	4,53%	-3,04%	-0,19%	-0,67%	n/a	n/a
Rentabilidades Medias	n/a	n/a	n/a	-1,01%	-0,04%	-0,07%	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 semestre 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...)	0,02%

## 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 MAR24	6	5,60	15/03/2024
OPC EUROSTOXX 50 PUT 4050 MAR24	20	20,00	15/03/2024
FUTURO EURO DOLAR MAR24	4	3,71	18/03/2024
FUT EURO BOBL MAR24 EUREX	125	12.500.000,00	07/03/2024
FUTURO EURO-SCHATZ MAR24	25	2.500.000,00	07/03/2024
FUT TOPIX MAR24	4	0,03	07/03/2024
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	1	1,00	15/03/2024
FUT MINI MSCI EMERG MAR24	22	20,37	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? 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 2024, es de 11,9 miles de euros, lo que supone un 0,010% 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 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 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 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 semestral

Descripción	Títulos	Efectivo	%	Descripción	Títulos	Efectivo	%
<b>RENTA FIJA</b>		<b>104.430.016,36</b>	<b>88,95%</b>	BON SIGNIFY NV 2% 11-05-2024	500	502.410,94	0,43%
BON ABBVIE 1.375% 17-05-2024	500	499.645,29	0,43%	BON STRYKER 0.25% 03-12-2024	1.800	1.744.009,97	1,49%
BON ABBVIE INC 1.25% 01-06-2024	300	298.940,88	0,25%	BON SYNGENTA 3.375% 16-04-2026	500	509.647,99	0,43%
BON AIB 1.25% 28-05-2024	500	498.298,10	0,42%	BON THALES SA 0.75% 23-01-2025	5	489.586,20	0,42%
BON AIB GROUP PLC 3.625% 04-07-2026	2.000	2.036.385,74	1,73%	BON THERMO FISHER 0.75% 12-09-2024	500	490.592,05	0,42%
BON AMGEN 2% 25-02-2026	500	497.175,96	0,42%	BON TORONTO DOMINION 0.375% 25-04-2024	1.500	1.487.387,21	1,27%
BON ANGLO AMERICAN 1.625%11-03-2026	1.000	975.942,68	0,83%	BON TORONTO-DOMINION 3.25% 27-04-2026	2.050	2.106.081,56	1,79%
BON ARCELOR 4.875% 26-09-2026	500	522.718,44	0,45%	BON UNICREDIT 0.325% 19-01-2026	1.000	945.215,82	0,81%
BON AT&T 2.35% 05-09-2029	500	483.720,75	0,41%	BON UNICREDIT 1.2% 20-01-2026	1.000	982.702,47	0,84%
BON AT&T 3.5% 17-12-2025	1.500	1.507.033,20	1,28%	BON UNICREDIT 1.25% 25-06-2025 VBLE	1.000	992.304,92	0,85%
BON BANCO SANTANDER 2.125% 08-02-2028	5	483.909,73	0,41%	BON UNICREDIT SPA 1.625% 03-07-2025	590	587.224,76	0,50%
BON BANCO SANTANDER 3.375% 11-01-2026	14	1.455.416,03	1,24%	BON VERIZON COMMUNICAT 3.25% 17-02-2026	500	517.485,51	0,44%
BON BANCO SANTANDER 3.625% 27-09-2026	10	1.011.339,15	0,86%	BON WELLS FARGO & CO 1.338% 04-05-2025	500	499.505,16	0,43%
BON BANCO SANTANDER 5.75% 23-08-2033	5	535.129,25	0,46%	ECP BBVA 18-01-2024	100	998.112,87	0,85%
BON BANK OF AMERICA 1.949% 27-10-2026	500	487.325,67	0,42%	ECP IBERDROLA 02-01-2024	1.000	999.793,18	0,85%
BON BANK OF IRELAND 1.875% 05-06-2026	1.000	983.421,97	0,84%	PAG BANKINTER 28-02-2024	1.000	993.683,25	0,85%
BON BANK OF NOVA SCOTIA 0.5% 30-04-2024	2.500	2.480.520,83	2,11%	PAG SANTANDER CONSUMER FIN 12-01-2024	5	499.343,30	0,43%
BON BANK OF NOVA SCOTIA 3.05% 31-10-2024	1.500	1.501.542,50	1,28%	<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>6.438.620,18</b>	<b>5,48%</b>
BON BANKIA 1% 25-06-2024	5	495.776,97	0,42%	AC ABBOTT LABORATORIES (USD)	309	30.807,64	0,03%
BON BANKINTER 0.875% 08-07-2026	3	283.898,30	0,24%	AC ADOBE SYSTEMS INC (USD)	43	23.237,14	0,02%
BON BANKINTER 1.25% 23-12-2032	5	446.543,31	0,38%	AC ADVANCED MICRO DEVICES	190	25.369,47	0,02%
BON BANKINTER 3.05% 29-05-2028	10	1.023.300,00	0,87%	AC ALLIANZ AG-REG	216	52.261,20	0,04%
BON BANKINTER 4.875% 13-09-2031	6	638.087,07	0,54%	AC ALPHABET INC-CL A	907	114.763,43	0,10%
BON BANQUE FED CRED MUTUEL 3% 21-05-2024	500	507.191,84	0,43%	AC AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS	927	60.143,76	0,05%
BON BANQUE MUTUEL 2.375% 24-03-2026	3	299.209,25	0,25%	AC AMAZON.COM INC (USD)	738	101.568,59	0,09%
BON BARCLAYS 0.75% 09-06-2025	500	494.650,41	0,42%	AC AMUNDI-W/I	847	52.175,20	0,04%
BON BARCLAYS 3.375% 02-04-2025	1.000	1.022.591,97	0,87%	AC APPLE COMPUTER INC (USD)	168	29.298,04	0,02%
BON BAYER 0.05% 12-01-2025	3	288.926,57	0,25%	AC ARCELORMITTAL (NA)	1.978	50.785,15	0,04%
BON BAYER 0.375% 06-07-2024	12	1.180.186,52	1,01%	AC ASML HOLDING NV	160	109.072,00	0,09%
BON BAYER 4% 26-08-2026	424	436.232,31	0,37%	AC ASSA ABLOY AB	3.339	87.425,77	0,07%
BON BAYER AG 4.25% 26-08-2029	1.000	1.052.062,27	0,90%	AC ASTRAZENECA PLC (GBP)	438	53.554,81	0,05%
BON BBVA 0.125% 24-03-2027	10	932.838,11	0,79%	AC ATLAS COPCO AB.B SHS	1.756	23.660,82	0,02%
BON BBVA 1% 16-01-2030	5	486.090,82	0,41%	AC BANK OF AMERICA CORP (USD)	1.040	31.718,12	0,03%
BON BBVA 2.575% 22-02-2029	9	916.857,86	0,78%	AC BANQUE NATIONALE DE PARIS	1.677	104.963,43	0,09%
BON BECTON DICKINSON 1.208% 04-06-2026	500	481.256,57	0,41%	AC BIO-TECHNE CORP	368	25.720,00	0,02%
BON BNP 0% 15-07-2025	10	984.081,42	0,84%	AC BP PLC	13.346	71.762,12	0,06%
BON BNP PARIBAS 0.5% 30-05-2028	5	454.686,08	0,39%	AC BRITISH AMERICAN TOBACCO	1.325	35.084,21	0,03%
BON BNP PARIBAS 1.125% 15-01-2032	5	461.950,92	0,39%	AC BROADCOM INC	39	39.432,74	0,03%
BON BNP PARIBAS 2-375% 17-02-2025	500	503.370,86	0,43%	AC CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	481	34.445,53	0,03%
BON BNP PARIBAS 2.125% 23-01-2027	20	1.984.281,92	1,69%	AC CIE FINANCIERE RICHEMON	332	41.385,59	0,04%
BON BP CAPITAL MARKET 1-573% 16-02-2027	1.000	969.204,49	0,83%	AC CISCO SYSTEMS INC (USD)	534	24.436,30	0,02%
BON BP CAPITAL MARKETS 0.83% 19-09-2024	300	294.430,74	0,25%	AC COCA COLA (USD)	1.381	73.715,88	0,06%
BON BP CAPITAL MARKETS 1.077% 26-06-2025	500	486.351,07	0,41%	AC DEERE & CO (USD)	62	22.456,47	0,02%
BON BPCE 0.375% 02-02-2026	6	568.044,58	0,48%	AC DEUTSCHE TELEKOM	3.138	68.251,50	0,06%
BON BPCE 0.625% 26-09-2024	7	684.876,04	0,58%	AC DUPONT DE NEMOURS INC	371	25.852,38	0,02%
BON BPCE SA 0.50% 15-09-2027	10	924.736,75	0,79%	AC ENEL	8.347	56.175,31	0,05%
BON CAIXABANK 0.375% 18-11-2026	10	941.855,08	0,80%	AC EXXON MOBILE CORP (USD)	595	53.884,15	0,05%
BON CAIXABANK 1.125% 12-11-2026	6	565.251,25	0,48%	AC GENERAL MOTORS CO	839	27.297,90	0,02%
BON CAIXABANK 2.25% 17-04-2030	2	196.411,13	0,17%	AC HEINEKEN NV	916	84.217,04	0,07%
BON CAIXABANK 4.625% 16-05-2027	7	735.316,99	0,63%	AC HERC HOLDINGS INC	180	24.275,54	0,02%
BON CAIXABANK 5% 19-07-2029	2	213.902,20	0,18%	AC HONEYWELL INTERNATIONAL INC (USD)	257	48.818,36	0,04%
BON CAIXABANK 6.125% 30-05-2034	6	656.994,11	0,56%	AC IBERDROLA SA	7.106	84.348,22	0,07%
BON CAIXABANK SA 0.625% 21-01-2028	5	464.648,08	0,40%	AC ING GROEP NV-CVA	5.661	76.570,69	0,07%
BON CANADIAN BANK 0.375% 03-05-2024	2.000	1.981.259,02	1,69%	AC INTEL CORP (USD)	680	30.951,09	0,03%
BON CARLSBERG 3.5% 26-11-2026	1.000	1.016.711,99	0,87%	AC INTL FLAVORS FRAGRANCES	297	21.782,69	0,02%
BON CEPSA 2.25% 13-02-2026	10	995.757,67	0,85%	AC KEURIG DR PEPPER INC	830	25.050,36	0,02%
BON CEPSA FINANCE SA 1% 16-02-2025	9	882.339,60	0,75%	AC LEVI STRAUSS & CO CLASS A	1.318	19.746,12	0,02%
BON CIE SAINT GOBAIN 3.75% 29-11-2026	5	510.231,84	0,43%	AC LINDE PLC USD	66	24.553,32	0,02%
BON CNH INDUSTRIAL 0% 01-04-2024	1.000	990.060,00	0,84%	AC LOUIS VUITON MOET HENNESSY	152	111.507,20	0,09%
BON CREDIT AGRICOLE 3.375% 28-07-2027	5	510.805,12	0,44%	AC MERCK KGAA	305	43.950,50	0,04%
BON EASTMAN 1.875% 23-11-2026	500	480.708,36	0,41%	AC META PLATFORMS INC - CLASS A	269	86.245,69	0,07%
BON EDP 0.375% 16-09-2026	500	466.890,53	0,40%	AC MICROSOFT CORP (USD)	502	170.989,20	0,15%
BON EFSF 0.20% 28-04-2025	500	483.387,36	0,41%	AC NESTLE SA-REG	951	99.866,47	0,09%
BON ENERGIAS PORTUGAL 3.875% 26-06-2028	500	524.449,69	0,45%	AC NEXTERA ENERGY INC	726	39.943,15	0,03%
BON EUROPEAN INVEST 2.75% 28-07-2028	500	514.300,66	0,44%	AC NIKE INC-CL B	317	31.174,54	0,03%
BON EUROPEAN UNION 0% 04-07-2029	1.000	877.325,00	0,75%	AC NOVARTIS AG-REG SHS (CHF)	1.163	106.297,72	0,09%
BON EUROPEAN UNION 0% 04-10-2028	1.000.000	892.640,00	0,76%	AC NVIDIA CORP	59	26.465,56	0,02%
BON EUROPEAN UNION 2% 04-10-2027	500.000	495.161,87	0,42%	AC ORACLE CORP (USD)	316	30.177,43	0,03%
BON EUROPEAN UNION BILL 05-04-2024	2.000.000	1.980.960,00	1,69%	AC PEPSCO INC (USD)	265	40.767,75	0,03%
BON EUROPEAN UNION BILL 08-03-2024	1.500.000	1.489.995,00	1,27%	AC PFIZER INC (USD)	1.783	46.496,89	0,04%
BON FCA 0.5% 13-09-2024	500	488.969,54	0,42%	AC PIRELLI & C SPA	5.489	27.044,30	0,02%
BON FRENCH TREASURY BILL 02-10-2024	1.500.000	1.462.477,50	1,25%	AC PROLOGIS INC	188	22.699,64	0,02%

Descripción	Títulos	Efectivo	%
BON FRENCH TREASURY BILL 21-02-2024	1.000.000	995.055,00	0,85%
BON GERMAN TREASURY BILL 20-03-2024	150.000.000	1.488.705,00	1,27%
BON HEINEKEN 3.625% 15-11-2026	329	335.840,24	0,29%
BON IBERDROLA 3.125% 22-11-2028	5	508.974,96	0,43%
BON IMPERIAL BRANDS FI 2.125% 12-02-2027	500	492.074,18	0,42%
BON ING 1.125% 14-02-2025	5	492.034,01	0,42%
BON ING GROEP 0.10% 03-09-2025	5	487.591,20	0,42%
BON ING GROEP 1.625% 26-09-2029	9	882.015,57	0,75%
BON INTERCONTINENTAL 1.625% 08-10-2024	1.000	986.999,51	0,84%
BON INTESA (EUR3M+80) 16-11-2025	500	504.223,13	0,43%
BON INTESA 1% 04-07-2024	1.316	1.303.146,67	1,11%
BON JPM CHASE 1.09% 11-03-2027	500	479.770,48	0,41%
BON KUTXABANK 0.5% 25-09-2024	10	977.675,14	0,83%
BON KUTXABANK 4% 01-02-2028	10	1.049.583,15	0,89%
BON KUTXABANK 4.75% 15-06-2027	5	522.143,25	0,44%
BON LLOYDS BANKING GROUP 0.5% 12-11-2025	1.000	972.305,74	0,83%
BON LLOYDS BK CORP MKT 4.125% 30-05-2027	1.300	1.363.117,02	1,16%
BON MITSUBISHI 3.273% 19-09-2025	2.000	2.006.631,80	1,71%
BON NATIONAL GRID 4.151% 12-09-2027	500	518.195,45	0,44%
BON NATWEST 2% 04-03-2025	1.000	1.012.768,44	0,86%
BON NATWEST 2% 27-08-2025	500	491.167,62	0,42%
BON NATWEST 4.067% 06-09-2028	500	516.289,97	0,44%
BON ONTARIO TEACHERS 0.05% 06-05-2025	1.500	1.450.796,56	1,24%
BON RCI BANQUE 4.5% 06-04-2027	500	530.434,39	0,45%
BON ROYAL BANK CANADA 0.125% 23-07-2024	2.500	2.450.116,12	2,09%
BON ROYAL BANK CANADA 0.25% 29-01-2024	500	499.824,76	0,43%
BON ROYAL BANK CANADA 2.375% 13-09-2027	1.500	1.484.877,13	1,26%
BON SANDOZ 3.97% 17-04-2027	413	423.520,22	0,36%
BON SANOFI 0.875% 06-04-2025	25	2.442.515,03	2,08%
BON SANT. CONSUMER 0.125% 25-02-2025	8	768.738,58	0,65%
BON SANTANDER 0.1% 26-01-2025	6	599.114,26	0,51%
BON SANTANDER 0.5% 24-03-2027	5	468.836,23	0,40%
BON SANTANDER 2-5% 18-03-2025	10	1.006.272,13	0,86%
BON SANTANDER CONSUMER 0.5% 14-01-2027	5	462.812,91	0,39%
BON SANTANDER CONSUMER 4.375% 13-09-2027	5	522.112,19	0,44%
BON SCHNEIDER ELECTRIC 3.25% 12-06-2028	5	519.811,08	0,44%
BON SHELL INTL FIN 1.625% 20-01-2027	500	490.487,29	0,42%
BON SIEMENS 0.3% 28-02-2024	200	199.362,01	0,17%

Descripción	Títulos	Efectivo	%
AC PUMA AG	678	34.252,56	0,03%
AC RECKITT BENCKISER GROUP PLC	1.143	71.460,16	0,06%
AC REPSOL	2.274	30.585,30	0,03%
AC RIO TINTO PLC	830	55.931,71	0,05%
AC ROCHE HOLDING AG (CHF)	288	75.833,55	0,06%
AC ROCKWELL AUTOMATION	90	25.310,87	0,02%
AC SANOFI-AVENTIS	1.090	97.838,40	0,08%
AC SAP AG	782	109.073,36	0,09%
AC SCHINDLER HOLDING	258	58.431,77	0,05%
AC SCHNEIDER	572	103.978,16	0,09%
AC SEGRO PLC	2.144	21.921,64	0,02%
AC SNOWFLAKE INC CLASS A	120	21.630,43	0,02%
AC STANLEY BLACK&DECKER INC	277	24.613,86	0,02%
AC STORA ENSO OYJ-R SHS	3.598	45.064,95	0,04%
AC TARGET CO	187	24.123,68	0,02%
AC THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	113	54.329,05	0,05%
AC TJX COMPANIES INC	351	29.825,46	0,03%
AC TOTALENERGIES SE	1.235	76.076,00	0,06%
AC UNITEDHEALTH GROUP INC	48	22.890,00	0,02%
AC UNITY SOFTWARE INC	877	32.482,36	0,03%
AC VINCI S.A.	472	53.666,40	0,05%
AC VISA INC - CLASS 1	337	79.472,78	0,07%
AC WALT DISNEY COMPANY (USD)	449	36.721,20	0,03%
AC WELLS FARGO & COMPANY (USD)	1.562	69.639,17	0,06%
AC YUM! BRANDS INC	339	40.121,14	0,03%
AC ZOETIS INC	298	53.275,60	0,05%
AC ZURICH INSURANCE GROUP AG	179	84.742,40	0,07%
PART ISHARES DJ US REAL ESTATE ETF	623	51.583,72	0,04%
PART ISHARES EXPANDED TECH - SOFTWARE	269	98.838,01	0,08%
PART ISHARES OIL&GAS E&P ETF	1.119	25.910,02	0,02%
PART ISHARES RUSSELL 2000 ETF	320	58.176,81	0,05%
PART ISHARES RUSSELL 2000 VALUE	397	55.856,89	0,05%
PART SPDR S&P BIOTECH	359	29.035,43	0,02%
PART SPDR TRUST SERIES 1 (ETF)	403	173.505,37	0,15%
PART UBS ETF S&P 500 ESG H-EUR ACC	60.290	1.637.777,85	1,40%
<b>C/C</b>		<b>6.743.553,74</b>	<b>5,74%</b>
<b>DEUDORES ACREEDORES</b>		<b>-215.841,51</b>	<b>-0,18%</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>117.401.239,31</b>	<b>100,00%</b>

Descripción	Títulos	Nominal comp.	%
<b>DERIVADOS</b>		<b>21.168.127,25</b>	<b>18,03%</b>
FUT EMINI S&P 500 MAR24	6	1.341.447,36	1,14%
FUT EURO BOBL MAR24 EUREX	125	14.910.000,00	12,70%
FUT EUROSTOXX 50 MAR24 EUREX	1	45.430,00	0,04%
FUT MINI MSCI EMERG MAR24	22	1.051.647,57	0,90%
FUT TOPIX MAR24	4	594.825,21	0,51%
FUTURO EURO DOLAR MAR24	4	512.969,61	0,44%
FUTURO EURO-SCHATZ MAR24	25	2.663.625,00	2,27%
OPC EMINI S&P CALL 4950 MAR24	6	11.752,72	0,01%
OPC EMINI S&P PUT 4150 MAR24	6	2.853,26	0,00%
OPC EMINI S&P PUT 4600 MAR24	6	11.956,52	0,01%
OPC EUROSTOXX 50 CALL 4800 MAR24	20	3.720,00	0,00%
OPC EUROSTOXX 50 PUT 4050 MAR24	20	3.320,00	0,00%
OPC EUROSTOXX 50 PUT 4450 MAR24	20	14.580,00	0,01%