

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: [\[https://www.bankinter.com/www/es-es/cgi/ebk+atecli+home\]](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 variable, durante el trimestre hemos mantenido la inversión cercana al 56% del patrimonio del fondo. Desde el punto de vista geográfico, continuamos más enfocados hacia EEUU, pues a pesar de su alta valoración, sigue siendo la economía más sólida, más ágil y con las empresas más innovadoras. Nuestra segunda apuesta es Europa, donde vemos una valoración algo por debajo de su media histórica, sobre todo, más barata que la estadounidense. En los mercados Emergentes, a pesar de observar una valoración muy atractiva, por ahora seguimos cautos hasta tener más visibilidad, sobre todo respecto a China. Nos inclinamos hacia sectores que se puedan aprovechar de las bajadas de tipos de interés y hacia sectores defensivos, como Tecnología, Eléctricas, Consumo Estable, Farma, Inmobiliario o Infraestructuras. Estamos cautos en sectores más ligados al ciclo económico, por la ralentización esperada, como en Industriales 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 el ejercicio 2023. Mantenemos una posición en dólar del 14,35% del patrimonio.

En la parte de renta fija compramos futuros de bono alemán a 5 años, hemos incrementado la posición en letras de España, Francia y Alemania. A finales del periodo 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. Mantuvimos los mismos niveles de bonos financieros subordinados. La duración de la cartera de renta fija se incrementó hasta 3,24 años.

La estructura del fondo a cierre del periodo es la siguiente: La posición en financieros la incrementamos hasta el 26,30% de la cartera de renta fija, esta posición incluye un 4,60% de bonos subordinados. El 14,14% del patrimonio los invertimos en 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 22,68% del patrimonio, (0,76% de bonos españoles, 0,40% de bonos italianos, 8,67% franceses y el 9,04% alemanes). Los bonos de entidades supranacionales suponen aproximadamente un 3,03%. Con esta estructura, el fondo continúa sobreponderado en crédito frente a gobiernos, incrementando la posición en crédito ligeramente. Se han incluido además activos de menor riesgo. La tir del Fondo es del 3,58% a cierre.

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

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.

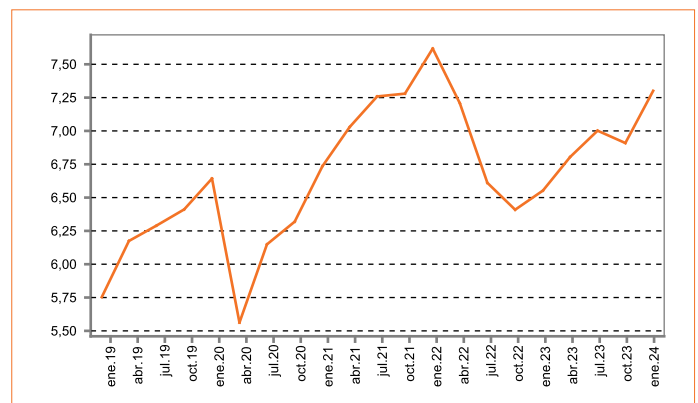
Datos identificativos del fondo

Nombre del plan	BK JUBILACIÓN 2040 P.P.
Número DGS del plan	N5154
Fondo en el que se integra	BK JUBILACIÓN 2040 F.P.
Número DGS del fondo	F2063
CIF Fondo	V87662094
Entidad Gestora	BANKINTER SEGUROS DE VIDA
Entidad Depositaria	BANKINTER, S.A.
Auditor	KPMG AUDITORES
Clasificación del plan	Individual

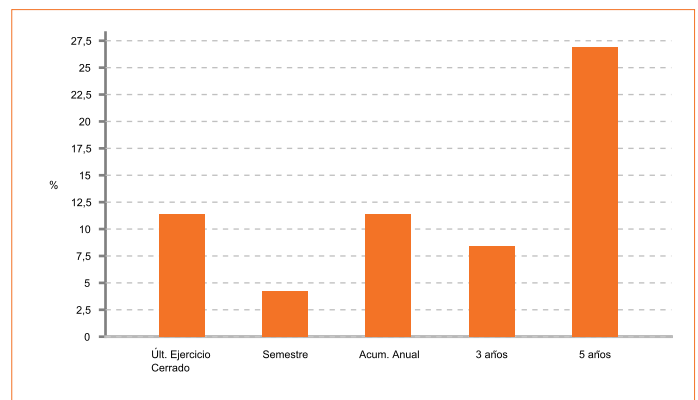
Valores liquidativos

Patrimonio	49.043.111,56
Valor de la participación	7,30104
Número de partícipes	4.507

Evolución del valor liquidativo



% Rentabilidad



	Últ. Ejercicio Cerrado	Semestre	Acum. Anual	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Rentabilidades Acumuladas	11,42%	4,27%	11,42%	8,39%	26,91%	n/a	n/a	n/a
Rentabilidades Medias	n/a	n/a	n/a	2,80%	5,38%	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 ha 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 presta 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	1,50%
Comisión de depósito sobre valor nominal	0,10%
(Los gastos anteriores se corresponden con el siguiente porcentaje sobre patrimonio: 0,07%)	
Otros gastos imputados sobre valor patrimonial	0,05%
(Correspondiente a gastos de auditoría, gastos bancarios, gastos extraordinarios, gastos de análisis...)	

Otra información relevante

INFORMACIÓN DE SOSTENIBILIDAD:

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

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

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

OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE:

Le comunicamos que para un mayor detalle en la información que usted recibe periódicamente, los gastos de análisis e investigación se desagregan del coste de intermediación/ejecución de las operaciones de la cartera de valores del fondo de pensiones. El presupuesto previsto de los reseñados gastos de análisis e investigación, para el ejercicio 2024, es de 17,6 miles de euros, lo que supone un 0,036% 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.

Derivados

Nombre Derivado	N.º Títulos	Nominal	Vencimiento
FUT EMINI S&P 500 MAR24	51	47,33	15/03/2024
FUTURO EURO DOLAR MAR24	1	0,93	18/03/2024
FUT EURO BOBL MAR24 EUREX	24	2.400.000,00	07/03/2024
FUT TOPIX MAR24	11	0,07	07/03/2024
FUT STOXX EUROPE 600 MAR24	30	30,00	15/03/2024
FUT EMINI NASDAQ 100 MAR24	1	0,93	15/03/2024
FUT MINI MSCI EMERG MAR24	61	56,62	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? Porque invierte en Renta Variable, con elevada volatilidad, de cualquier capitalización; y en Renta Fija sin duración predeterminada, incluso de baja calidad crediticia.						

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.

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.

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.

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 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	%
RENTA FIJA		31.828.710,49	64,90%	BON TORONTO-DOMIN (EUR3M+45) 20-01-2025	500	505.564,00	1,03%
REPO	3.528	3.426.419,69	6,99%	BON TORONTO-DOMINION 0% 09-02-2024	300	298.839,00	0,61%
BON ABBVIE 1.375% 17-05-2024	200	199.858,11	0,41%	BON TORONTO-DOMINION 3.25% 27-04-2026	232	238.346,79	0,49%
BON AIB 1.25% 28-05-2024	200	199.319,24	0,41%	BON UNICREDIT 1.2% 20-01-2026	400	393.080,99	0,80%
BON AIB GROUP PLC 3.625% 04-07-2026	300	305.457,86	0,62%	BON VERIZON COMMUNICAT 3.25% 17-02-2026	200	206.994,21	0,42%
BON AT&T 2.35% 05-09-2029	200	193.488,30	0,39%	BON Y OBL ESTADO 1.45% 31-10-2027	200	192.868,33	0,39%
BON AT&T 3.5% 17-12-2025	200	200.937,76	0,41%	BON Y OBL. ESTADO 0% 31-01-2028	200	180.714,00	0,37%
BON BANCO SANTANDER 2.125% 08-02-2028	4	387.127,78	0,79%	PAG BANKINTER 28-02-2024	300	298.104,98	0,61%
BON BANCO SANTANDER 3.375% 11-01-2026	6	623.749,73	1,27%	RENTA VARIABLE		10.729.958,23	21,88%
BON BANK OF NOVA SCOTIA 3.05% 31-10-2024	300	300.308,50	0,61%	AC ABBOTT LABORATORIES (USD)	571	56.929,32	0,12%
BON BANKIA 1% 25-06-2024	2	198.310,79	0,40%	AC ADOBE SYSTEMS INC (USD)	434	234.532,97	0,48%
BON BANKINTER 0.625% 06-10-2027	2	182.565,72	0,37%	AC ADVANCED MICRO DEVICES	497	66.361,20	0,14%
BON BANKINTER 1.25% 23-12-2032	3	267.925,98	0,55%	AC ALLIANZ AG-REG	666	161.138,70	0,33%
BON BANKINTER 3.05% 29-05-2028	4	409.320,00	0,83%	AC ALPHABET INC-CL A	2.378	300.890,24	0,61%
BON BANKINTER 4.875% 13-09-2031	2	212.695,69	0,43%	AC AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS	2.604	168.947,52	0,34%
BON BANQUE FED CRED MUTUEL 3% 21-05-2024	200	202.876,74	0,41%	AC AMAZON.COM INC (USD)	1.797	247.315,38	0,50%
BON BAYER 0.375% 06-07-2024	2	196.697,75	0,40%	AC AMUNDI-W/I	2.397	147.655,20	0,30%
BON BAYER 4% 26-08-2026	127	130.663,92	0,27%	AC APPLE COMPUTER INC (USD)	322	56.154,58	0,11%
BON BBVA 0.375% 02-10-2024	1	97.619,71	0,20%	AC ARCELORMITTAL (NA)	5.118	131.404,65	0,27%
BON BBVA 1% 16-01-2030	1	97.218,16	0,20%	AC ASML HOLDING NV	289	197.011,30	0,40%
BON BBVA 2.575% 22-02-2029	2	203.746,19	0,42%	AC ASSA ABLOY AB	6.394	167.415,51	0,34%
BON BNP 0% 15-07-2025	3	295.224,43	0,60%	AC BANK OF AMERICA CORP (USD)	2.319	70.725,30	0,14%
BON BNP PARIBAS 0.5% 04-06-2026	3	287.838,06	0,59%	AC BANQUE NATIONALE DE PARIS	4.780	299.180,20	0,61%
BON BNP PARIBAS 1.125% 15-01-2032	2	184.780,37	0,38%	AC BIO-TECHNE CORP	688	48.085,22	0,10%
BON BNP PARIBAS 2-375% 17-02-2025	200	201.348,34	0,41%	AC BP PLC	44.431	238.907,76	0,49%
BON BP CAPITAL MARKETS 1.077% 26-06-2025	200	194.540,43	0,40%	AC BRITISH AMERICAN TOBACCO	2.621	69.400,54	0,14%
BON BPCE 0.375% 02-02-2026	1	94.674,10	0,19%	AC BROADCOM INC	94	95.043,03	0,19%
BON BPCE 0.625% 26-09-2024	2	195.678,87	0,40%	AC CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	869	62.231,11	0,13%
BON BPCE SA 0.50% 15-09-2027	2	184.947,35	0,38%	AC CELLNEX TELECOM SAU	4.751	169.420,66	0,35%
BON BUONI ORDINARI DEL TESORO 12-04-2024	200	198.030,00	0,40%	AC CISCO SYSTEMS INC (USD)	1.059	48.460,76	0,10%
BON CAISSE DAMORT 2.375% 25-01-2024	400	408.519,32	0,83%	AC COCA COLA (USD)	3.594	191.842,77	0,39%
BON CAIXABANK 0.375% 18-11-2026	2	188.371,02	0,38%	AC COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	1.923	128.187,18	0,26%
BON CAIXABANK 1.125% 12-11-2026	1	94.208,54	0,19%	AC DEERE & CO (USD)	146	52.881,36	0,11%
BON CAIXABANK 2.25% 17-04-2030	1	98.205,57	0,20%	AC DEUTSCHE TELEKOM	5.417	117.819,75	0,24%
BON CAIXABANK 5% 19-07-2029	2	213.902,20	0,44%	AC DHL GROUP	5.602	251.277,71	0,51%
BON CAIXABANK 6.125% 30-05-2034	2	218.998,04	0,45%	AC DIAGEO PLC (GBP)	5.141	169.365,24	0,35%
BON CAIXABANK SA 0.625% 21-01-2028	3	278.788,85	0,57%	AC DUPONT DE NEMOURS INC	1.054	73.445,85	0,15%
BON CANADIAN BANK 0.375% 03-05-2024	200	198.125,90	0,40%	AC ENEL	24.812	166.984,76	0,34%
BON CARLSBERG 3.5% 26-11-2026	400	406.684,80	0,83%	AC EXXON MOBILE CORP (USD)	1.529	138.468,68	0,28%
BON CEPSA FINANCE SA 1% 16-02-2025	4	392.150,93	0,80%	AC GENERAL MOTORS CO	2.431	79.095,58	0,16%
BON CIE SAINT GOBAIN 3.75% 29-11-2026	1	102.046,37	0,21%	AC HEINEKEN NV	958	88.078,52	0,18%
BON CIE SAINT-GOBAIN 0.625% 15-03-2024	2	199.675,85	0,41%	AC HERC HOLDINGS INC	357	48.146,49	0,10%
BON CITIGROUP 0.5% 08-10-2027	200	185.198,78	0,38%	AC HONEYWELL INTERNATIONAL INC (USD)	668	126.889,75	0,26%
BON CREDIT AGRICOLE SA 2.625% 17-03-2027	200	198.277,49	0,40%	AC IBERDROLA SA	16.123	191.380,01	0,39%
BON EDP 0.375% 16-09-2026	400	373.512,43	0,76%	AC INDITEX	5.236	206.455,48	0,42%
BON EFSF 0.2% 17-01-2024	200	200.119,37	0,41%	AC ING GROEP NV-CVA	20.670	279.582,42	0,57%
BON ENEL FINANCE INTL 0% 17-06-2027	300	270.666,00	0,55%	AC INTEL CORP (USD)	1.645	74.874,32	0,15%
BON ENEL FINANCE INTL 0.25% 17-11-2025	690	653.392,43	1,33%	AC INTL FLAVORS FRAGANCES	746	54.713,42	0,11%
BON ENERGIAS PORTUGAL 3.875% 26-06-2028	300	314.669,81	0,64%	AC KEURIG DR PEPPER INC	2.016	60.845,22	0,12%
BON EURO STABILITY 0% 16-12-2024	30.000.000	291.270,00	0,59%	AC LEVI STRAUSS & CO CLASS A	2.767	41.454,87	0,08%
BON EUROPEAN INVESTMENT BANK 0% 15-03-24	500	496.625,00	1,01%	AC LINDE PLC USD	171	63.615,41	0,13%
BON EUROPEAN UNION 2% 04-10-2027	200.000	198.064,75	0,40%	AC LOUIS VUITON MOET HENNESSY	429	314.714,40	0,64%
BON EUROPEAN UNION BILL 08-03-2024	300.000	297.999,00	0,61%	AC MERCK KGAA	869	125.222,90	0,26%
BON FRENCH TREASURY BILL 02-10-2024	1.000.000	974.985,00	1,99%	AC META PLATFORMS INC - CLASS A	702	225.072,39	0,46%
BON FRENCH TREASURY BILL 04-09-2024	1.000.000	977.215,00	1,99%	AC MICROSOFT CORP (USD)	1.104	376.040,00	0,77%
BON FRENCH TREASURY BILL 17-04-2024	400	395.774,00	0,81%	AC NESTLE SA-REG	2.743	288.048,09	0,59%
BON FRENCH TREASURY BILL 21-02-2024	500.000	497.527,50	1,01%	AC NEXTERA ENERGY INC	1.906	104.864,53	0,21%
BON FRENCH TREASURY BILL 24-01-2024	1.000.000	997.965,00	2,03%	AC NIKE INC-CL B	575	56.546,88	0,12%
BON GERMAN TREASURY BILL 16-10-2024	90.000.000	877.405,50	1,79%	AC NOVARTIS AG-REG SHS (CHF)	2.578	235.628,13	0,48%
BON GERMAN TREASURY BILL 19-06-2024	200	196.752,00	0,40%	AC NVIDIA CORP	188	84.330,94	0,17%
BON GERMAN TREASURY BILL 20-03-2024	50.000.000	496.235,00	1,01%	AC ORACLE CORP (USD)	613	58.540,39	0,12%
BON HONEYWELL 0% 10-03-2024	100	99.289,00	0,20%	AC PEPSICO INC (USD)	682	104.919,28	0,21%
BON IMPERIAL BRANDS FI 2.125% 12-02-2027	200	196.829,67	0,40%	AC PFIZER INC (USD)	4.445	115.916,26	0,24%
BON INFINEON TECHNOLOG 0.625% 17-02-2025	2	194.568,62	0,40%	AC PROLOGIS INC	359	43.346,65	0,09%
BON ING GROEP 0.10% 03-09-2025	3	292.554,72	0,60%	AC RECKITT BENCKISER GROUP PLC	2.095	130.979,04	0,27%
BON ING GROEP 1.625% 26-09-2029	2	196.003,46	0,40%	AC REPSOL	13.029	175.240,05	0,36%
BON ING GROEP 4.5% 23-05-2029	3	317.734,52	0,65%	AC RIO TINTO PLC	1.024	69.004,91	0,14%
BON INTERCONTINENTAL 1.625% 08-10-2024	200	197.399,90	0,40%	AC ROCHE HOLDING AG (CHF)	498	131.128,84	0,27%
BON INTESA 1% 04-07-2024	200	198.046,61	0,40%	AC SANDOZ GROUP AG	515	15.008,08	0,03%
BON KUTXABANK 4% 01-02-2028	3	314.874,95	0,64%	AC SANOFI-AVENTIS	2.200	197.472,00	0,40%
BON LLOYDS BK CORP MKT 4.125% 30-05-2027	200	209.710,31	0,43%	AC SAP AG	1.953	272.404,44	0,56%
BON MERCK 1.875% 15-10-2026	100	97.776,34	0,20%	AC SCHNEIDER	2.161	392.826,58	0,80%

Segundo Semestre 2023

Descripción	Títulos	Efectivo	%
BON NATIONAL GRID 0.41% 20-01-2026	400	378.988,14	0,77%
BON NATIONAL GRID 4.151% 12-09-2027	300	310.917,27	0,63%
BON NATWEST 2% 04-03-2025	300	303.830,53	0,62%
BON NATWEST 4.067% 06-09-2028	200	206.515,99	0,42%
BON ONTARIO TEACHERS 0.05% 06-05-2025	394	381.075,90	0,78%
BON RABOBANK 0.625% 27-02-2024	3	300.104,05	0,61%
BON ROYAL BANK CANADA 0.125% 23-07-2024	200	196.009,29	0,40%
BON ROYAL BANK CANADA 2.375% 13-09-2027	700	692.942,66	1,41%
BON SANDOZ 3.97% 17-04-2027	123	126.133,14	0,26%
BON SANOFI 0.875% 06-04-2025	4	390.802,40	0,80%
BON SANTANDER 0.2% 11-02-2028	3	266.236,17	0,54%
BON SANTANDER 0.391% 28-02-2025	200	199.515,59	0,41%
BON SANTANDER CONSUMER 0.5% 14-01-2027	4	370.250,33	0,75%
BON SANTANDER CONSUMER 4.375% 13-09-2027	1	104.422,44	0,21%
BON SHELL INTL FIN 1.625% 20-01-2027	200	196.194,92	0,40%
BON SIGNIFY NV 2% 11-05-2024	200	200.964,38	0,41%
BON SYNGENTA 3.375% 16-04-2026	200	203.859,20	0,42%
BON THERMO FISHER 0.125% 01-03-2025	320	308.150,93	0,63%
BON TORONTO DOMINION 0.375% 25-04-2024	500	495.795,74	1,01%

Descripción	Títulos	Efectivo	%
AC SEGRO PLC	16.252	166.170,93	0,34%
AC SNOWFLAKE INC CLASS A	182	32.806,16	0,07%
AC STANLEY BLACK&DECKER INC	526	46.739,67	0,10%
AC STORA ENSO OYJ-R SHS	10.664	133.566,60	0,27%
AC TARGET CO	363	46.828,32	0,10%
AC THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	185	88.945,79	0,18%
AC TJX COMPANIES INC	1.356	115.223,15	0,23%
AC UNITEDHEALTH GROUP INC	105	50.071,88	0,10%
AC UNITY SOFTWARE INC	2.392	88.595,00	0,18%
AC VISA INC - CLASS 1	857	202.101,40	0,41%
AC WALT DISNEY COMPANY (USD)	795	65.018,61	0,13%
AC WELLS FARGO & COMPANY (USD)	2.841	126.661,25	0,26%
AC YUM! BRANDS INC	865	102.374,00	0,21%
AC ZOETIS INC	795	142.127,85	0,29%
AC ZURICH INSURANCE GROUP AG	344	162.856,90	0,33%
C/C		6.483.486,63	13,22%
DEUDORES ACREEDORES		956,21	0,00%
TOTAL PATRIMONIO		49.043.111,56	100,00%

Descripción	Títulos	Nominal comp.	%
DERIVADOS		19.987.073,67	40,75%
FUT EMINI NASDAQ 100 MAR24	1	315.403,07	0,64%
FUT EMINI S&P 500 MAR24	51	11.402.302,47	23,25%
FUT EURO BOBL MAR24 EUREX	24	2.862.720,00	5,84%
FUT MINI MSCI EMERG MAR24	61	2.922.936,39	5,96%
FUT STOXX EUROPE 600 MAR24	30	719.700,00	1,47%
FUT TOPIX MAR24	11	1.635.769,32	3,34%
FUTURO EURO DOLAR MAR24	1	128.242,42	0,26%