

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 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

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 renta fija, la sensibilidad del fondo a variaciones de los tipos de interés, teniendo en cuenta la liquidez, se sitúa en 1,24 años habiéndose moderado en el periodo. La duración de la cartera de renta fija es de 3,10 años. De esta duración, un 62% viene por posiciones en renta fija privada y un 38% por bonos de Gobierno. A pesar de este sesgo hacia crédito, se trata de una cartera muy defensiva e incluye las cédulas hipotecarias (AAA) que suponen un 4% del patrimonio del fondo. El porcentaje de bonos de Gobierno asciende al final de este trimestre al 9% de patrimonio del fondo, con una duración de 5,26 años. La renta fija privada es el 27% del patrimonio, 16% en bonos de entidades financieras con una duración de 2,70 años y 11% en corporativos con una duración de 2,65 años. Desde un punto de vista crediticio, la calidad media de la cartera sigue siendo muy elevada, se sitúa en A y no tiene posiciones en bonos de emisores que no sean grado de inversión. Un porcentaje de los bonos son sociales, verdes o vinculados a objetivos de sostenibilidad. A cierre de septiembre la tir de la cartera de renta fija se situaba en el 4,07% por lo que el carry del fondo es de 1,47%

Dentro de la parte de renta variable hemos mantenido la inversión al 60%, 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 57% en EEUU (vs 55% anterior), 26% en Europa (vs 25%), 11% en mercados emergentes (vs 14%) y 6% en Japón. Mantenemos el nivel de dólar en el 16%.

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.

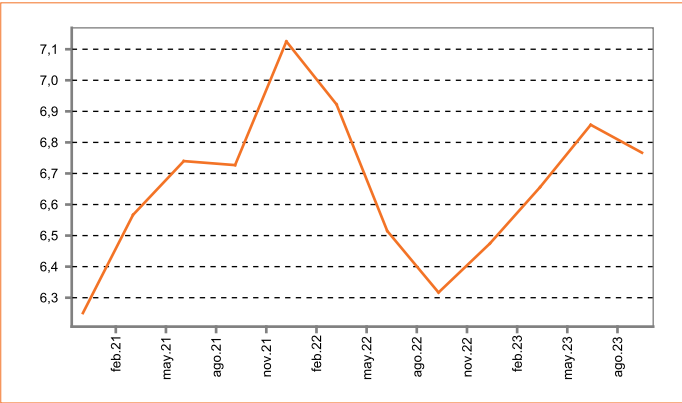
Datos identificativos del fondo

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

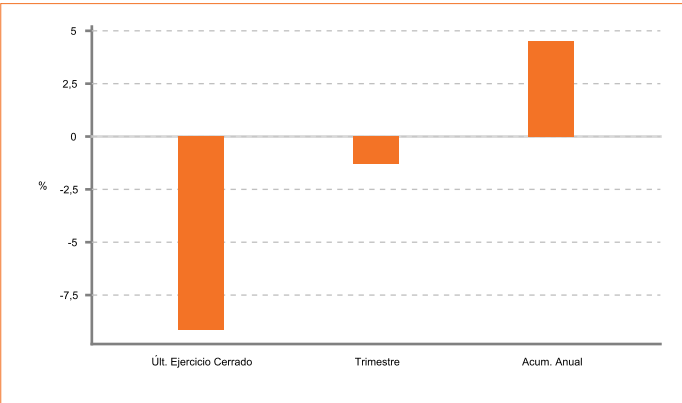
Valores liquidativos

Patrimonio	33.892.996,77
Valor de la participación	6,76675
Número de partícipes	2.429

Evolución del valor liquidativo



% Rentabilidad



	Últ. Ejercicio Cerrado	Trimestre	Acum. Anual	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Rentabilidades Acumuladas	-9,13%	-1,31%	4,52%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Rentabilidades Medias	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

G) Durante el trimestre Bankinter, S.A. ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo, en concepto de comisión de 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	1,40%
Comisión de depósito sobre valor nominal	0,15%
(Los gastos anteriores se corresponden con el siguiente porcentaje sobre patrimonio: 0,09%)	
Otros gastos imputados sobre valor patrimonial	0,04%
(Correspondiente a gastos de auditoría, gastos bancarios, gastos extraordinarios, gastos de análisis...)	

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	17	15,89	15/12/2023
FUTURO EURO DOLAR DIC23	2	1,87	18/12/2023
FUT EURO BOBL DIC23 EUREX	1	100.000,00	07/12/2023
FUT TOPIX DIC23	8	0,05	07/12/2023
FUT STOXX EUROPE 600 DIC23	10	10,00	15/12/2023
FUT EUROSTOXX 50 DIC23 EUREX	5	5,00	15/12/2023
FUT MINI MSCI EMERG DIC23	46	42,86	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	19	19,00	15/12/2023
OPC EUROSTOXX 50 PUT 3975 DIC23	19	19,00	15/12/2023
OPC EUROSTOXX 50 PUT 4275 DIC23	19	19,00	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? Se trata de un fondo en el que existe una garantía a vencimiento. Se ha otorgado una garantía de rentabilidad descrita en el apartado Política de Inversión. Si usted reembolsa/moviliza de manera voluntaria con anterioridad al vencimiento de la garantía, lo hará al valor liquidativo de mercado vigente en la fecha de reembolso/movilización y no se le garantizará importe alguno. Otros riesgos con importancia significativa no recogidos en el indicador: Riesgo de crédito: Es el riesgo de que el emisor de los activos de renta fija no pueda hacer frente al pago del principal y del interés. Riesgo de contraparte: Cuando el valor liquidativo esté garantizado o dependa de uno o más contratos con una contraparte, existe el riesgo de que ésta incumpla con sus obligaciones de pago.						
ALERTAS DE LIQUIDEZ						
🚫🚫 El cobro de la Prestación o el ejercicio del derecho al rescate sólo es posible en caso de acaecimiento de alguna de las contingencias o supuestos excepcionales de liquidez regulados en la normativa de planes y fondos de pensiones. 🚫🚫 El valor de los derechos de movilización, de las prestaciones y de los supuestos excepcionales de liquidez depende del valor de mercado de los activos del fondo de pensiones y puede provocar pérdidas relevantes.						

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 12 miles de euros, lo que supone un 0,047% 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.

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

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

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

Detalle de inversiones a cierre trimestral

Descripción	Títulos	Efectivo	%	Descripción	Títulos	Efectivo	%
RENTA FIJA		19.288.834,02	56,91%	AC BANK OF AMERICA CORP (USD)	2.373	61.451,57	0,18%
REPO	7.275	6.671.759,05	19,68%	AC BANQUE NATIONALE DE PARIS	3.831	231.507,33	0,68%
BON BANCO BILBAO VIZCAYA 3.125% 17-07-27	2	197.076,74	0,58%	AC BAYER AG	3.137	142.576,65	0,42%
BON BANCO SANTANDER 3.75% 16-01-2026	1	101.582,41	0,30%	AC BIO-TECHNE CORP	821	52.856,78	0,16%
BON BAYER 4% 26-08-2026	42	42.282,67	0,12%	AC BOSTON SCIENTIFIC CORP	1.851	92.436,21	0,27%
BON BBVA 1.375% 14-05-2025	1	96.016,94	0,28%	AC BP PLC	41.438	254.093,84	0,75%
BON BBVA 2.575% 22-02-2029	1	100.593,55	0,30%	AC BRITISH AMERICAN TOBACCO	5.043	149.960,61	0,44%
BON BNP 0.375% 14-10-2027	1	88.950,12	0,26%	AC BROADCOM INC	86	67.558,76	0,20%
BON BNP PARIBAS 0.5% 30-05-2028	1	86.911,53	0,26%	AC CANADIAN NATIONAL RAILWAY CO (US)	638	65.368,90	0,19%
BON BOSTON SCIENTIFIC 0.625% 01-12-2027	500	440.299,18	1,30%	AC CIE FINANCIERE RICHEMON	786	91.001,85	0,27%
BON BPCE SA 4.375% 13-07-2028	1	100.034,83	0,30%	AC CISCO SYSTEMS INC (USD)	1.312	66.710,60	0,20%
BON CAISSE DAMORT 0.45% 19-01-2032	3	235.896,45	0,70%	AC COCA COLA (USD)	3.105	164.397,90	0,49%
BON CAIXABANK 0.375% 18-11-2026	2	183.319,32	0,54%	AC DATADOG INC - CLASS A	695	59.876,62	0,18%
BON CAIXABANK 4.625% 16-05-2027	3	303.702,65	0,90%	AC DEERE & CO (USD)	150	53.539,20	0,16%
BON CAIXABANK 5% 19-07-2029	1	100.713,77	0,30%	AC DEUTSCHE TELEKOM	3.998	79.432,26	0,23%
BON CAIXABANK SA 0.625% 21-01-2028	2	177.932,16	0,52%	AC DEVON ENERGY CORPORATION	999	45.069,80	0,13%
BON CED HIP BSCH 2.375% 08-09-2027	9	856.743,84	2,53%	AC DIAGEO PLC (GBP)	4.058	142.069,68	0,42%
BON CREDIT AGRICOLE 0.375% 21-10-2025	1	93.128,92	0,27%	AC DUPONT DE NEMOURS INC	803	56.649,74	0,17%
BON CREDIT AGRICOLE 0.75% 05-12-23	2	200.139,77	0,59%	AC ENEL	18.130	105.516,60	0,31%
BON CREDIT AGRICOLE SA 0.5% 21-09-2029	1	82.212,30	0,24%	AC EXPEDIA INC	583	56.833,26	0,17%
BON DAIMLER TRUCK 3.875% 19-06-2026	2	201.021,01	0,59%	AC EXXON MOBILE CORP (USD)	1.369	152.243,47	0,45%
BON E.ON 0.875% 08-01-2025	177	171.325,16	0,51%	AC FMC CORP	764	48.392,21	0,14%
BON E.ON 1% 07-10-2025	100	95.770,82	0,28%	AC HERC HOLDINGS INC	434	48.822,43	0,14%
BON E.ON 3.5% 12-01-2028	200	201.795,48	0,60%	AC HONEYWELL INTERNATIONAL INC (USD)	582	101.691,74	0,30%
BON EDP 1.625% 15-04-27	1	92.902,52	0,27%	AC IBERDROLA SA	10.315	109.287,43	0,32%
BON EFSF 2.375% 11-04-2028	400	388.054,48	1,14%	AC INDITEX	2.335	82.402,15	0,24%
BON ENEL 1.5% 21-07-2025	100	95.991,98	0,28%	AC ING GROEP NV-CVA	16.979	213.086,45	0,63%
BON ENEL FINANCE 0.00% 28-05-2026	300	269.722,50	0,80%	AC INTEL CORP (USD)	1.645	55.310,46	0,16%
BON ENEL FINANCE INTL 0.25% 17-11-2025	137	126.975,88	0,37%	AC INTL FLAVORS FRAGANCES	681	43.907,85	0,13%
BON ENERGIAS PORTUGAL 3.875% 26-06-2028	100	99.873,39	0,29%	AC KEURIG DR PEPPER INC	1.837	54.851,12	0,16%
BON ENGIE 3.25% 28-02-2049	1	99.267,98	0,29%	AC LEVI STRAUSS & CO CLASS A	3.211	41.242,20	0,12%
BON ENGIE SA 3.625% 11-01-2030	2	199.721,11	0,59%	AC LOUIS VUITON MOET HENNESSY	342	245.008,80	0,72%
BON EUROPEAN INVEST 0.01% 15-11-2030	600	475.303,44	1,40%	AC MERCK KGAA	656	103.746,40	0,31%
BON EUROPEAN INVEST 2.75% 28-07-2028	900	883.762,87	2,61%	AC META PLATFORMS INC - CLASS A	613	174.055,36	0,51%
BON EUROPEAN INVESTMENT 1.5% 15-06-2032	200	172.883,05	0,51%	AC MICHELIN	2.072	60.233,04	0,18%
BON EUROPEAN UNION 0% 06-07-2026	300.000	273.780,00	0,81%	AC MICROSOFT CORP (USD)	938	280.122,48	0,83%
BON IBERDROLA 3.125% 22-11-2028	2	199.489,47	0,59%	AC NESTLE SA-REG	2.085	223.594,92	0,66%
BON IBERDROLA 3.25% 12-02-2049	1	99.619,04	0,29%	AC NEXTERA ENERGY INC	1.639	88.809,52	0,26%
BON INTESA SANPAOLO 0.75% 04-12-2024	200	193.382,77	0,57%	AC NIKE INC-CL B	691	62.492,59	0,18%
BON KFW 0% 15-12-2027	200	174.106,00	0,51%	AC NOVARTIS AG-REG SHS (CHF)	1.864	180.876,59	0,53%
BON KUTXABANK 0.5% 14-10-2027	1	88.167,82	0,26%	AC ORACLE CORP (USD)	702	70.326,15	0,21%
BON KUTXABANK 4% 01-02-2028	2	201.160,19	0,59%	AC ORANGE- S.A.	10.174	110.489,64	0,33%
BON NAT AUSTRALIAN BANK 2.125% 24-05-28	200	186.168,95	0,55%	AC PEPSICO INC (USD)	599	95.994,10	0,28%
BON NATWEST 0.75% 15-11-2025	200	193.502,96	0,57%	AC PFIZER INC (USD)	1.902	59.670,24	0,18%
BON NIBC BANK 0.25% 09-09-2026	2	174.882,96	0,52%	AC PROLOGIC INC	427	45.317,01	0,13%
BON NTT FINANCE CORP 0.082% 13-12-2025	350	322.221,81	0,95%	AC RECKITT BENCKISER GROUP PLC	1.549	103.562,78	0,31%
BON ONTARIO TEACHERS 0.05% 25-11-2030	370	283.173,32	0,84%	AC REPSOL	5.082	79.126,74	0,23%
BON RCI BANQUE 4.875% 02-10-2029	143	141.973,98	0,42%	AC RIO TINTO PLC	1.652	98.630,28	0,29%
BON ROYAL BANK CANADA 0.125% 23-07-2024	200	193.829,45	0,57%	AC ROCHE HOLDING AG (CHF)	417	107.960,96	0,32%
BON ROYAL BANK CANADA 2.375% 13-09-2027	100	95.033,81	0,28%	AC SANOFI-AVENTIS	1.746	177.184,08	0,52%
BON RWE 2.125% 24-05-2026	200	192.296,95	0,57%	AC SAP AG	1.743	214.075,26	0,63%
BON SANTANDER ISSUANCES 3-25% 04-04-2026	4	393.639,92	1,16%	AC SCHINDLER HOLDING	300	56.752,10	0,17%
BON SERV MEDIO AMBIENTE 0.815 04-12-2023	350	350.296,21	1,03%	AC SCHNEIDER	1.136	178.329,28	0,53%
BON SERV MEDIO AMBIENTE 1.661 04-12-2026	200	186.479,31	0,55%	AC SEGRO PLC	16.836	139.760,08	0,41%
BON TELEFONICA 1.069% 05-02-2024	1	99.700,12	0,29%	AC SNOWFLAKE INC CLASS A	271	39.156,98	0,12%
BON TORONTO-DOMINION 3.25% 27-04-2026	155	154.597,38	0,46%	AC STANLEY BLACK&DECKER INC	642	50.750,36	0,15%
BON UNICREDIT 0.925% 18-01-2028	500	446.366,16	1,32%	AC STORA ENSO OYJ-R SHS	8.218	97.712,02	0,29%
BON UNICREDIT 4.8% 17-01-2029	114	117.634,98	0,35%	AC TARGET CO	432	45.177,57	0,13%
BON UNICREDIT SPA 3.375% 31-01-2027	174	173.301,19	0,51%	AC TJX COMPANIES INC	771	64.812,71	0,19%
BON UNION EUROPEA 0% 04-11-2025	250	233.388,75	0,69%	AC UNITEDHEALTH GROUP INC	99	47.209,69	0,14%
BON VODAFONE 0.9% 24-11-2026	100	92.022,38	0,27%	AC VISA INC - CLASS 1	748	162.723,43	0,48%
PAG BANKINTER 28-02-2024	300	294.950,27	0,87%	AC WALT DISNEY COMPANY (USD)	1.026	78.650,62	0,23%
RENTA VARIABLE		13.002.024,16	38,36%	AC WELLS FARGO & COMPANY (USD)	3.506	135.491,50	0,40%
AC ABBOTT LABORATORIES (USD)	663	60.731,63	0,18%	AC YUM! BRANDS INC	751	88.744,86	0,26%
AC ADOBE SYSTEMS INC (USD)	105	50.637,95	0,15%	AC ZOETIS INC	993	163.399,36	0,48%
AC ADVANCED MICRO DEVICES	439	42.691,74	0,13%	AC ZURICH INSURANCE GROUP AG	260	112.910,85	0,33%
AC ALLIANZ AG-REG	491	110.818,70	0,33%	PART ISHARES DJ US REAL ESTATE ETF	652	48.191,40	0,14%
AC ALPHABET INC-CL A	2.029	251.125,45	0,74%	PART ISHARES EXPANDED TECH - SOFTWARE	600	193.659,32	0,57%
AC AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS	1.018	58.311,04	0,17%	PART ISHARES RUSSELL 2000 VALUE	906	116.152,75	0,34%
AC AMAZON.COM INC (USD)	1.188	142.834,16	0,42%	PART POWERSHARES QQQ TRUST SERIES 1 ETF	256	86.746,54	0,26%
AC AMUNDI-W/I	1.793	95.656,55	0,28%	PART SPDR S&P BIOTECH	861	59.462,99	0,18%
AC APPLE COMPUTER INC (USD)	363	58.781,07	0,17%	PART SPDR TRUST SERIES 1 (ETF)	1.165	471.024,50	1,39%

Descripción	Títulos	Efectivo	%
AC ARCELORMITTAL (NA)	4.401	104.633,78	0,31%
AC ASML HOLDING NV	353	197.362,30	0,58%
AC ASSA ABLOY AB	4.861	100.381,47	0,30%
AC ASTRAZENECA PLC (GBP)	970	124.264,41	0,37%
AC ATLAS COPCO AB.B SHS	13.368	148.573,25	0,44%
AC BAKKAFROST P/F	1.454	70.565,94	0,21%

Descripción	Títulos	Efectivo	%
PART UBS ETF S&P 500 ESG H-EUR ACC	127.808	3.162.608,96	9,33%
PART X S&P 500 EQUAL WEIGHT ETF	2.958	213.804,24	0,63%
C/C		1.764.600,05	5,21%
DEUDORES ACREEDORES		-77.400,74	-0,23%
TOTAL PATRIMONIO		33.892.996,77	100,00%

Descripción	Títulos	Nominal comp.	%
DERIVADOS		7.573.711,32	22,35%
FUT EMINI S&P 500 DIC23	17	3.436.052,91	10,14%
FUT EURO BOBL DIC23 EUREX	1	115.750,00	0,34%
FUT EUROSTOXX 50 DIC23 EUREX	5	210.200,00	0,62%
FUT MINI MSCI EMERG DIC23	46	2.051.178,37	6,05%
FUT STOXX EUROPE 600 DIC23	10	226.600,00	0,67%
FUT TOPIX DIC23	8	1.174.460,23	3,47%
FUTURO EURO DOLAR DIC23	2	247.644,61	0,73%
OPC EMINI S&P CALL 4775 DIC23	6	1.092,41	0,00%
OPC EMINI S&P PUT 4075 DIC23	6	14.754,56	0,04%
OPC EMINI S&P PUT 4475 DIC23	6	55.755,23	0,16%
OPC EUROSTOXX 50 CALL 4575 DIC23	19	1.729,00	0,01%
OPC EUROSTOXX 50 PUT 3975 DIC23	19	9.880,00	0,03%
OPC EUROSTOXX 50 PUT 4275 DIC23	19	28.614,00	0,08%