

Informe: Tercer Trimestre 2023

Estimado cliente, a continuación encontrará el informe del tercer trimestre de 2023 del fondo de pensiones que usted tiene contratado. El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentra disponible por medios telemáticos en www.bankinter.com. Usted podrá plantear sus consultas relacionadas con Bankinter Seguros de Vida a través de cualquiera de los canales que se indican en el siguiente link: [<https://www.bankinter.com/www/es-es/cgi/ebk+atecli+home>] o bien a través del Servicio de Atención al Cliente de Bankinter: Avda. Bruselas, 12, 28108 Alcobendas (Madrid). Tel.: 902 13 23 13. Asimismo, este servicio de atención al cliente será el encargado de resolver las quejas y reclamaciones. Gestión delegada a Bankinter Gestión de Activos SGIC. Bankinter Seguros de Vida como entidad gestora, y Bankinter como entidad depositaria, no forman parte del mismo grupo de sociedades.

Política de Inversión

Renta Fija Corto Plazo.

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

El tercer trimestre de 2023 ha visto dos subidas de tipos por parte del BCE y una por parte de la Reserva Federal, completando hasta el momento un total de 450 puntos básicos en el caso europeo y 525 puntos en el caso norteamericano. La diferencia esta vez ha estado en que el mercado apenas descuenta subidas adicionales, y por el contrario, se espera que los tipos permanezcan en niveles elevados por más tiempo. Esto, unido a que cada vez más se habla de una reducción del balance de los bancos centrales, ha hecho que la inversión de la curva de tipos 2-10 años haya empezado a corregirse. La curva americana terminó el trimestre en -47 puntos de inversión (venía de -106 puntos al comienzo del periodo) y la curva alemana cerró en -36 puntos (desde -80). Con la referida situación, la estrategia del fondo ha ido dirigida a incrementar la duración de la cartera. Las rentabilidades, que en el global de la cartera se sitúan por encima del 4%, se consiguen sin rebajar la calidad crediticia de los activos. Con la intención de acercar la duración al entorno de 1,2 años, hemos comprado futuros sobre el bono alemán a 2 años (Schatz), que iremos sustituyendo gradualmente por bonos en contado a medida que se vaya generando liquidez con los vencimientos. Sectorialmente hemos seguido primando los bonos financieros, seguidos de los corporativos y de los soberanos.

En la parte de gobiernos, hemos reducido exposición en beneficio del crédito corporativo, especialmente el financiero, en busca de mayor TIR sin renunciar a calidad crediticia. Italia representa un 12% del patrimonio, si bien principalmente a través de letras y bonos hasta un año de plazo, seguida de la UE y sus agencias (EFSF) con un 7% y España con un 8%. Los bonos soberanos en contado aportaban 0,18 años a la duración de la cartera al final del periodo

En la parte del crédito hemos incrementado el peso en términos de duración, representando aproximadamente un 68% de la duración total (frente al 60% del periodo anterior). Hemos comprado bonos financieros senior. También cédulas hipotecarias, al final del periodo las cédulas representaban algo más de un 7% del patrimonio. En la parte del crédito corporativo hemos primado aquellos sectores con un sesgo más defensivo. El fondo no tiene bonos de alto rendimiento (high yield). Por otro lado, en mercado primario hemos acudido a algunas emisiones. Los que más rentabilidad ha aportado ha sido el sector financiero y los bonos de gobierno.

Respecto a la gestión de la liquidez hemos tratado de optimizarla con la contratación de pagarés de empresa a plazos muy cortos y tipos por encima de mercado. El porcentaje medio de liquidez ha estado alrededor del 11%. Como resultado de esta estrategia, la duración de tipos de la cartera del fondo se situó a cierre de trimestre en 7 meses.

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.

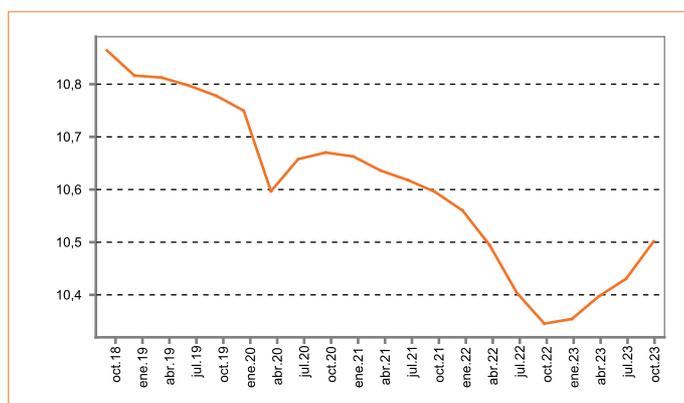
Datos identificativos del fondo

Nombre del plan	BK INVERSION MONETARIO P.P.
Número DGS del plan	N1249
Fondo en el que se integra	BK INVERSION MONETARIO F.P
Número DGS del fondo	F0480
CIF Fondo	V81795312
Entidad Gestora	BANKINTER SEGUROS DE VIDA
Entidad Depositaria	BANKINTER, S.A.
Auditor	KPMG AUDITORES
Clasificación del plan	Individual

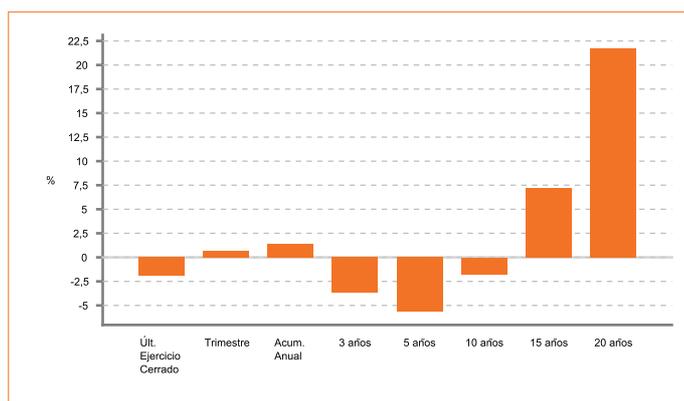
Valores liquidativos

Patrimonio	241.005.388,40
Valor de la participación	10,50147
Número de partícipes	10.706

Evolución del valor liquidativo



% Rentabilidad



	Últ. Ejercicio Cerrado	Trimestre	Acum. Anual	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Rentabilidades Acumuladas	-1,95%	0,68%	1,42%	-3,68%	-5,66%	-1,75%	7,21%	21,75%
Rentabilidades Medias	n/a	n/a	n/a	-1,23%	-1,13%	-0,17%	0,48%	1,09%

Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

G) Durante el trimestre Bankinter, S.A. ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo, en concepto de comisión de Depositaria, cuyo % se detalla en el apartado de datos generales de este informe.

H) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el que verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, remuneración cuenta corriente, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

Comisiones

Comisión de gestión sobre valor patrimonial	0,80%
Comisión de depósito sobre valor nominal	0,10%
(Los gastos anteriores se corresponden con el siguiente porcentaje sobre patrimonio: 0,10%)	
Otros gastos imputados sobre valor patrimonial (Correspondiente a gastos de auditoría, gastos extraordinarios, gastos bancarios y de las inversiones...)	0,00%

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:

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

Derivados

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						
<p>🚫 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.</p> <p>🚫 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.</p>						

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 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		235.646.540,95	97,78%	BON GOLDMAN SACHS 0.125% 19-08-2024	1.200	1.160.095,93	0,48%
REPO	5.451	17.393.827,98	7,22%	BON HEINEKEN NV 3.875% 23-09-2024	1.566	1.565.302,15	0,65%
BON ABBVIE 1.375% 17-05-2024	1.000	988.344,29	0,41%	BON HSBC HOLDINGS 0-875% 06-09-2024	3.000	2.914.571,31	1,21%
BON ABN AMRO BANK 3.75% 20-04-2025	6	607.692,49	0,25%	BON INFINEON TECHNOLOG 0.625% 17-02-2025	2	191.326,55	0,08%
BON AIB 1.25% 28-05-2024	1.540	1.517.576,25	0,63%	BON ING GROEP 0.10% 03-09-2025	15	1.443.984,06	0,60%
BON ALD (EUR3M+65) 06-10-2025	18	1.801.188,00	0,75%	BON ING GROUP 0.125% 29-11-2025	22	2.098.512,95	0,87%
BON ARCELORMITTAL 2.25% 17-01-2024	2.500	2.526.064,55	1,05%	BON INTERCONTINENTAL 1.625% 08-10-2024	1.600	1.584.710,14	0,66%
BON AT&T (EUR3M+40) 06-03-2025	1.245	1.249.175,32	0,52%	BON INTESA (EUR3M+63) 17-03-2025	1.970	1.975.701,18	0,82%
BON AUST & NZ BANKING 3.205% 15-11-2024	1.820	1.854.090,10	0,77%	BON INTESA SANPAOLO 0.75% 04-12-2024	1.700	1.643.753,52	0,68%
BON BANCO SANTANDER 1.125% 27-11-2024	21	2.051.293,66	0,85%	BON INTESA SANPAOLO 4% 19-05-2026	1.546	1.557.084,52	0,65%
BON BANK JULIUS BAER 0% 25-06-2024	1.000	969.060,00	0,40%	BON KBC 0.625% 10-04-2025	12	1.141.850,59	0,47%
BON BANK NOVA SCOTIA (EUR3M+43) 02-05-25	2.000	2.017.296,39	0,84%	BON KBC GROUP 2.875% 29-06-2025	17	1.690.735,56	0,70%
BON BANK OF AMERICA (EUR3M+100) 24-08-25	1.120	1.130.910,54	0,47%	BON LEASYS SPA 0% 22-07-2024	342	330.975,63	0,14%
BON BANK OF MONTREAL 0.1% 20-10-2023	1.000	999.225,21	0,41%	BON LLOYDS (EUR3M+78) 21-06-2024	1.700	1.708.403,95	0,71%
BON BANK OF NOVA SCOTIA 3.05% 31-10-2024	2.500	2.545.223,80	1,06%	BON LLOYDS BANKING GROUP 1% 09-11-2023	1.200	1.206.958,93	0,50%
BON BANQUE FED CRED MUT 0.01 07-03-2025	8	754.645,25	0,31%	BON LOREAL 0.375% 29-03-2024	7	689.580,84	0,29%
BON BANQUE FED CRED MUTUEL 1% 23-05-2025	15	1.430.245,37	0,59%	BON MCDONALDS CORP 1-0% 15-11-2023	15	1.507.807,09	0,63%
BON BARCLAYS PLC 1.875% 08-12-2023	1.000	1.011.430,48	0,42%	BON MERCEDES-BENZ INT FI 3.4% 13-04-2025	24	2.417.741,64	1,00%
BON BBVA 0.375% 02-10-2024	22	2.128.124,79	0,88%	BON MITSUBISHI 0.978% 09-06-2024	1.200	1.178.051,41	0,49%
BON BHP BILLITON FIN 3% 29-05-2024	1.350	1.353.920,31	0,56%	BON MIZUHO 0.523% 10-06-2024	1.700	1.661.413,16	0,69%
BON BMW FINANCE NV (EUR3M+60) 02-10-2023	20	2.020.472,39	0,84%	BON MORGAN STANLEY 1-75% 30/01/2025	2.500	2.450.164,21	1,02%
BON BNP 1% 27-06-2024	1.600	1.568.849,01	0,65%	BON NIBC BANK 2% 09-04-2024	13	1.293.985,16	0,54%
BON BPCE 0.625% 26-09-2024	12	1.160.175,97	0,48%	BON NORDEA BANK 4.375% 06-09-2026	1.659	1.661.976,00	0,69%
BON BPCE 0.875% 31-01-2024	19	1.891.338,60	0,78%	BON PROCTER & GAMBLE 1-125% 021123	1.000	1.007.917,88	0,42%
BON BPCE 1% 15-07-2024	13	1.272.386,93	0,53%	BON RCI BANQUE 0.5% 14-07-2025	2.000	1.873.701,15	0,78%
BON BUONI ORDINARI DEL TES 12-07-2024	9.200	8.922.022,00	3,70%	BON REPSOL 0.125% 05-10-2024	13	1.250.623,24	0,52%
BON BUONI ORDINARI DEL TES 14-08-2024	5.500	5.315.227,50	2,21%	BON ROYAL BANK CANADA (EUR3M+43)17-01-25	2.117	2.140.407,85	0,89%
BON BUONI ORDINARI DEL TESORO 12-04-2024	3.700	3.623.299,00	1,50%	BON ROYAL BANK CANADA 0.125% 25-03-2025	2.000	1.892.077,32	0,79%
BON BUONI ORDINARI DEL TESORO 14-05-2024	2.500	2.440.162,50	1,01%	BON ROYAL BANK CANADA 0.25% 29-01-2024	2.000	1.980.288,77	0,82%
BON BUONI POLIENNALI 1.75% 30-05-2024	5.000	4.956.921,00	2,06%	BON ROYAL BK CANADA(EUR3M+75) 31-01-2024	1.500	1.513.926,00	0,63%
BON CAISSE DAMORT 2.375% 25-01-2024	1.400	1.415.836,78	0,59%	BON SANTANDER (EUR3M+100) 05-05-2024	25	2.529.795,00	1,05%
BON CAIXABANK 0.75% 10-07-2026	20	1.881.110,66	0,78%	BON SANTANDER 0.1% 26-01-2025	9	888.787,54	0,37%
BON CAIXABANK 1.75% 24-10-2023	17	1.725.473,34	0,72%	BON SANTANDER CONSUMER 0.375% 27-06-2024	14	1.363.996,70	0,57%
BON CAIXABANK 2.375% 01-02-2024	28	2.828.872,22	1,17%	BON SERV MEDIO AMBIENTE 0.815 04-12-2023	1.500	1.501.269,45	0,62%
BON CEPSA FINANCE SA 1% 16-02-2025	11	1.056.859,96	0,44%	BON SOCIETE GENERA (EUR3M+45) 13-01-2025	16	1.617.736,80	0,67%
BON CNH INDUSTRIAL 0% 01-04-2024	1.582	1.550.367,91	0,64%	BON SOCIETE GENERALE (EUR3M+80) 22-05-24	12	1.210.134,80	0,50%
BON CREDIT AGRICOLE (EUR3M+32) 07-03-25	20	2.007.467,00	0,83%	BON TESCO CORP TREASURY 1.375%24-10-2023	2.000	2.022.571,78	0,84%
BON DAIMLER (EUR3M+70) 06-10-2023	11	1.111.284,11	0,46%	BON THERMO FISHER (EUR3M+20) 18-11-2023	1.000	1.004.715,39	0,42%
BON DANAHER 1.7% 30-03-2024	1.200	1.196.155,74	0,50%	BON TORONTO-DOMIN (EUR3M+45) 21-07-2025	1.803	1.822.484,06	0,76%
BON DEXIA 1.25% 26-11-2024	18	1.765.745,01	0,73%	BON TORONTO-DOMINION 0.625% 06-06-2025	1.596.000	1.513.735,58	0,63%
BON DNB BOLIGKREDDIT 0.375% 20-11-2024	2.200	2.119.635,66	0,88%	BON UNICREDIT 0.5% 09-04-2025	1.500	1.418.645,08	0,59%
BON E.ON 0.875% 08-01-2025	1.339	1.296.070,01	0,54%	BON VOLKSWAGEN 0% 19-07-2024	1.000	968.950,00	0,40%
BON EDF 4.625% 11-09-2024	35	1.762.321,67	0,73%	BON VOLKSWAGEN 2.625% 15-01-2024	600	608.518,73	0,25%
BON EDP 1.875% 13-10-2025	1.900.000	1.855.268,66	0,77%	BON VOLKSWAGEN BANK 1.25% 10-06-2024	20	1.967.143,66	0,82%
BON EFSF 1.5% 15-12-2025	2.500	2.428.254,28	1,01%	BON WELLS FARGO 2.125% 04-06-2024	1.700	1.688.331,36	0,70%
BON ENEL FINANCE INTL 1% 16-09-2024	1.500	1.457.456,80	0,60%	BUONI POLIENNALI 9% 01-11-2023	410.000.000	4.264.753,99	1,77%
BON ENGIE 0.875% 27-03-2024	16	1.583.745,01	0,66%	CEDULAS TDA 6 3-875% 23-05-2025	18	1.816.314,59	0,75%
BON ENI 0.625% 19-09-2024	1.500	1.452.949,26	0,60%	ECP ACCIONA FINANCIACION 22-11-2023	2.100	2.096.304,25	0,87%
BON EUROPEAN UNION 0.8% 04-07-2025	2.000.000	1.910.096,99	0,79%	ECP CIE AUTOMOTIVE 13-11-2023	1.500	1.495.295,32	0,62%
BON EUROPEAN UNION BILL 0% 08-12-2023	2.500.000	2.482.625,00	1,03%	LETRAS DEL TESORO 07-06-2024	2.400	2.338.008,00	0,97%
BON EUROPEAN UNION BILL 0% 10-11-2023	7.500.000	7.470.037,50	3,10%	LETRAS DEL TESORO 12-01-2024	9.920	9.815.542,40	4,07%
BON EUROPEAN UNION BILL 12-01-2024	3.750.000	3.710.981,25	1,54%	LETRAS DEL TESORO 12-04-2024	7.200	7.055.208,00	2,93%
BON FCA BANK SPA 0% 16-04-2024	598	584.957,62	0,24%	PAG MASMOVIL IBERCOM SA 13-10-2023	17	1.699.036,61	0,70%
BON FIAT 3-75% 29-03-2024	2.000	2.034.359,84	0,84%	PAG SANTANDER CONSUMER FINANC 30-01-2024	25	2.465.878,45	1,02%
BON FRENCH TREASURY BILL 21-02-2024	5.000.000	4.926.975,00	2,04%	C/C		7.455.639,08	3,09%
BON FRESENUM MED 0.25% 29-11-2023	1.320	1.314.896,93	0,55%	DEUDORES ACREEDORES		-295.603,63	-0,12%
BON GOLDMAN SACHS (EUR3M+50)% 30-04-2024	1.300	1.309.760,83	0,54%	TOTAL PATRIMONIO		241.005.388,40	100,00%