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] 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 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 híbridos corporativos y subordinados financieros. La duración de la cartera de renta fija cierra el periodo en torno a 2,56 años.

La estructura del fondo a cierre de año es la siguiente: La posición en financieros es del 40,43% sobre el patrimonio, que incluye un 6,79% de bonos subordinados. El 18,64% 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.Hemos incorporado posiciones en eléctricas y comunicaciones. Los gobiernos y supranacionales suponen el 32,82% del patrimonio, (0,62% de bonos nacionales, el 6,00% en Francia, el 1,10% de bonos italianos y el 10,87% en Alemania). Los bonos de entidades supranacionales suponen aproximadamente un 12,74% del patrimonio. Con esta estructura el fondo continúa sobreponderado en crédito frente a gobiernos. Dentro de crédito se ha aumentado la sobreponderación a financieros frente a no financieros. La tir del Fondo es del 3,47%

Respecto a la renta variable, mantenemos niveles de inversión en el 20,5% 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 5,5% 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.

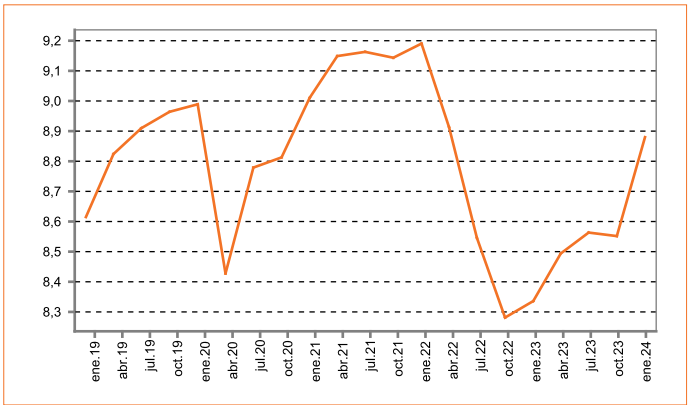
Datos identificativos del fondo

Nombre del plan	BK PREMIUM CONSERVADOR PP
Número DGS del plan	N1260
Fondo en el que se integra	BK PREMIUM CONSERVADOR FP
Número DGS del fondo	F0479
CIF Fondo	V81780611
Entidad Gestora	BANKINTER SEGUROS DE VIDA
Entidad Depositaria	BANKINTER, S.A.
Auditor	KPMG AUDITORES
Clasificación del plan	Individual

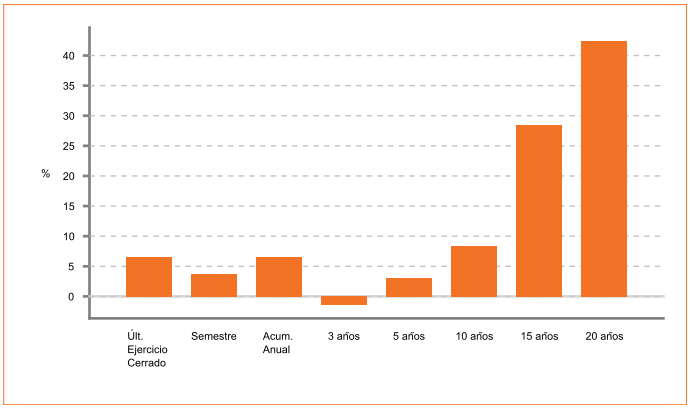
Valores liquidativos

Patrimonio	349.784.309,13
Valor de la participación	8,87986
Número de partícipes	16.079

Evolución del valor liquidativo



% Rentabilidad



	Últ. Ejercicio Cerrado	Semestre	Acum. Anual	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Rentabilidades Acumuladas	6,52%	3,70%	6,52%	-1,45%	3,08%	8,33%	28,48%	42,44%
Rentabilidades Medias	n/a	n/a	n/a	-0,49%	0,62%	0,83%	1,90%	2,12%

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 l 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 presta 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 semestre Bankinter, S.A. ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo, en concepto de comisión de Depositaría, 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	1,25%
Comisión de depósito sobre valor nominal	0,15%
(Los gastos anteriores se corresponden con el siguiente porcentaje sobre patrimonio: 0,13%)	
Otros gastos imputados sobre valor patrimonial	0,02%
(Correspondiente a gastos de auditoría, gastos bancarios, gastos extraordinarios, gastos de análisis...)	

Derivados

Nombre Derivado	N.º Títulos	Nominal	Vencimiento
FUT EMINI S&P 500 MAR24	45	41,90	15/03/2024
OPC EUROSTOXX 50 PUT 4050 MAR24	92	92,00	15/03/2024
FUTURO EURO DOLAR MAR24	27	24,91	18/03/2024
FUT EURO BOBL MAR24 EUREX	201	20.100.000,00	07/03/2024
FUTURO EURO-SCHATZ MAR24	100	10.000.000,00	07/03/2024
FUT TOPIX MAR24	29	0,19	07/03/2024
OPC EUROSTOXX 50 CALL 4800 MAR24	92	92,00	15/03/2024
OPC EUROSTOXX 50 PUT 4450 MAR24	92	92,00	15/03/2024
OPC EMINI S&P CALL 4950 MAR24	29	26,91	15/03/2024
OPC EMINI S&P PUT 4150 MAR24	29	26,91	15/03/2024
OPC EMINI S&P PUT 4600 MAR24	29	26,91	15/03/2024
FUT MINI MSCI EMERG MAR24	170	157,65	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.

Otra información relevante

INFORMACIÓN DE SOSTENIBLIDAD:

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

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 60,5 miles de euros, lo que supone un 0,017% 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 llegara 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 limite 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 todos estas modificaciones normativas.

Detalle de inversiones a cierre semestral

Descripción	Títulos	Efectivo	%
RENTA FIJA		**295.380.545,97**	**84,45%**
BON ABBVIE 1.375% 17-05-2024	1.400	1.399.006,80	0,40%
BON AIB 1.25% 28-05-2024	1.289	1.284.612,50	0,37%
BON AIB GROUP PLC 3.625% 04-07-2026	7.000	7.038.210,74	2,01%
BON AMADEUS 2.5% 20-05-2024	40	4.039.148,96	1,15%
BON AMGEN 2% 25-02-2026	500	497.175,96	0,14%
BON ANGLO AMERICAN 1.625% 18-09-2025	2.300	2.244.403,22	0,64%
BON ANGLO AMERICAN 1.625%11-03-2026	1.000	975.942,68	0,28%
BON ANHEUSER BUSCH 2.125% 02-12-2027	1.000	976.421,24	0,28%
BON AT&T 2.35% 05-09-2029	2.000	1.934.883,01	0,55%
BON AT&T 3.5% 17-12-2025	2.000	2.009.377,60	0,57%
BON BANCO BILBAO VIZCAYA 3.125% 17-07-27	20	2.049.707,76	0,59%
BON BANCO BILBAO VIZCAYA 5.75% 15-09-33	10	1.069.505,11	0,31%
BON BANCO SANTANDER 3.375% 11-01-2026	29	3.014.790,34	0,86%
BON BANCO SANTANDER 5.75% 23-08-2033	10	1.070.258,50	0,31%
BON BANK OF AMERICA 1.949% 27-10-2026	1.000	974.651,34	0,28%
BON BANK OF NOVA SCOTIA 0.5% 30-04-2024	2.000	1.984.416,67	0,57%
BON BANKIA 1% 25-06-2024	10	991.553,93	0,28%
BON BANKINTER 0.625% 06-10-2027	20	1.825.657,16	0,52%
BON BANKINTER 1.25% 23-12-2032	38	3.393.729,13	0,97%
BON BANKINTER 3.05% 29-05-2028	25	2.558.250,00	0,73%
BON BANKINTER 4.875% 13-09-2031	17	1.807.913,35	0,52%
BON BANKINTER 6.25% 17-10-2049	12	2.429.910,65	0,69%
BON BANQUE FED CRED MU 0.125% 05-02-2024	50	4.987.916,44	1,43%
BON BARCLAYS (EUR3M+100) 12-05-2026	1.579	1.593.146,79	0,46%
BON BARCLAYS 0.75% 09-06-2025	1.000	989.300,82	0,28%
BON BARCLAYS 3.375% 02-04-2025	1.000	1.022.591,97	0,29%
BON BARCLAYS 4.918% 08-08-2030	286	303.813,19	0,09%
BON BAYER 1.5% 26-06-2026	11	1.057.457,41	0,30%
BON BAYER 4% 26-08-2026	848	872.464,61	0,25%
BON BBVA 0.125% 24-03-2027	10	932.838,11	0,27%
BON BBVA 1% 16-01-2030	11	1.069.399,81	0,31%
BON BBVA 2.575% 22-02-2029	10	1.018.730,96	0,29%
BON BBVA 3-5% 10-02-2027	78	8.066.163,25	2,31%
BON BECTON DICKINSON 1.208% 04-06-2026	1.500	1.443.769,71	0,41%
BON BNP 0% 15-07-2025	20	1.968.162,84	0,56%
BON BNP 0.375% 14-10-2027	22	2.031.117,00	0,58%
BON BNP PARIBAS 1.125% 15-01-2032	10	923.901,85	0,26%
BON BNP PARIBAS 2.125% 23-01-2027	10	992.140,96	0,28%
BON BP CAPITAL MARKET 1-573% 16-02-2027	1.000	969.204,49	0,28%
BON BPCE 0.375% 02-02-2026	27	2.556.200,59	0,73%
BON BPCE SA 0.50% 15-09-2027	10	924.736,75	0,26%
BON BPCE SA 4.375% 13-07-2028	17	1.794.376,48	0,51%
BON BUONI ORDINARI DE TES 0 % 13-09-2024	4.000	3.908.760,00	1,12%
BON CAIXABANK 0.5% 09-02-2029	14	1.242.901,88	0,36%
BON CAIXABANK 4.625% 16-05-2027	16	1.680.724,55	0,48%
BON CAIXABANK 5% 19-07-2029	16	1.711.217,57	0,49%
BON CAIXABANK 6.125% 30-05-2034	13	1.423.487,25	0,41%
BON CAIXABANK SA 0.625% 21-01-2028	36	3.345.466,19	0,96%
BON CANADIAN IMP BANK 3.25% 31-03-2027	3.000	3.101.383,20	0,89%
BON CARLSBERG 3.5% 26-11-2026	2.000	2.033.423,99	0,58%
BON CED HIP BSCH 2.375% 08-09-2027	30	2.976.502,62	0,85%
BON CEPSA FINANCE SA 1% 16-02-2025	34	3.333.282,92	0,95%
BON CNH INDUSTRIAL 0% 01-04-2024	728	720.763,68	0,21%
BON CREDIT AGRICOLE 1% 22-04-2026	11	1.069.115,22	0,31%
BON CREDIT AGRICOLE 1.625% 05-06-2030	30	2.928.928,11	0,84%
BON CREDIT AGRICOLE 3.375% 28-07-2027	10	1.021.610,25	0,29%
BON DAIMLER TRUCK 3.875% 19-06-2029	5	527.275,25	0,15%
BON EASTMAN 1.875% 23-11-2026	2.000	1.922.833,44	0,55%
BON EDP 0.375% 16-09-2026	1.000	933.781,07	0,27%
BON EFSF 0.20% 28-04-2025	1.000	966.774,73	0,28%
BON EFSF 3% 15-12-2028	500	513.395,74	0,15%
BON ENEL 2.65% 10-09-2024	2.000	1.781.926,83	0,51%
BON ENERGIAS PORTUGAL 3.875% 26-06-2028	2.000	2.097.798,74	0,60%
BON ENI SPA 1.75% 18-01-2024	1.500	1.523.635,48	0,44%
BON EURO STABILITY MEC 0.125% 22-04-2024	300.000.000	2.972.421,72	0,85%
BON EURO STABILITY MECH 1% 23-06-2027	400.000.000	3.832.494,32	1,10%
BON EUROPEAN INVEST 2.75% 28-07-2028	3.000	3.085.803,93	0,88%
BON EUROPEAN INVESTMENT BANK 0% 17-06-27	5.000	4.611.725,00	1,32%
BON EUROPEAN UNION 0% 04-07-2029	2.500	2.193.312,50	0,63%
BON EUROPEAN UNION 0% 04-10-2028	2.000.000	1.785.280,00	0,51%
BON EUROPEAN UNION 0% 06-07-2026	5.000.000	4.703.425,00	1,34%

Descripción	Títulos	Efectivo	%
BON SANTANDER CONSUMER 4.375% 13-09-2027	10	1.044.224,37	0,30%
BON SANTANDER ISSUANCES 3-25% 04-04-2026	10	1.018.849,21	0,29%
BON SCHNEIDER ELECTRIC 3.25% 12-06-2028	5	519.811,08	0,15%
BON SERV MEDIO AMBIENTE 1.661 04-12-2026	3.000	2.866.815,98	0,82%
BON SHELL INTL FIN 1.625% 20-01-2027	1.000	980.974,59	0,28%
BON SIGNIFY NV 2% 11-05-2024	1.000	1.004.821,89	0,29%
BON SIGNIFY NV 2.375% 11-05-2027	2.000	1.971.308,85	0,56%
BON SYNGENTA 3.375% 16-04-2026	2.000	2.038.591,97	0,58%
BON TAKEDA 2.25% 21-11-2026	1.000	981.424,02	0,28%
BON TORONTO DOMINION 0.375% 25-04-2024	2.000	1.983.182,95	0,57%
BON TORONTO DOMINION 0.5% 18-01-2027	1.952	1.818.577,72	0,52%
BON TORONTO-DOMINION 2.551% 03-08-2027	2.000	1.979.339,84	0,57%
BON TORONTO-DOMINION 3.25% 27-04-2026	2.551	2.620.787,34	0,75%
BON TORONTO-DOMINION 3.631% 13-12-2029	1.000	1.015.170,74	0,29%
BON TOYOTA 0.25% 16-07-2026	2.043	1.911.279,03	0,55%
BON UNICREDIT 0.925% 18-01-2028	3.221	3.022.486,02	0,86%
BON UNICREDIT 1.2% 20-01-2026	12	11.792,43	0,00%
BON UNICREDIT 4.8% 17-01-2029	1.570	1.715.381,03	0,49%
BON UNION EUROPEA 0% 04-11-2025	5.818	5.559.942,61	1,59%
BON VERIZON COMM 0.875% 08-04-2027	2.000	1.884.476,39	0,54%
BON VERIZON COMMUNICAT 3.25% 17-02-2026	1.000	1.034.971,03	0,30%
BON WELLS FARGO & CO 1.338% 04-05-2025	1.000	999.010,33	0,29%
BON Y OBL ESTADO 1.45% 31-10-2027	2.000	1.928.683,33	0,55%
ECP BBVA 18-01-2024	50	499.056,44	0,14%
ECP IBERDROLA 02-01-2024	1.000	999.793,18	0,29%
PAG BANKINTER 28-02-2024	2.000	1.987.366,50	0,57%
PAG SANTANDER CONSUMER FIN 12-01-2024	5	499.343,30	0,14%
RENTA VARIABLE		**49.518.050,00**	**14,16%**
AC ABBOTT LABORATORIES (USD)	2.315	230.808,02	0,07%
AC ADOBE SYSTEMS INC (USD)	339	183.195,11	0,05%
AC ADVANCED MICRO DEVICES	1.458	194.677,34	0,06%
AC ALLIANZ AG-REG	1.667	403.330,65	0,12%
AC ALPHABET INC-CL A	6.979	883.058,43	0,25%
AC AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS	7.124	462.205,12	0,13%
AC AMAZON.COM INC (USD)	5.678	781.445,04	0,22%
AC AMUNDI-W/I	6.511	401.077,60	0,11%
AC APPLE COMPUTER INC (USD)	1.288	224.618,33	0,06%
AC ARCELORMITTAL (NA)	15.203	390.337,03	0,11%
AC ASML HOLDING NV	1.231	839.172,70	0,24%
AC ASSA ABLOY AB	25.779	674.977,22	0,19%
AC ASTRAZENECA PLC (GBP)	3.369	411.931,83	0,12%
AC ATLAS COPCO AB.B SHS	13.652	183.950,78	0,05%
AC BANK OF AMERICA CORP (USD)	7.991	243.711,02	0,07%
AC BANQUE NATIONALE DE PARIS	12.896	807.160,64	0,23%
AC BIO-TECHNE CORP	2.823	197.303,15	0,06%
AC BP PLC	102.659	552.002,69	0,16%
AC BRITISH AMERICAN TOBACCO	10.277	272.121,05	0,08%
AC BROADCOM INC	299	302.317,71	0,09%
AC CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	3.653	261.599,80	0,07%
AC CIE FINANCIERE RICHEMON	2.540	316.624,67	0,09%
AC CISCO SYSTEMS INC (USD)	4.113	188.214,46	0,05%
AC COCA COLA (USD)	10.743	573.446,55	0,16%
AC DEERE & CO (USD)	461	166.974,70	0,05%
AC DEUTSCHE TELEKOM	23.926	520.390,50	0,15%
AC DUPONT DE NEMOURS INC	2.847	198.387,42	0,06%
AC ENEL	64.180	431.931,40	0,12%
AC EXXON MOBILE CORP (USD)	4.587	415.406,03	0,12%
AC GENERAL MOTORS CO	6.454	209.988,84	0,06%
AC HEINEKEN NV	7.074	650.383,56	0,19%
AC HERC HOLDINGS INC	1.382	186.382,23	0,05%
AC HONEYWELL INTERNATIONAL INC (USD)	1.977	375.540,46	0,11%
AC IBERDROLA SA	54.607	648.185,09	0,19%
AC ING GROEP NV-CVA	43.530	588.786,78	0,17%
AC INTEL CORP (USD)	5.227	237.913,72	0,07%
AC INTL FLAVORS FRAGANCES	2.313	169.640,95	0,05%
AC KEURIG DR PEPPER INC	6.390	192.857,61	0,06%
AC LEVI STRAUSS & CO CLASS A	10.134	151.826,41	0,04%
AC LINDE PLC USD	516	191.962,28	0,05%
AC LOUIS VUITON MOET HENNESSY	1.164	853.910,40	0,24%
AC MERCK KGAA	2.341	337.338,10	0,10%
AC META PLATFORMS INC - CLASS A	2.065	662.071,92	0,19%
AC MICROSOFT CORP (USD)	3.863	1.315.799,38	0,38%

Descripción	Títulos	Efectivo	%
BON EUROPEAN UNION 2% 04-10-2027	2.000.000	1.980.647,49	0,57%
BON EUROPEAN UNION 2.75% 05-10-2026	4.000.000	4.058.367,54	1,16%
BON EUROPEAN UNION BILL 05-04-2024	6.000.000	5.942.880,00	1,70%
BON EUROPEAN UNION BILL 08-03-2024	3.000.000	2.979.990,00	0,85%
BON EXXON MOBIL 0.142% 26-06-2024	2.360	2.320.079,18	0,66%
BON FRENCH TREASURY BILL 02-10-2024	4.000.000	3.899.940,00	1,11%
BON FRENCH TREASURY BILL 12-06-2024	1.000.000	984.505,00	0,28%
BON FRENCH TREASURY BILL 15-05-2024	2.000.000	1.973.850,00	0,56%
BON FRENCH TREASURY BILL 20-03-2024	6.500.000	6.450.242,50	1,84%
BON FRENCH TREASURY BILL 21-02-2024	5.000.000	4.975.275,00	1,42%
BON FRENCH TREASURY BILL 24-01-2024	3.000.000	2.993.895,00	0,86%
BON GERMAN TREASURY BILL 19-06-2024	4.000	3.935.040,00	1,12%
BON GOLDMAN SACHS (EUR3M+100) 23-09-2027	3.200	3.217.459,91	0,92%
BON HEINEKEN 3.625% 15-11-2026	329	335.840,24	0,10%
BON IBERDROLA 3.125% 22-11-2028	10	1.017.949,92	0,29%
BON IMPERIAL BRANDS FI 2.125% 12-02-2027	3.000	2.952.445,07	0,84%
BON INFINEON TECHNOLOG 0.625% 17-02-2025	5	486.421,54	0,14%
BON ING 1% 13-11-2030	9	845.470,33	0,24%
BON ING GROEP 0.10% 03-09-2025	5	487.591,20	0,14%
BON ING GROEP 4.875% 14-11-2027	6	626.577,15	0,18%
BON INTESA (EUR3M+80) 16-11-2025	1.000	1.008.446,25	0,29%
BON JPM CHASE 1.09% 11-03-2027	600	575.724,57	0,16%
BON JUNTA EXTREMADURA 3-875% 14-03-2024	257	264.852,71	0,08%
BON KUTXABANK 0.5% 25-09-2024	35	3.421.862,98	0,98%
BON KUTXABANK 4% 01-02-2028	15	1.574.374,73	0,45%
BON LLOYDS BANKING GROUP 0.5% 12-11-2025	2.000	1.944.611,48	0,56%
BON LLOYDS BK CORP MKT 4.125% 30-05-2027	2.000	2.097.103,11	0,60%
BON MITSUBISHI 3.273% 19-09-2025	4.000	4.013.263,61	1,15%
BON NATIONAL GRID 0.41% 20-01-2026	2.500	2.368.675,86	0,68%
BON NATIONAL GRID 4.151% 12-09-2027	1.500	1.554.586,35	0,44%
BON NATWEST 2% 04-03-2025	500	506.384,22	0,14%
BON NATWEST 4.067% 06-09-2028	2.000	2.065.159,89	0,59%
BON ONTARIO 0.1% 19-05-2028	500	445.121,24	0,13%
BON ONTARIO TEACHERS 0.05% 06-05-2025	5.000	4.835.988,52	1,38%
BON RCI BANQUE 4.5% 06-04-2027	1.000	1.060.868,77	0,30%
BON REPSOL INTL FIN 0.25% 02-08-2027	20	1.816.082,84	0,52%
BON ROYAL BANK CANADA 1.75% 08-06-2029	2.000	1.902.399,45	0,54%
BON ROYAL BANK CANADA 2.375% 13-09-2027	3.000	2.969.754,26	0,85%
BON ROYAL BANK OF CANADA 0.625% 23-03-26	3.500	3.343.646,78	0,96%
BON ROYAL BANK OF CANADA 4.125% 05-07-28	2.000	2.106.018,36	0,60%
BON SANDOZ 3.97% 17-04-2027	825	846.014,96	0,24%
BON SANOFI 0.875% 06-04-2025	30	2.931.018,03	0,84%
BON SANTANDER 0.1% 26-01-2025	36	3.594.685,56	1,03%
BON SANTANDER 0.125% 14-04-2026	10	928.621,39	0,27%
BON SANTANDER 0.391% 28-02-2025	1.238	1.235.001,53	0,35%
BON SANTANDER 0.5% 24-03-2027	20	1.875.344,92	0,54%
BON SANTANDER 2-5% 18-03-2025	13	1.308.153,77	0,37%
BON SANTANDER CONSUMER 0.5% 14-01-2027	15	1.388.438,73	0,40%

Descripción	Títulos	Efectivo	%
AC NESTLE SA-REG	7.269	763.332,68	0,22%
AC NEXTERA ENERGY INC	5.567	306.285,85	0,09%
AC NIKE INC-CL B	2.443	240.250,46	0,07%
AC NOVARTIS AG-REG SHS (CHF)	8.955	818.483,30	0,23%
AC NVIDIA CORP	460	206.341,67	0,06%
AC ORACLE CORP (USD)	2.424	231.487,61	0,07%
AC PEPSICO INC (USD)	2.045	314.603,99	0,09%
AC PFIZER INC (USD)	13.704	357.371,52	0,10%
AC PIRELLI & C SPA	42.136	207.604,07	0,06%
AC PROLOGIS INC	1.450	175.076,99	0,05%
AC PUMA AG	5.233	264.371,16	0,08%
AC RECKITT BENCKISER GROUP PLC	8.795	549.861,87	0,16%
AC REPSOL	17.478	235.079,10	0,07%
AC RIO TINTO PLC	6.388	430.472,02	0,12%
AC ROCHE HOLDING AG (CHF)	2.216	583.497,03	0,17%
AC ROCKWELL AUTOMATION	693	194.893,70	0,06%
AC SANOFI-AVENTIS	8.386	752.727,36	0,22%
AC SAP AG	6.017	839.251,16	0,24%
AC SCHINDLER HOLDING	1.983	449.109,27	0,13%
AC SCHNEIDER	4.407	801.104,46	0,23%
AC SEGRO PLC	16.493	168.635,06	0,05%
AC SNOWFLAKE INC CLASS A	920	165.833,33	0,05%
AC STANLEY BLACK&DECKER INC	2.138	189.979,89	0,05%
AC STORA ENSO OYJ-R SHS	27.670	346.566,75	0,10%
AC TARGET CO	1.435	185.120,20	0,05%
AC THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	867	416.843,23	0,12%
AC TJX COMPANIES INC	2.702	229.596,58	0,07%
AC TOTALENERGIES SE	9.498	585.076,80	0,17%
AC UNITEDHEALTH GROUP INC	367	175.013,13	0,05%
AC UNITY SOFTWARE INC	6.942	257.118,10	0,07%
AC VINCI S.A.	3.625	412.162,50	0,12%
AC VISA INC - CLASS 1	2.590	610.784,87	0,17%
AC WALT DISNEY COMPANY (USD)	3.458	282.810,53	0,08%
AC WELLS FARGO & COMPANY (USD)	11.905	530.764,58	0,15%
AC YUM! BRANDS INC	2.601	307.832,12	0,09%
AC ZOETIS INC	2.295	410.293,61	0,12%
AC ZURICH INSURANCE GROUP AG	1.370	648.587,06	0,19%
PART ISHARES DJ US REAL ESTATE ETF	4.786	396.275,60	0,11%
PART ISHARES EXPANDED TECH - SOFTWARE	2.071	760.942,43	0,22%
PART ISHARES OIL&GAS E&P ETF	8.619	199.569,66	0,06%
PART ISHARES RUSSELL 2000 ETF	2.458	446.870,63	0,13%
PART ISHARES RUSSELL 2000 VALUE	3.080	433.348,19	0,12%
PART SPDR S&P BIOTECH	2.754	222.739,73	0,06%
PART SPDR TRUST SERIES 1 (ETF)	3.099	1.334.226,17	0,38%
PART UBS ETF S&P 500 ESG H-EUR ACC	463.644	12.594.889,26	3,60%
C/C		**10.056.695,86**	**2,88%**
DEUDORES ACREEDORES		**-191.036,00**	**-0,05%**
TOTAL PATRIMONIO		**349.784.309,13**	**100,00%**

Descripción	Títulos	Nominal comp.	%
DERIVADOS		**60.760.332,94**	**17,37%**
FUT EMINI S&P 500 MAR24	45	10.060.855,14	2,88%
FUT EURO BOBL MAR24 EUREX	201	23.975.280,00	6,85%
FUT MINI MSCI EMERG MAR24	170	8.139.593,22	2,33%
FUT TOPIX MAR24	29	4.314.901,10	1,23%
FUTURO EURO DOLAR MAR24	27	3.387.366,06	0,97%
FUTURO EURO-SCHATZ MAR24	100	10.654.500,00	3,05%
OPC EMINI S&P CALL 4950 MAR24	29	56.804,80	0,02%
OPC EMINI S&P PUT 4150 MAR24	29	13.790,76	0,00%
OPC EMINI S&P PUT 4600 MAR24	29	57.789,86	0,02%
OPC EUROSTOXX 50 CALL 4800 MAR24	92	17.112,00	0,00%
OPC EUROSTOXX 50 PUT 4050 MAR24	92	15.272,00	0,00%
OPC EUROSTOXX 50 PUT 4450 MAR24	92	67.068,00	0,02%