

PLAN DE PENSIONES FONDOMUTUA MODERADO

Fondomutua Flexibilidad RVM, Fondo de pensiones

3^{ER} TRIMESTRE 2023

DATOS RELEVANTES

Fecha Constitución FP	1/3/2006
Fecha de Registro	30/11/2004
Registro DGSFP	N-3523

Comisiones Anuales

Gestión	1,15%
Depositario	0,03% s/patrimonio*
Divisa del Fondo	Euro

Gestora

Mutuactivos Pensiones SAU, SGFP

Depositario

BNP Paribas S.A., Sucursal en España

Auditor	PwC
---------	-----

Indicador Riesgo



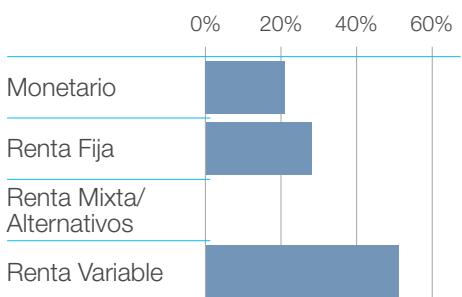
(*) 0,01 % anual para las inversiones que se hagan en fondos abiertos de Mutuactivos Pensiones, S.A.U., S.G.F.P. más el 0,02% anual para el resto de las inversiones.

DESCRIPCIÓN

Plan de Pensiones del sistema individual, atendiendo a las obligaciones estipuladas, pertenece a la modalidad de "aportación definida". Este Plan se encuentra adscrito a FONDOMUTUA FLEXIBILIDAD RVM, FP. Es un fondo de tipo abierto. El Fondo invierte, de forma diversificada, en valores de renta fija y variable a través de acciones y participaciones de IIC, fondos de pensiones abiertos, instrumentos financieros derivados, depósitos y repos/simultáneas inversas, de conformidad con la Directiva 2009/65/CE. Adicionalmente, el fondo podrá invertir en otras IIC distintas de las anteriores, hasta un máximo del 30% de su patrimonio. El fondo puede invertir desde un 30% hasta un 100% en renta variable. El porcentaje de inversión en renta fija oscilará entre el 0% y el 70%. Las IIC y los fondos de pensiones abiertos seleccionables serán gestionados por entidades de reconocida solvencia y prestigio, incluidas entidades gestoras del grupo. Las inversiones no estarán sujetas a límites/restricciones sectoriales, geográficas, de calificación crediticia, duración, divisa o de cualquier otro tipo. El fondo podrá invertir en la liquidez en depósitos en entidades de crédito a la vista o a plazo, en cuyo caso tendrán un vencimiento no superior a doce meses y podrán hacerse líquidos en cualquier momento sin que el principal del depósito pueda verse comprometido en caso de liquidez anticipada.

El fondo tiene previsto utilizar instrumentos financieros derivados como cobertura y como inversión, negociados, o no, en mercados organizados. Se podrá invertir en derivados sobre divisa, índices bursátiles o tipos de interés. El riesgo divisa de la cartera puede oscilar entre un 0% y un 50%. El límite máximo a la utilización de derivados es el 100% del patrimonio del fondo. El fondo tendrá un horizonte de inversión de medio y largo plazo y un límite de volatilidad del 15% anual. El fondo tendrá en cuenta criterios de inversión socialmente responsable o extrafinancieros en la toma de decisiones de inversión. La entidad gestora cuenta con los procedimientos necesarios para evitar conflictos de interés. Asimismo, cuenta con los procedimientos necesarios para la identificación de posibles operaciones vinculadas, a fin de cerciorarse de que dichas operaciones se realizan en interés exclusivo del fondo de pensiones, y a precios y condiciones iguales o mejores que los de mercado. La Entidad Gestora y la Entidad Depositaria del fondo pertenecen a distintos grupos de sociedades, por lo que no hay conflicto de interés entre ambas. La gestión de las inversiones del fondo está delegada en MUTUACTIVOS S.G.I.I.C., S.A.U., entidad perteneciente al Grupo Mutua Madrileña.

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA



PLAN DE PENSIONES FONDOMUTUA MODERADO

Fondomutua Flexibilidad RVM, Fondo de pensiones

COMPORTAMIENTO

Periodo	Rentabilidad Periodo
3º Trim. 2023*	-1,06%

*Periodo 12/09/2023- 30/09/2023

EVOLUCIÓN HISTÓRICA DEL PLAN

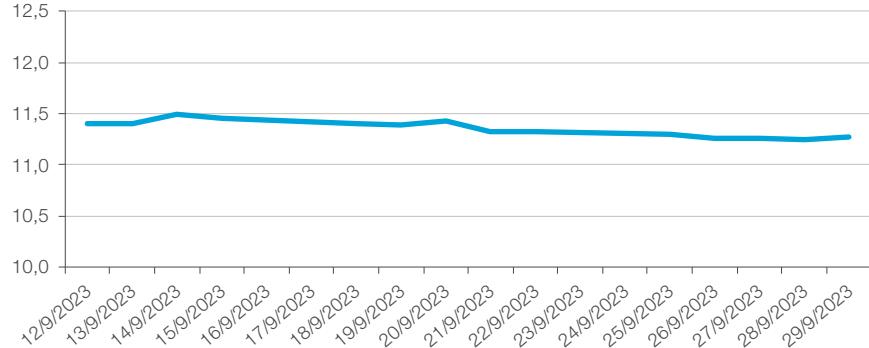
Periodo	Volatilidad Trimestral	Valor Liquidativo	Partícipes y Beneficiarios	Patrimonio (miles euros)
3º Trim. 2023*	6,39%	11,274957	514	11.056,52

*Periodo 12/09/2023- 30/09/2023

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS

Concepto	%/ Patrimonio medio del período (anualizado)
Comisión de Gestión	1,15%
Comisión de Depósito	0,00%
Gastos de Transacción	0,01%
Gastos de Análisis	0,00%
Otros Gastos (auditoría, custodia, terceros...)	0,07%

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



INFORME DE GESTIÓN

Aunque el tercer trimestre arroja pérdidas moderadas en los mercados de capitales, con recortes cercanos al 3% en las bolsas y del entorno del 2% en los índices de renta fija, el resultado acumulado para el año sigue siendo positivo en la mayoría de los activos financieros, en claro contraste con el 2022.

Desde enero, las bolsas acumulan subidas medias del entorno del 10%, lideradas por el Nasdaq (+26%), el Nikkei (+22%) y el IBEX 35 (+18%). Prácticamente toda la subida del Nasdaq, y de la bolsa americana en general, se explica por la fuerte revalorización de las seis grandes empresas tecnológicas (Meta, Apple, Alphabet, Microsoft, Nvidia y Amazon), que, en promedio, se aprecian más de un 50% en 2023. Entre ellas destaca Nvidia, la gran beneficiaria del desarrollo de la inteligencia artificial, que se aprecia más de un 200% en el año. El foco de atención de los mercados sigue estando en la reacción de los bancos centrales a los datos de inflación. La mayor parte de los indicadores que venimos observando en tiempos recientes confirman la tendencia a la baja en la evolución de los precios y en la actividad económica, particularmente en el sector industrial. Sin embargo, la persistente fortaleza del empleo genera ciertas dudas sobre la eficacia de las medidas ya adoptadas y, por ello, tanto la Fed como el BCE mantienen un discurso relativamente duro. Ambas instituciones insisten en que mantendrán una política monetaria restrictiva hasta estar plenamente convencidas de que la inflación converge a su objetivo de largo plazo que, por el momento, sigue anclado en el 2%. Tras la última reunión de la Fed, la tesis imperante ahora es la de tipos más altos, durante más tiempo. Sin embargo, esta tesis no concuerda con las expectativas de tipos de los miembros de la propia Fed, que apuntan a unos niveles de entre el 2,5% y el 3% a medio plazo. Desde mediados del mes de julio hemos asistido a un fuerte repunte en los tipos de interés a largo plazo, particularmente en EE.UU. Allí, la rentabilidad del bono a 10 años, que a principios de verano cotizaba al 3,70%, llegó a repuntar casi 100 puntos básicos, cerrando el trimestre en el 4,60%, su nivel más alto desde 2007. Este movimiento, que ha arrastrado al resto de curvas de tipos, ha sido el factor más determinante de la mala evolución de los mercados durante el período. Además, y especialmente en Europa, estamos muy atentos a la evolución de la economía China. Por último, el fuerte repunte en los precios del crudo, que ha subido 20 dólares durante el trimestre, por el anuncio de nuevos recortes de producción de Arabia Saudí y la escasez de inventarios, ha generado bastante debate sobre sus consecuencias para la inflación y el crecimiento en los próximos meses.

PLAN DE PENSIONES FONDOMUTUA MODERADO

Fondomutua Flexibilidad RVM, Fondo de pensiones

INFORME DE GESTIÓN (continuación)

Durante el trimestre, hemos ido aumentando la duración de nuestras carteras de manera gradual con un doble objetivo: Por un lado, el de capturar esos crecientes tipos de interés y, por otro, crear una cobertura natural para nuestras posiciones en crédito corporativo ante un hipotético escenario de recesión. Si los tipos siguen subiendo, porque el crecimiento económico se mantiene o la inflación persiste, el crédito corporativo debería comportarse bien. Si, por el contrario, la economía se desacelera, como nosotros pensamos, y esto lleva a un aumento en los diferenciales de crédito, la mayor duración de tipos debería amortiguar el impacto. Dentro del crédito corporativo seguimos apostando por la deuda de alta calidad y la deuda subordinada y, en especial, por los "CoCos". Estos son instrumentos subordinados que los bancos europeos emiten para reforzar su capital. Por este motivo, también se les denomina AT1 (Additional Tier 1) y típicamente contienen cláusulas que permiten el diferimiento de los cupones y la reducción del principal o la conversión en acciones en el caso de que el emisor incumpla ciertos requisitos de capital. Los bancos son, seguramente, el único sector que se beneficia de un alza sostenida de los tipos de interés, sobre todo en un escenario de aterrizaje suave como el que parece descontar el mercado, en el que la morosidad se mantendría controlada. Además, su situación de capital es muy holgada. En renta variable mantenemos un posicionamiento defensivo, con una visión equilibrada entre Europa y EE.UU y más positiva hacia Asia ex Japón en términos relativos. Por otro lado, mantenemos un sesgo hacia compañías estables y de calidad, favoreciendo los sectores de consumo estable, farmacéuticas y eléctricas. En divisa, hemos adaptado nuestro posicionamiento a dólar dentro del rango en el que se ha movido en los últimos meses, aumentando por encima de 1,11€/\$ y reduciendo de nuevo por debajo de 1,08€/\$ en la parte final del período.

En el entorno descrito, el fondo ha reducido ligeramente la exposición a renta variable del 54,7% al 51,5%, en parte como consecuencia de la caída de las bolsas. El fondo mantiene una cartera de renta variable diversificada con exposición a las principales áreas geográficas a nivel mundial. El 25% del patrimonio está invertido en acciones europeas, principalmente a través de Fondomutua Bolsa Europea, que representa un 15% de los activos. Además, tenemos un 3% en ETFs europeos (Lyxor Core Eurostoxx 600 y X Msci Europe) y dos apuestas del 1,4% sobre España (futuros del Ibex 35) y Reino Unido (Vanguard Ftse 100) respectivamente. Además, tenemos un 4% en el ETF Ishares MSCI Europe MinVol que invierte en compañías estables y con baja volatilidad. La renta variable americana por su parte representa un 18% de los activos, con inversiones ligadas a los índices S&P 500, S&P 500 Equal-weighted y MSCI USA. La exposición geográfica se completa con un 4% en mercados emergentes y un 1,5% a Japón. Además, tenemos una alta convicción en las temáticas de salud global (X Msci World Health Care) y cambio climático (Ishares Global Clean Energy).

Dentro de la renta fija, que es nuestro activo preferido en términos relativos, continuamos centrando la exposición a través de Fondomutua Conservador, que representa el 23% del patrimonio. En cuanto a las principales características de dicho fondo, destacamos los siguientes datos: i) La duración de crédito a final del período considerado es 2.58 años; ii) La Duración de Tipos de Interés es de 4.46 años, siendo la contribución de la Duración en EE.UU. de 1.97 años; iii) La Tir del fondo se sitúa en el 5.68%; iv) El porcentaje de renta fija en el fondo se sitúa en torno al 100%, con la liquidez del fondo en torno al 20.0%; v) La calificación crediticia media de la cartera es BBB, con en torno al 16.5% de la cartera en inversiones con rating High Yield o sin calificación crediticia; y vi) La exposición a crédito financiero del fondo se sitúa aproximadamente en el 40.5% y un 5.00% en bonos soberanos.

El posicionamiento en el trimestre se mantuvo relativamente estable debido a que mantuvimos la convicción en algunas de las ideas que se habían implementado con anterioridad como eran: i) incrementar la duración de tipos de interés, parte a través de duración en bonos de EE.UU.; y ii) mantener la sobre-ponderación del sector financiero en la cartera de crédito. En el resto de posiciones de renta fija durante el trimestre hemos aumentado la duración de tipos de interés nuevamente, manteniendo exposición directa a bonos americanos a través de ETFS (Invesco US treasury 1-3) y Futuros sobre el bono americano, a tipos reales americanos (Ishares USD Tips) y etfs sobre gobiernos Europeos (Lyxor Eur goverment 3-5 y X Eur Goverment 3-5) y alemán (X Germany Goverment Bond). Desde el punto de vista de las divisas hemos mantenido media en el dólar entorno al 25%. Se han realizado durante el trimestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices de renta variable, renta fija, y divisas para ajustar los niveles de exposición a nuestro objetivo de asset allocation.

El actual ciclo económico es muy anómalo porque todavía estamos viviendo los ecos de la pandemia. Aunque a primera vista parecería que la brusca subida de tipos que hemos vivido en los últimos 18 meses no ha surtido los efectos esperados,

PLAN DE PENSIONES FONDOMUTUA MODERADO

Fondomutua Flexibilidad RVM, Fondo de pensiones

INFORME DE GESTIÓN (continuación)

debemos tener en cuenta que ha convivido con un periodo de fuerte expansión fiscal y con una situación en la que las familias todavía disponen de un notable exceso de ahorro acumulado durante el confinamiento. No es normal, por ejemplo, que con la economía americana en situación de pleno empleo y con los niveles de endeudamiento público en máximos históricos, el déficit fiscal de aquel país se sitúe por encima del 7%. Pero los déficits actuales son consecuencia de las políticas de estímulo adoptadas en las postrimerías de la pandemia, cuando las prioridades eran otras. Creemos que a medida que el estímulo fiscal empiece a decaer y el exceso de ahorro se elimine, los efectos de las subidas de tipos serán más patentes, generando una notable desaceleración del consumo y, en consecuencia, del crecimiento. Además, el abultado nivel de deuda pública de las economías desarrolladas no es compatible con tipos de interés reales mucho más elevados. Por todo ello, creemos que debemos estar ya muy cerca del pico en los tipos de interés. La normalización de los tipos de interés que hemos vivido desde comienzos de 2022 mejora muy notablemente las expectativas de rentabilidad futura de todos los activos, particularmente de los de renta fija. La evolución de las bolsas depende, fundamentalmente, de la evolución de los beneficios empresariales. Si, como todo parece indicar, nos dirigimos a una fase de desaceleración económica, sería razonable esperar un menor ritmo de crecimiento de beneficios, sobre todo en un mundo de mayores costes salariales y financieros. La ganancia de productividad derivadas de la implementación de la Inteligencia Artificial podría compensar parte de esa desaceleración pero, aun así, resulta sorprendente que las expectativas de beneficios para el S&P500 todavía apuntan a un crecimiento anual superior al 10% en los próximos tres años.

No se han realizado operaciones vinculadas durante el periodo.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

CARTERA DEL FONDO

Fondo	Fecha	Código ISIN	Nombre completo	Divisa	Efectivo	% Inversión
206	30/09/2023	LU0779800910	DB X-TRACKERS CSI300 INDEX UCITS ETF 1C	EC	225.054,05	0,86%
206	30/09/2023	LU0643975161	IBOXX ? GERMANY TOTAL RETURN INDEX ETF	EC	96.144,52	0,37%
206	30/09/2023	LU0290356954	DB X-TRACKERS II IBOXX SOVEREIGNS EUROZ	EC	1.020.187,09	3,90%
206	30/09/2023	ES0521975328	PAGARE CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR 0,04	EC	198.469,88	0,76%
206	30/09/2023	XS2677623097	PAGARE ACCIONA 0,0464% 29/02/2024	EC	196.398,67	0,75%
206	30/09/2023	XS2698487076	PAGARE FOMENTO DE CONSTRUC Y CONTRA 0,04	EC	198.204,07	0,76%
206	30/09/2023	ES0000012H41	REPO BONOS Y OBLIG DEL E 0,1% 30/04/2031	EC	1.000.205,43	3,82%
206	30/09/2023	IE00BLNMYC90	XTRACKERS S&P 500 EQUAL WEIGHT UCIT ETF	EC	1.575.559,44	6,02%
206	30/09/2023		FONDOMUTUA CONSERVADOR FP	EC	6.013.730,40	22,97%
206	30/09/2023		FONDOMUTUA BOLSA EUROPEA	EC	3.976.770,64	15,19%
206	30/09/2023	IE00BDZVH966	ISHARES USD TIPS EUR-H ACC	EC	443.892,58	1,70%
206	30/09/2023	IE00BF2FNJ76	INVESCO US TRES YR 1-3 EUH D	EC	289.658,27	1,11%
206	30/09/2023	IE00BJ0KDR00	X MSCI USA UCITS ETF	EC	2.209.922,56	8,44%
206	30/09/2023	IE00BMTX1Y45	ISHARES S&P500 SWAP UCITS	\$U	614.142,76	2,35%
206	30/09/2023	IE00BM67HK77	X MSCI WORLD HEALTH CARE	EC	285.645,36	1,09%
206	30/09/2023	IE00B4L5YC18	ISHARES MSCI EM ACC	EC	903.401,62	3,45%
206	30/09/2023	IE00B4WXJJ64	ISHARES CORE EURO GOVT BOND	EC	212.679,78	0,81%
206	30/09/2023	IE00B810Q511	VANG FTSE100 GBPD	LE	362.470,73	1,38%
206	30/09/2023	IE00B86MWN23	ISHARES EDGE MSCI ERP MINVOL	EC	1.045.253,04	3,99%

PLAN DE PENSIONES FONDOMUTUA MODERADO

Fondomutua Flexibilidad RVM, Fondo de pensiones

CARTERA DEL FONDO

Fondo	Fecha	Código ISIN	Nombre completo	Divisa	Efectivo	% Inversión
206	30/09/2023	LU0908500753	LYXOR CORE EURSTX 600 DR	EC	724.634,82	2,77%
206	30/09/2023	US4642882249	ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY	\$U	321.714,67	1,23%
206	30/09/2023	LU1650488494	LYXOR EUR GOVERNMENT BD 3-5Y	EC	605.433,00	2,31%
206	30/09/2023	LU0274209237	X MSCI EUROPE 1C	EC	90.398,77	0,35%
206	30/09/2023	LU1781541252	LYXOR CORE MSCI JAPAN DR	EC	385.868,94	1,47%
206	30/09/2023		RESTO			12,15%
					22.995.841,09	100,00%
201	30/09/2023	PTBEQKOM0019	BANCO ESPIRITO SANTO 2,625% VTO.08.05.49	EC	75.600,00	0,13%
201	30/09/2023	ES0175444035	SEGURFONDO INVERSION FII	EC	27.067,05	0,05%
201	30/09/2023	ES3456789102	FORESTA PRIVATE INDIVIDUAL 1 S.A.	EC	259.753,45	0,44%
201	30/09/2023	LU1577551531	OQUENDO MEZZANINE III (SCA) SICAR	EC	450.172,66	0,76%
201	30/09/2023	LU0873384951	OQUENDO MEZZANINE II (SCA) SICAR	EC	36.278,05	0,06%
201	30/09/2023	LU1917987759	OQUENDO SENIOR DEBT 1 (SCA) SICAV-RAIF I	EC	256.864,75	0,43%
201	30/09/2023	LU2373058176	OQUENDO SENIOR DEBT 2 (SCA) SICAV-RAIF	EC	500.981,18	0,84%
201	30/09/2023	AAAAAAA010	SAN ALTERNATIVES RAIF-SAN PRIVATE DEBT	EC	465.757,58	0,78%
201	30/09/2023	ES0157101009	FONDO ALTAMAR INFRASTRUCTURE INCOME FCR	EC	1.093.004,37	1,84%
201	30/09/2023	LU0976591924	PARTNERS GROUP DIRECT MEZZANINE2013SICAR	EC	208.075,21	0,35%
201	30/09/2023	QS000212C1S7	ACE CREDIT ALLOCATION FUND I	EC	1.103.631,00	1,85%
201	30/09/2023	IE00BF2FPB31	INVESCO US TRES YR 3-7 EUH D	EC	1.466.333,91	2,46%
201	30/09/2023	IE00BD2B9827	TWELVE CAPITAL UCITS-CAT BOND(I)EUR	EC	672.330,12	1,13%
201	30/09/2023	IE00BDZVH966	ISHARES USD TIPS EUR-H ACC	EC	585.103,21	0,98%
201	30/09/2023	IE00BLNMYC90	XTRACKERS S&P 500 EQUAL WEIGHT UCIT ETF	EC	1.184.669,20	1,99%
201	30/09/2023	IE00B4L5YC18	ISHARES MSCI EM ACC	EC	605.343,68	1,02%
201	30/09/2023		FONDOMUTUA BOLSA EUROPEA SUBPLAN A06	EC	5.948.639,12	9,99%
201	30/09/2023	ES0L02401120	IN LETRAS DEL TES CUPON 0 12/01/2024	EC	2.968.897,74	4,99%
201	30/09/2023	XS2623851164	PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0,0435% 13/11/2023	EC	497.643,05	0,84%
201	30/09/2023	XS2698487076	PAGARE FOMENTO DE CONSTRUC Y CONTRA 0,04	EC	396.408,14	0,67%
201	30/09/2023	XS2677623097	PAGARE ACCIONA 0,0464% 29/02/2024	EC	687.395,34	1,15%
201	30/09/2023	ES0521975328	PAGARE CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR 0,04	EC	694.644,60	1,17%
201	30/09/2023	XS2579898953	PAGAR BANCO BILBAO CUPON 0 18/01/2024	EC	493.515,71	0,83%
201	30/09/2023		FONDOMUTUA CONSERVADOR FP SUBPLAN A06	EC	31.304.450,03	52,57%
201	30/09/2023	LU2047577635	RUFFER TOTAL RETURN INTERNATIONAL H EUR	EC	1.119.849,97	1,88%
201	30/09/2023	LU0643975161	IBOX ? GERMANY TOTAL RETURN INDEX ETF	EC	1.762.372,30	2,96%
201	30/09/2023		RESTO			7,84%
					54.864.781,42	100,00%
205	30/09/2023	ES0000012H41	REPO BONOS Y OBLIG DEL E 0,1% 30/04/2031	EC	3.300.677,92	8,18%
205	30/09/2023	GB00BDR05C01	ACCIONES NATIONAL GRID	LE	1.074.345,16	2,66%
205	30/09/2023	GB00BM8PJY71	ACCIONES NATWEST GROUP	LE	1.433.820,36	3,55%

PLAN DE PENSIONES FONDOMUTUA MODERADO

Fondomutua Flexibilidad RVM, Fondo de pensiones

CARTERA DEL FONDO

Fondo	Fecha	Código ISIN	Nombre completo	Divisa	Efectivo	% Inversión
205	30/09/2023	GB00BP6MXD84	ACCIONES SHELL PLC-NEW	EC	772.996,70	1,92%
205	30/09/2023	DE000A0D9PT0	ACCIONES MTU AERO ENGINES HOLDING AG	EC	618.471,75	1,53%
205	30/09/2023	IE000S9YS762	ACCIONES LINDE	\$U	820.909,72	2,03%
205	30/09/2023	US30303M1027	ACCIONES META PLATFORMS INC-A	\$U	256.398,02	0,64%
205	30/09/2023	US0231351067	ACCIONES AMAZON.COM	\$U	843.899,82	2,09%
205	30/09/2023	DE0008402215	ACCIONES HANNOVER RUECKVERSICHERUNGS	EC	1.044.073,80	2,59%
205	30/09/2023	FO0000000179	ACCIONES BAKKAFROST P/F	CR	958.508,40	2,37%
205	30/09/2023	DE000A1EWWW0	ACCIONES ADIDAS AG	EC	520.854,12	1,29%
205	30/09/2023	NL0000009082	ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EC	542.924,33	1,35%
205	30/09/2023	NO0010310956	ACCIONES SALMAR	CR	951.330,53	2,36%
205	30/09/2023	DE0005313704	ACCIONES CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	EC	1.359.076,20	3,37%
205	30/09/2023	FR0010220475	ACCIONES ALSTOM REGROUP	EC	1.142.656,00	2,83%
205	30/09/2023	ES0173516115	ACCIONES REPSOL	EC	472.300,38	1,17%
205	30/09/2023	FR0000124141	ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EC	435.149,52	1,08%
205	30/09/2023	CH0012032048	ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	FS	1.649.697,01	4,09%
205	30/09/2023	ES0139140174	ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL S.A.	EC	1.863.470,60	4,62%
205	30/09/2023	FR0000121014	ACCIONES LVMH(MOET-HENNESSY LOUIS VUI)	EC	762.966,00	1,89%
205	30/09/2023	GB0000456144	ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	LE	579.798,50	1,44%
205	30/09/2023	NL0010273215	ACCIONES ASM LITHOGRAPHY HOLDING	EC	1.689.600,20	4,19%
205	30/09/2023	CH0038863350	ACCIONES NESTLE SA-REG	FS	2.252.559,72	5,58%
205	30/09/2023	DE0007664039	ACCIONES VOLKSWAGEN AG - PREFERENTE	EC	742.535,04	1,84%
205	30/09/2023	ES0178165017	ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EC	1.230.620,16	3,05%
205	30/09/2023	BE0003565737	ACCIONES KBC GROEP NV	EC	1.404.575,00	3,48%
205	30/09/2023	ES0105066007	ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EC	836.976,42	2,07%
205	30/09/2023	ES0105079000	ACCIONES GRENERGY RENOVABLES	EC	1.194.290,68	2,96%
205	30/09/2023	ES0113900J37	ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EC	1.016.490,93	2,52%
205	30/09/2023	DE0008404005	ACCIONES ALLIANZ AG	EC	1.109.315,50	2,75%
205	30/09/2023	ES0165386014	ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBI	EC	1.294.723,05	3,21%
205	30/09/2023	DE000BASF111	ACCIONES BASF AG	EC	759.055,35	1,88%
205	30/09/2023	FR0000127771	ACCIONES VIVENDI	EC	813.588,72	2,02%
205	30/09/2023	ES0127797019	ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EC	707.468,49	1,75%
205	30/09/2023	CH0009002962	ACCIONES BARRY CALLEBAUT	FS	649.594,26	1,61%
205	30/09/2023	CH0012255151	ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE-BR	FS	547.272,09	1,36%
205	30/09/2023		RESTO			6,68%
					37.652.990,45	100,00%