

Informe sobre el grado de cumplimiento de la política de Inversión

Año 2024

Objeto del informe:

La Política de Inversión de la Fundación prevé una función de control interno cuya finalidad es comprobar el cumplimiento de la Política de Inversión y asegurar de que existe en todo momento un sistema adecuado de registro, documentación y custodia de las operaciones y de las inversiones, de acuerdo con lo establecido en el Código de Conducta, informando con la periodicidad adecuada a la Comisión Económica.

El presente informe se realiza con carácter anual por el Departamento de Patrimonio con el objeto de informar a la comisión del grado de cumplimiento de la Política, cumpliendo así con la función de control interno.

A tal fin, el informe se estructura en los siguientes apartados:

- A. Política de inversión socialmente responsable
- B. Control de riesgos
- C. Asignación estratégica de activos

A. Política de Inversión Socialmente Responsable:

La Fundación por medio de un evaluador externo ha confeccionado un informe de cumplimiento de criterios ASG de su cartera de activos financieros. El informe se basa en la evaluación de la vulnerabilidad de cada empresa a los riesgos ESG implícitos de su industria y de su capacidad para gestionarlos frente a sus pares.

La calificación global obtenida por el patrimonio financiero global de la FCN es de 7,20 sobre 10 (AA o líder: 7,10 – 8,60). Para esta puntuación se ha podido evaluar el 80,58% de los activos financieros, no teniendo el resto posibilidad de evaluación por falta de datos. En el caso de excluir del patrimonio global las acciones de Caixabank, que mantienen un peso relevante en el mismo, la puntuación alcanzaría 7,04 con un universo evaluado del 75,70%.

Otras métricas de sostenibilidad:

- Intensidad de emisiones de carbono: El 70,87% del patrimonio es susceptible de esta evaluación y el resultado ha alcanzado las 32 Toneladas de CO2 por millón de euros de ventas (la media global se encuentra en 150 Tm de CO2 por Millón de ventas).
- Métricas de Transición a la Descarbonización (estudio MSCI): Análisis de las compañías que están incorporando actuaciones o tomando medidas para mejorar sus comportamientos de emisiones de carbono con la intención de cumplir con los objetivos fijados en la COP21, donde se firmó el acuerdo de París sobre el Clima.
 - Empresas en cartera que informan sobre este particular; Están tomando medidas para mejorar sus emisiones de carbono y cumplir con los objetivos de la COP21: 25,70%.

- Ingresos verdes (productos y servicios que ayudan a la transición) / Total de ingresos: 3,89%
- Transición hacia bajas emisiones de carbono: Mide el trabajo de las empresas en la transición hacia bajas emisiones de carbono. Puntuación LCT (Low Carbon Transition): 5,96 (evaluado el 70,90% de la cartera). La puntuación sitúa la cartera en la posición NEUTRAL, un escalón inferior a la mejor puntuación (SOLUTIONS).
- Métricas de participación en negocios controvertidos: A continuación ponemos la exposición del patrimonio de la FCN a:
 - Armas controvertidas: 0,05%.
 - Armas nucleares: 0,22%.
 - Incumplidoras del pacto mundial de la ONU: 0,02%.
 - Tabaco (más de un 5% de sus ingresos): 0,30%.
 - Armas civiles (más del 5% de sus ingresos totales): 0,01%.
 - Carbón térmico: 0,01%.
- Objetivo aspiracional de la Fundación; Canalizar al menos un 20% de la inversión a través de productos considerados sostenibles: Exposición de la cartera a fondos Artículo 8 y artículo 9; 28,50%.

B. Seguimiento control de riesgos. (Para el correcto seguimiento del informe adjuntamos la cartera pormenorizada en el anexo 1.)

1. Cuentas corrientes y depósitos.

a. Límite de posiciones en cuenta corriente por entidad: 10% (Patr. financiero total)

Entidad	Importe en C/C	% / Patrimonio total	Cumplimiento
Caixabank	2.141.876,51	0,68%	
Bankinter	989.123,73	0,32%	
Goldman Sachs	27.687.570,05	8,85%	
Julius Bär	11.089,61	0,00%	
Amundi	32.004,28	0,01%	
Blackrock	0,00	0,00%	
Arcano	0,00	0,00%	
AFI	0,00	0,00%	
Banco Santander	9.099,67	0,00%	

Tal como se observa en el cuadro la posición en Goldman Sachs es muy elevada, esto se debe a que durante los últimos días del mes de diciembre se han liquidado ventas de acciones de Caixabank. El saldo resultante se ha redistribuido en otras entidades y se ha utilizado durante los primeros días de enero de 2025 para continuar con el ajuste de las posiciones a la asignación de activos que marca la política de inversiones

b. Límite en depósitos a más de 365 días: 2,5% (Patr. financiero total)

Entidad	Importe en C/C	% / Patrimonio total	Cumplimiento
Caixabank	1.983.000,00	0,63%	

2. Renta fija.

a. Activos cotizados con un rating de grado de inversión: > BBB-

A continuación, mostramos la relación de todos los activos cotizados de renta fija y en ella se puede observar el rating de cada emisión.

Asset / Security Name	Local Coupon	Local Maturity	Local Units	Reporting Market Value EUR	Rating	Rating Category	Cumplimiento
Fixed Income	2,39			35.868.859			
Corporate Bonds	2,71			16.061.992			
DEUTSCHE BANK AG DB 15/8 01/20/27 (EU)	1,63	20/Jan/2027	1000.000	1002.000	BBB+	Investment Grade	
AT&T INC T 18 09/05/26 (EU)	1,80	05/Sep/2026	600.000	597.302	BBB	Investment Grade	
VOLKSWAGEN FIN SERV AG VW 2 1/4 10/16/26 (EU)	2,25	16/Oct/2026	600.000	596.592	BBB+	Investment Grade	
INTESA SANPAOLO SPA ISPM 5 03/08/28 (EU)	5,00	08/Mar/2028	400.000	433.019	BBB-	Investment Grade	
CAIXABANK SA HYBRID MTN 07/9/2029 PVT REGS SR LIEN CPN 07/9/23 5.0 (EU)	5,00	19/Jul/2029	400.000	434.536	BBB	Investment Grade	
UBS GROUP AG UBS 4 5/8 03/17/28 (EU)	4,63	17/Mar/2028	400.000	428.070	A-	Investment Grade	
CAIXABANK SA CABKSM 6 1/4 02/23/33 (EU)	6,25	23/Feb/2033	300.000	337.753	BBB-	Investment Grade	
KFW 0 01/10/31(EU)	0,00	10/Jun/2031	388.000	334.229	AAA	Investment Grade	
ARCELORMITTAL SA MTNA 4 7/8 09/26/26 (EU)	4,88	26/Sep/2026	300.000	313.300	BBB-	Investment Grade	
SANTANDER UK GROUP HLDGS SANUK 3.53 08/25/28 (EU)	3,53	25/Aug/2028	300.000	306.890	BBB+	Investment Grade	
BNP 2 1/8 01/23/27 (EU)	2,12	23/Jun/2027	300.000	303.372	BBB+	Investment Grade	
KFW MTN 0.375%04/23/2030 EUR PVT REGS SR LIEN KFW MTN 0.375%04/ 23/203 (EU)	0,38	23/Apr/2030	322.000	289.454	AAA	Investment Grade	
AUTOSTRAD PER L'ITALIA ATOSTR 2 1/2 04/28 (EU)	2,00	04/Dec/2028	300.000	287.175	BBB-	Investment Grade	
CLNXSM 109/15/27 (EU)	1,00	15/Sep/2027	300.000	286.756	NR	NR-Not Rated	
BKTSM 1/4 12/23/32 (EU)	1,25	23/Dec/2032	300.000	283.609	NR	NR-Not Rated	
CS 7 3/4 03/01/29 (EU)	7,75	01/Mar/2029	200.000	240.918	A-	Investment Grade	
NATWEST GROUP PLC NWG 4.77102/16/29 (EU)	4,77	16/Feb/2029	200.000	218.428	A-	Investment Grade	
BELFIUS BANK SA/NV CCBGBB 5 1/4 04/19/33 (EU)	5,25	19/Apr/2033	200.000	216.489	BBB+	Investment Grade	
RCI BANQUE SA RENAUL 4 7/8 06/14/28 (EU)	4,88	14/Jun/2028	200.000	214.572	BBB+	Investment Grade	
SANTAN 3 7/8 01/16/28 (EU)	3,88	16/Jun/2028	200.000	213.496	A	Investment Grade	
ENERGIA DE PORTUGAL SA EDPL 3 7/8 06/26/28 (EU)	3,88	26/Jun/2028	200.000	210.410	BBB	Investment Grade	
KONINKRIJKE AHOLD DLHAIZE ADNA 3 1/2 04/04/28 (EU)	3,50	04/Apr/2028	200.000	209.859	BBB+	Investment Grade	
BPCE SA BPCEGP 3 1/2 01/25/28 (EU)	3,50	25/Jun/2028	200.000	209.732	A+	Investment Grade	
UNICREDIT SPA UCGIM 2.73101/15/32 (EU)	2,73	15/Jun/2032	200.000	201.660	BB+	High Yield	
IMBLN 2 1/8 02/12/27 (EU)	2,13	12/Feb/2027	200.000	200.686	BBB	Investment Grade	
AIB GROUP PLC AIB 2 1/4 04/04/28 (EU)	2,25	04/Apr/2028	200.000	200.450	A-	Investment Grade	
MTNA 13/4 11/19/25 (EU)	1,75	19/Nov/2025	200.000	198.484	BBB-	Investment Grade	
VOLVO CAR AB VOV/CAB 2 1/2 10/07/27 (EU)	2,50	07/Oct/2027	200.000	197.274	BB+	High Yield	
T 2.35 09/05/29 (EU)	2,35	05/Sep/2029	200.000	196.359	BBB	Investment Grade	
ING GROEP NV INTNED 0 3/8 09/29/28 (EU)	0,38	29/Sep/2028	200.000	186.657	BBB+	Investment Grade	
KBC GROUP NV KBCBB 0 1/8 01/14/29 (EU)	0,13	14/Jun/2029	200.000	184.412	A-	Investment Grade	
NATWEST GROUP PLC NWG 0.78 02/26/30 (EU)	0,78	26/Feb/2030	200.000	183.315	A-	Investment Grade	
SANUK 0.603 09/13/29 (EU)	0,60	13/Sep/2029	200.000	181.821	BBB+	Investment Grade	
UNICREDIT SPA UCGIM 4.45 02/16/29 (EU)	4,45	16/Feb/2029	150.000	161.691	BBB-	Investment Grade	
KFW KFW 0 06/15/26 (EU)	0,00	15/Jun/2026	158.000	152.882	AAA	Investment Grade	
KFW KFW 0 1/8 01/09/32 (EU)	0,13	09/Jun/2032	132.000	112.085	AAA	Investment Grade	
IMPERIAL BRANDS FIN NETH IMBLN 5 1/4 02/15/31 (EU)	5,25	15/Feb/2031	100.000	113.026	BBB	Investment Grade	
BANKINTER SA BKTSM 4 3/8 05/03/30 (EU)	4,38	03/May/2030	100.000	108.166	NR	NR-Not Rated	
GREAT-WEST LIFE CO INC GWOCN 4.7 11/16/29 (EU)	4,70	16/Nov/2029	100.000	108.552	NR	NR-Not Rated	
HSBC HOLDINGS PLC HSBC 4.787 03/10/32 (EU)	4,79	10/Mar/2032	100.000	111.639	A-	Investment Grade	
MACQUARIE GROUP LTD MQGAU 4.74710 1/23/30 (EU)	4,75	23/Jun/2030	100.000	111.422	A+	Investment Grade	
FISERV INC FI 4 1/2 05/24/31 (EU)	4,50	24/May/2031	100.000	109.196	BBB	Investment Grade	
FORD MOTOR CREDIT CO LLC F 4.867 08/03/27 (EU)	4,87	03/Aug/2027	100.000	106.016	BB+	High Yield	
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG BBVASM 4 5/8 01/13/31 (EU)	4,63	13/Jun/2031	100.000	110.366	BBB	Investment Grade	
CREDIT AGRICOLE SA ACAFP 4 1/4 07/11/29 (EU)	4,25	11/Jul/2029	100.000	105.512	A-	Investment Grade	
GLOBAL PAYMENTS INC GPN 4 7/8 03/17/31 (EU)	4,88	17/Mar/2031	100.000	109.282	BBB-	Investment Grade	
SANDOZ FINANCE B.V. SDZSW 3.97 04/17/27 (EU)	3,97	17/Apr/2027	100.000	105.348	BBB	Investment Grade	
BANK OF IRELAND GROUP BKIR 4 5/8 11/13/29 (EU)	4,63	13/Nov/2029	100.000	105.850	A-	Investment Grade	
CRH SMW FINANCE DAC CRHD 4 07/11/31 (EU)	4,00	11/Jul/2031	100.000	106.835	BBB+	Investment Grade	
GM 4 1/2 11/22/27 (EU)	4,50	22/Nov/2027	100.000	104.246	BBB	Investment Grade	

Asset / Security Name	Local Coupon	Local Maturity	Local Units	Reporting Market Value EUR	Rating	Rating Category	Cumplimiento
SNAM SPA SRGIM 4 11/27/29 (EU)	4.00	27/Nov/2029	100.000	104.137	BBB	Investment Grade	
BATSLN 3 18 04/07/28 (EU)	3.13	07/Apr/2028	100.000	103.272	BBB+	Investment Grade	
CELLNEX TELECOM SA CLNXSM 2 7/8 04/18/25 (EU)	2.88	18/Apr/2025	100.000	103.951	NR	NR- Not Rated	
BHP BILLITON FINANCE LTD BHP 3 14 09/24/27 (EU)	3.25	24/Sep/2027	100.000	102.124	A+	Investment Grade	
CARRIER GLOBAL CORP CARR 4 18 05/29/28 (EU)	4.13	29/May/2028	100.000	101.884	BBB+	Investment Grade	
DUKE ENERGY CORP DUK 3.106/ 15/28 (EU)	3.10	15/Jun/2028	100.000	101.849	BBB	Investment Grade	
2.375 DIAGEO 26 (EU)	2.38	20/May/2026	100.000	101.211	A-	Investment Grade	
AT&T INC T 3 3/8 03/ 15/34 (EU)	3.38	15/Mar/2034	100.000	102.237	BBB	Investment Grade	
PHILIP MORRIS INTL INC PM 2 7/8 05/ 11/29 (EU)	2.88	11/May/2029	100.000	101.342	A-	Investment Grade	
BAXTER INTERNATIONAL INC BAX 13 05/30/25 (EU)	1.30	30/May/2025	100.000	100.061	BBB	Investment Grade	
LLOYDS BANKING GROUP PLC LLOYDS 3 18 08/24/30 (EU)	3.13	24/Aug/2030	100.000	100.400	A-	Investment Grade	
KINDER M ORGAN INC KMI 2 14 03/ 18/27 (EU)	2.25	18/Mar/2027	100.000	100.654	BBB	Investment Grade	
SO 185 06/20/26 (EU)	1.85	20/Jun/2026	100.000	99.834	BBB+	Investment Grade	
AIRBUS SE AIRFP 13/8 06/09/26 (EU)	1.38	09/Jun/2026	100.000	98.951	A	Investment Grade	
GENERAL ELECTRIC CO GE 17/8 05/28/27 (EU)	1.88	28/May/2027	100.000	99.004	A-	Investment Grade	
GENERAL MILLS INC GIS 0.45 01/ 15/26 (EU)	0.45	15/Jan/2026	100.000	98.151	BBB	Investment Grade	
GLENORE FINANCE EUROPE GLENLN 1 1/2 10/ 15/26 (EU)	1.50	15/Oct/2026	100.000	97.737	A-	Investment Grade	
NATIONAL GRID PLC NGGLN 3.245 03/30/34 (EU)	3.25	30/Mar/2034	100.000	99.809	BBB	Investment Grade	
BERKSHIRE HATHAWAY INC BRK 11/8 03/ 18/27 (EU)	1.13	18/Mar/2027	100.000	97.827	AA	Investment Grade	
DELL 0 1/2 10/27/26 (EU)	0.50	27/Oct/2026	100.000	96.554	BBB	Investment Grade	
SAP SE 125 03/10/2028 EUR PVT REGS SR LIEN (EU)	1.25	10/Mar/2028	100.000	97.147	A+	Investment Grade	
BARCLAYS PLC BACR 0.877 01/28/28 (EU)	0.88	28/Jan/2028	100.000	96.550	BBB+	Investment Grade	
AIB GROUP PLC AIB 0 1/2 11/17/27 (EU)	0.50	17/Nov/2027	100.000	95.735	A-	Investment Grade	
JPM ORGAN CHASE & CO JPM 1963 03/23/30 (EU)	1.96	23/Mar/2030	100.000	97.197	A+	Investment Grade	
BPCEGP 0 1/2 09/ 15/27 (EU)	0.50	15/Sep/2027	100.000	95.804	BBB+	Investment Grade	
MS 0.406 10/29/27 (EU)	0.41	29/Oct/2027	100.000	95.690	A+	Investment Grade	
CREDIT AGRICOLE SA ACAFP 0 5/8 01/ 12/28 (EU)	0.63	12/Jan/2028	100.000	95.903	A-	Investment Grade	
COOPERATIVE RABOBANK UA RABOBK 0 3/8 12/01/27 (EU)	0.38	01/Dec/2027	100.000	95.302	A-	Investment Grade	
BNP 0 1/2 02/ 18/28 (EU)	0.50	18/Feb/2028	100.000	94.946	BBB+	Investment Grade	
KFW MTN 0.0%09/30/2026 (EU)	0.00	30/Sep/2026	97.000	93.326	AAA	Investment Grade	
BANK OF AMERICA CORP BAC 138105/09/30 (EU)	1.38	09/May/2030	100.000	94.033	A+	Investment Grade	
TAKEDA PHARMACEUTICAL TACHEM 107/09/29 (EU)	1.00	09/Jul/2029	100.000	92.396	BBB+	Investment Grade	
ABESM 17/8 03/26/32 (EU)	1.88	26/Mar/2032	100.000	92.899	NR	NR- Not Rated	
HITTFP 1475 01/ 18/31 (EU)	1.48	18/Jan/2031	100.000	90.200	WR	NR- Not Rated	
ING GROEP N.V. HYBRID 020 10/30 EUR PVT REGS SR LIEN CPN 0 111210.25 (EU)	0.25	01/Feb/2030	100.000	88.976	BBB+	Investment Grade	
TSCOLN 0 3/8 07/27/29 (EU)	0.38	27/Jul/2029	100.000	88.708	BBB-	Investment Grade	
AMERICAN TOWER CORP AMT 0.95 10/05/30 (EU)	0.95	05/Oct/2030	100.000	87.785	BBB-	Investment Grade	
DOW CHEMICAL CO/THE DOW 1 1/8 03/ 15/32 (EU)	1.13	15/Mar/2032	100.000	86.760	BBB+	Investment Grade	
COCA-COLA CO/THE KO 1109/02/36 (EU)	1.10	02/Sep/2036	100.000	79.789	A+	Investment Grade	
ANHEUSER-BUSCH IN BEV SA/ ABIBB 2 3/4 03/ 17/36 (EU)	2.75	17/Mar/2036	83.000	80.174	A-	Investment Grade	
KFW KFW 0 09/15/31 (EU)	0.00	15/Sep/2031	90.000	76.072	AAA	Investment Grade	
ENEL FINANCE INTL NV ENELM 0 7/8 06/ 17/36 (EU)	0.88	17/Jun/2036	100.000	75.077	BBB+	Investment Grade	
ENGIE SA ENGIFP 1 10/26/36 (EU)	1.00	26/Oct/2036	100.000	74.765	BBB+	Investment Grade	
KFW KFW 0 1/8 06/30/25 (EU)	0.13	30/Jun/2025	57.000	56.352	AAA	Investment Grade	
VOLKSWAGEN BANK GMBH VW 1 1/4 12/ 15/25 (EU)	1.25	15/Dec/2025	51.000	50.187	BBB+	Investment Grade	
KFW KFW 0 3/4 01/15/29 (EU)	0.75	15/Jan/2029	41.000	38.736	AAA	Investment Grade	
Federal Government Bonds	2.10			19.806.867			
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO SPGB 0.8 07/30/29 (EU)	0.80	30/Jul/2029	3.200.000	2.974.737	BBB+	Investment Grade	
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO SPGB 3.55 10/31/33 (EU)	3.55	31/Oct/2033	2.500.000	2.625.623	BBB+	Investment Grade	
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO SPGB 3.45 10/31/34 (EU)	3.45	31/Oct/2034	2.500.000	2.598.414	BBB+	Investment Grade	
EUROPEAN UNION BILL EUB 0 04/04/25 (EU)	0.00	04/Apr/2025	2.600.000	2.582.268			
SPGB 4.65 07/30/25 (EU)	4.65	30/Jul/2025	2.500.000	2.629.784	BBB+	Investment Grade	
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO SPGB 2.55 10/31/32 (EU)	2.55	31/Oct/2032	2.500.000	2.458.704	BBB+	Investment Grade	
SPAIN LETRAS DEL TESORO SGLT 0 06/06/25 (EU)	0.00	06/Jun/2025	1.800.000	1.780.722	BBB+	Investment Grade	
SPANIEN 24/25 (EU)	0.00	07/Mar/2025	600.000	597.282	BBB+	Investment Grade	
FRANCE (GOVT OF) FRTR 0 1/2 05/25/29 (EU)	0.50	25/May/2029	304.000	278.453	AA-	Investment Grade	
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN BKO 2.8 06/ 12/25 (EU)	2.80	12/Jun/2025	272.000	276.585	AAA	Investment Grade	
BKO 3.109/ 18/25 (EU)	3.10	18/Sep/2025	228.000	231.136	AAA	Investment Grade	
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND DBR 0 05/ 15/36 (EU)	0.00	15/May/2036	302.000	228.807	AAA	Investment Grade	
BUONI POLIENALI DEL TES BTPS 2.65 12/01/27 (EU)	2.65	01/Dec/2027	200.000	201.266	BBB-	Investment Grade	
DBR 0 08/ 15/31 (EU)	0.00	15/Aug/2031	166.000	144.249	AAA	Investment Grade	
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0.0%05/ 15/2035 EUR PVT REGS (EU)	0.00	15/May/2035	110.000	85.890	AAA	Investment Grade	
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN BKO 2.9 06/ 18/26 (EU)	2.90	18/Jun/2026	64.000	65.943	AAA	Investment Grade	
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND DBR 0 08/ 15/26 (EU)	0.00	15/Aug/2026	36.000	34.856	AAA	Investment Grade	
FRTR 0 3/4 11/25/28 (EU)	0.75	25/Nov/2028	13.000	12.147	AA-	Investment Grade	
TOTAL FIXED INCOME	2.39			35.868.859	BBB+		

Todas las posiciones acreditan grado de inversión (BBB- o superior) salvo:

- UNICREDIT SPA UCGIM 2.731
- VOLVO CAR AB VOVCA 2 ½
- FORD MOTOR CREDIT CO LLC

Las tres emisiones acreditan un rating de BB+ (escalón inmediatamente inferior al grado de inversión BBB-). Son posiciones integradas en carteras bajo gestión delegada y por lo tanto cumplen con la norma de la Política de Inversión.

3. Renta Variable.

a. Límite de inversión por valor individual: 2%

A continuación, observamos la relación de los valores de renta variable en el que se aprecia el cumplimiento de todos ellos.

Asset / Security Name	Units	Reporting Market Value EUR	Sector	Country	%/ Patrimonio	Cumplimiento
Equity		16.762.675				
Stocks		16.762.675				
NVIDIA CORP (US)	5.567	722.100	Information Technology	United States	0,23%	
SAP SE (EU)	2.784	657.859	Information Technology	Germany	0,21%	
SALESFORCE COM INC (US)	1974	637.403	Information Technology	United States	0,20%	
MICROSOFT CORP (US)	1544	628.545	Information Technology	United States	0,20%	
ECOLAB INC (US)	2.660	601.981	Materials	United States	0,19%	
VISA INC-CLASS A SHARES (US)	1939	591.850	Information Technology	United States	0,19%	
TRANE TECHNOLOGIES PLC (US)	1654	590.018	Industrials	United States	0,19%	
CRH PLC (US)	6.382	572.336	Industrials	Ireland	0,18%	
PROGRESSIVE CORP (US)	2.444	565.585	Financials	United States	0,18%	
INTUITIVE SURGICAL INC (US)	1085	546.964	Health Care	United States	0,17%	
LINDE PLC (US)	1295	523.480	Materials	United Kingdom	0,17%	
S&P GLOBAL INC (US)	1058	508.901	Financials	United States	0,16%	
DECKERS OUTDOOR CORP (US)	2.483	487.032	Consumer Discretionary	United States	0,16%	
ASML HOLDING NV (EU)	713	483.913	Information Technology	Netherlands	0,15%	
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN (EU)	5.533	474.178	Industrials	France	0,15%	
REPUBLIC SERVICES INC (US)	2.415	469.239	Industrials	Multi-Country	0,15%	
ADVANCED MICRO DEVICES (US)	3.972	463.374	Information Technology	United States	0,15%	
SCHNEIDER ELECTRIC SE (EU)	1921	462.769	Industrials	France	0,15%	
ALLIANZ SE-REG (EU)	1542	456.278	Financials	Germany	0,15%	
XYLEM INC (US)	4.047	453.480	Industrials	United States	0,14%	
ACCENTURE PLC-CL A (US)	1334	453.243	Information Technology	United States	0,14%	
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC (US)	898	451.194	Health Care	United States	0,14%	
HERMES INTERNATIONAL (EU)	193	448.146	Consumer Discretionary	France	0,14%	
VERTEX PHARMACEUTICALS INC (US)	1131	439.882	Health Care	United States	0,14%	
HOME DEPOT INC (US)	1167	438.431	Consumer Discretionary	United States	0,14%	
SONY GROUP CORP (JP)	20.100	416.041	Consumer Discretionary	Japan	0,13%	
UNITEDHEALTH GROUP INC (US)	817	399.157	Health Care	United States	0,13%	
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N (EU)	11282	355.270	Consumer Staples	Netherlands	0,11%	
VEOLIA ENVIRONNEMENT (EU)	13.089	354.843	Utilities	France	0,11%	
L'OREAL (EU)	1030	352.106	Consumer Staples	France	0,11%	
NOVO NORDISK A/S-B (DK)	4.050	338.972	Health Care	Denmark	0,11%	
VONOVIA SE (EU)	11.000	322.520	Financials	Germany	0,10%	
ASTRAZENECA PLC (GB)	2.445	309.386	Consumer Staples	United Kingdom	0,10%	
KERRY GROUP PLC-A (EU)	3.180	296.535	Consumer Staples	Ireland	0,09%	
SIKA AG-REG (CH)	1124	258.173	Materials	Switzerland	0,08%	
FIRST SOLAR INC (US)	1360	231.492	Information Technology	United States	0,07%	
TOTAL EQUITY		16.762.675				

Queda fuera de la relación de valores, la acción de Caixabank (16,99% del patrimonio financiero total), ya que este valor se ha excluido en la política de inversión a efectos de cálculo para su posición absoluta en el mismo y su posición relativa en la asignación estratégica de activos.

4. Instituciones de Inversión Colectiva (IIC):

- a. Límite máximo por IIC: 10% (gestión activa) y 15% (G. pasiva) sobre patrimonio total:

Asset / Security Name	Units	Market Value EUR	%/Patrimonio	Cumplimiento
Equity		86.720.140	27,7%	
Funds		53.262.951	17,0%	
BLACKROCK GL UN EQ-AEURA (EU)	43,075.83	7.684.500	2,5%	
VANGUARD US 500 STK ID-EURHA (EU)	65,867.92	4.509.739	1,4%	
GS MULTI MANAGER US EQ RAC (US)	82,631.00	3.737.309	1,2%	
PICTET USA INDEX I (EUR (EU)	5,716.00	3.093.956	1,0%	
BGIF-ISHR WRLD EQ-D2 EUR (EU)	5,799.87	2.425.448	0,8%	
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE (EU)	7,581.42	2.191.939	0,7%	
JPMorgan Funds - US Growth Fund (acc) - EUR (hedged) (EU)	18,839.10	1.884.664	0,6%	
ELEVA EUROPEAN SEL-R EUR A (EU)	7,992.32	1.763.426	0,6%	
SCHRODER INTL US LARG CP CEA (EU)	3,799.35	1.550.303	0,5%	
BLUEBOX GLOBAL TECHNOLOGY FUND CLASS (EU)	1,101.38	1.502.526	0,5%	
THREADNEEDLE (LUX) - 9 (EU)	74,830.53	1.389.063	0,4%	
ISHARES EMKT-IF-D-AEUR (EU)	100,647.10	1.350.885	0,4%	
JPM GLOBAL FOCUS-IA (EU)	2,551.73	1.269.050	0,4%	
GLOBAL TECH FUND Y-EUR (EU)	13,834.09	1.255.444	0,4%	
JPM GLOBAL SELECT EQU "I" (EU)	8,871.38	1.201.365	0,4%	
CAPITAL GP NEW PERS-ZL EUR (EU)	46,529.97	1.184.183	0,4%	
GS MULT-MANGR EUROP EQ-RAEUR (EU)	42,340.00	1.101.687	0,4%	
AMUNDI FDS-ID MSCI JAPN-IEC (EU)	7,931.56	1.078.296	0,3%	
AMUNDI GLOBAL COR SRI1-5-IEC (EU)	753.29	895.731	0,3%	
CANDRIAM SUS BD EST-VACCEUR (EU)	86.50	888.589	0,3%	
NORD 1 SIC-GL ST EQ-BI-EUR (EU)	22,993.97	883.925	0,3%	
FTGF CLEARBRIDGE VAL P (EU)	6,854.32	848.085	0,3%	
DPAM INV B FUND-EUR SUSTAI-W (EU)	1,743.60	825.664	0,3%	
VANGUARD-GLBL S/C I-EUR ACC (EU)	2,252.07	777.335	0,2%	
GS MUL MGR US SMC EQ P RAUSD (US)	48,744.00	769.716	0,2%	
AMUNDI INDEX MSCI EM IE (EU)	4,160.26	749.179	0,2%	
JAN HND HRZN PAN EU SC-I2EUR (EU)	7,116.44	596.923	0,2%	
NORDEA 1 SIC-GCL&ENV-BI-EUR (EU)	15,298.09	591.531	0,2%	
AB SICAV I-INTL HLT CR-IEUR (EU)	872.61	560.541	0,2%	
CTLX EU SOC BD IE EUR (EU)	55,288.00	558.055	0,2%	
VANGUARD-JAPAN STK IND-GBP D (EU)	1,868.36	544.327	0,2%	
JAN HND HRZN PN EU PE-H2AEUR (EU)	10,935.84	510.157	0,2%	
JPM EM DIV C (EUR) (EU)	3,368.48	504.969	0,2%	
DPAM B EQUITIES EURO W (EU)	1,058.62	501.299	0,2%	
VONTOBE US EQUITY-G EUR (EU)	2,011.80	479.553	0,2%	
SISF ALL CHINA EQUITY-CEURA (EU)	5,417.58	477.749	0,2%	
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY EMERGING MAR (EU)	389.02	472.039	0,2%	
GS MULT MANGR EM MK EQ RAUSD (US)	26,277.00	364.690	0,1%	
FINACCES COMPR SOC EURP RV-I (EU)	25,077.55	289.111	0,1%	
BRWN ADV US SUS GR-SI USD (US)	0.00	0	0,0%	
BROWN ADV US EQ SI EHG AC (EU)	0.00	0	0,0%	
Etfs		33.457.188	10,7%	
INVESCO S&P 500 ACC (US)	6,189.00	6.990.300	2,2%	
BL AMUNDI/SHS CL-UCITS ETF ACC EU (EU)	38,541.00	6.277.558	2,0%	
AMUNDI MSCI USA ESG LEADERS (EU)	56,129.00	5.672.397	1,8%	
Amundi MSCI World Climate Net Zero Ambition PAB (EU)	28,263.00	2.283.424	0,7%	
AMUNDI MSCI WORLD SRI C NZ (EU)	19,504.00	1.979.656	0,6%	
AMUNDI MSCI EMER MKT SRI PAB (EU)	25,580.00	1.346.787	0,4%	
AMUNDI MSCI EUROPE PAB NET Z (EU)	15,406.00	1.204.287	0,4%	
VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE UCITS ETF CMN (EU)	23,939.00	1.070.911	0,3%	
AMUN MSCI JAPAN ESG BR CTB (EU)	20,101.00	1.025.955	0,3%	
ISHARES USD TRES 3-7YR USD D (EU)	200,000.00	915.620	0,3%	
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE SRI U (EU)	10,593.00	878.785	0,3%	
VANGUARD FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY - VANGUARD FTSE JAPAN CMN (US)	24,002.00	756.292	0,2%	
AM MSCI EX CHINA ESG SELECT (EU)	16,068.00	688.594	0,2%	
XTRACKERS S&P 500 EQUAL WEIGHT (US)	7,250.00	669.672	0,2%	
ISHARES CORE MSCI PACIFIC EX-J (US)	2,257.00	398.168	0,1%	
AMUNDI MSCI PAC EXJ SRI PA-C (US)	582.00	362.246	0,1%	
LYXOR MSCI EUROPE ESG LEADERS (EU)	8,326.00	274.633	0,1%	
AMUNDI S&P SMALLCAP 600 ESG UCITS ETF DIST (EU)	3,757.00	263.666	0,1%	
AMUNDI MSCI UK IMI SRI PAB-C (EU)	314.00	261.688	0,1%	
LYXOR CHINA ENTERPRISE HSCEI U (EU)	1,511.00	136.548	0,0%	

Asset / Security Name	Units	Market Value EUR	%/Patrimonio	Cumplimiento
Alternative Investments		35.485.369	11,3%	
Private Equity Fund		35.485.369	11,3%	
Arcano European Income Fund	0.00	21.287.665	6,8%	
Arcano European Senior Floating Rate	0.00	14.197.704	4,5%	
Fixed Income		19.354.484	6,2%	
Funds		10.503.881	3,4%	
SCHRODER INTL EURO CORP-CAC (EU)	88.680.29	2.344.849	0,7%	
AMUNDI IDX SOLUTIONS IDX JPM GL-IHEC (EU)	1.799.96	2.280.689	0,7%	
MORGAN ST-EURO CORP BD-Z (EU)	30.859.55	1.452.250	0,5%	
GLBL GREEN BOND-N/A EUR (EU)	1.138.20	1.065.537	0,3%	
EURIZON FUND-BD EUR SHTRLT-Z (EU)	6.740.57	1.046.549	0,3%	
ROBECOSAM-EURO SDG CR-EUR (EU)	3.988.00	570.962	0,2%	
BLUEBAY GL HG YLD BOND-SEUR (EU)	4.004.00	530.610	0,2%	
BGF-USD HIGH YIELD BD-SR2 EU (EU)	50.513.00	529.376	0,2%	
PGIM-BM US HY BOND-EUR H W A (EU)	4.265.00	528.647	0,2%	
INVERSIONES POR EL CLIMA I (EU)	15.005.46	154.412	0,0%	
EURO S/T CREDIT-SIIA EUR (EU)	0.00	0	0,0%	
Etfs		8.850.603	2,8%	
ISHARES EUR CORP BOND 0-3YR ES (EU)	391.440.00	1.945.183	0,6%	
AM EURO GOV GREEN BD-ETF A (EU)	247.049.00	1.879.796	0,6%	
AMUNDI IS INDEX EURO AGG SRI (EU)	24.311.00	1.093.946	0,3%	
ISHARES EUR CORP BOND ESG UCIT (EU)	209.790.00	997.656	0,3%	
VANGUARD EUR CORPORATE BOND UC (EU)	12.497.00	644.245	0,2%	
UBS LUX FUND SOLUTIONS - BLOOM (EU)	35.633.00	521.952	0,2%	
AMUNDI INDEX EURO CORP SRI (EU)	8.587.00	450.148	0,1%	
AM CORP GREEN BOND-ETF ACC (EU)	36.168.00	353.470	0,1%	
LYXOR EURO CORPORATE BOND UCIT (EU)	2.229.00	335.360	0,1%	
AMUNDI INDEX J.P. MORGAN EMU G (EU)	6.737.00	332.855	0,1%	
AMUNDI GBL EM BONDS IBOX ETF (US)	1.206.00	158.139	0,1%	
AMUNDI GOVT BOND EUROMTS BROAD (EU)	627.00	137.852	0,0%	
Cash and Equivalents		6.530.217	2,1%	
Money Market Funds		6.530.217	2,1%	
CAIXABANK MONETARIO RENDIMIENTO, FI CLASE CARTERA (EU)	633.003.31	5.286.192	1,7%	
BNP P.INSTICASH EUR L (C) (EU)	8.458.04	1.244.025	0,4%	
Mixed Allocation		1.716.479	0,5%	
Funds		1.716.479	0,5%	
GS-TACTICAL TILT OPT-RHA EUR (EU)	13.638.00	1.716.479	0,5%	
TOTAL VALUE		149.806.688	47,9%	

b. Límite máximo por grupo de IIC de la misma gestora: 40% sobre patrimonio global

Nombre de gestora	Market Value EUR	%/Patrimonio	Cumplimiento
AllianceBernstein	560.541,00	0,18%	
Amundi	33.847.083,00	10,82%	
Arcano	35.485.369,00	11,34%	
Blackrock	16.246.836,00	5,19%	
Bluebay	530.610,00	0,17%	
Bluebox	1.502.526,00	0,48%	
BNP	1.244.025,00	0,40%	
Caixabank	5.286.192,00	1,69%	
Candriam	1.360.628,00	0,43%	
Capital Group	1.184.183,00	0,38%	
Threadneedle	1.947.118,00	0,62%	
DPAM	1.326.963,00	0,42%	
Eleva	1.763.426,00	0,56%	
Eurizon	1.046.549,00	0,33%	
Financcees	289.111,00	0,09%	
Fidelity	2.103.529,00	0,67%	
Mirova	1.065.537,00	0,34%	
Goldman Sachs	7.689.881,00	2,46%	
AFI	154.412,00	0,05%	
Invesco	6.990.300,00	2,23%	
Janus Handerson	1.107.080,00	0,35%	
J P Morgan	4.860.048,00	1,55%	
Lyxor	746.541,00	0,24%	
Morgan Stanley	1.452.250,00	0,46%	
Nordea	1.475.456,00	0,47%	
PGIM	528.647,00	0,17%	
Pictet	3.093.956,00	0,99%	
Robeco	570.962,00	0,18%	
Schoroeder	4.372.901,00	1,40%	
UBS	521.952,00	0,17%	
Vanguard	8.302.849,00	2,65%	
Vontobel	479.553,00	0,15%	
DWS	669.672,00	0,21%	
149.806.686			

c. Límite máximo de inversión sobre volumen del fondo: 5%

Incumplimiento de límite máximo de inversión sobre volumen del fondo

Nombre del fondo	Valor de mercado	% / volumen fondo	% / Patrimonio
INVERSIONES POR EL CLIMA I (EU)	154.412,00	8,61%	0,05%
Arcano European Senior Floating Rate	14.197.704,00	6,34%	4,50%

Mantenemos dos posiciones incumplidoras en este punto:

- Inversiones por el clima I:
 - Riesgo del fondo: bajo. Invierte en bonos europeos vinculados con la protección del medio ambiente.
 - Gestora: Analistas Financieros Internacionales (AFI).
 - El fondo es de reciente creación y el objetivo de volumen inicial se eleva a 3 millones de euros que de momento no se ha alcanzado. Consideramos que el incumplimiento se puede corregir en el futuro a medida que el volumen global del fondo aumente, por otra parte, dentro del patrimonio global de la Fundación la inversión en este fondo no tiene un peso relevante.
- Arcano European Senior Floating Rate:
 - Riesgo del fondo: moderado/bajo. Invierte en renta fija corporativa europea.
 - Gestora: Arcano Partners.
 - Este fondo dentro del conjunto patrimonial de la Fundación se encuentra en la porción de cartera de activos ilíquidos que en estos momentos está en construcción y que tardará todavía un tiempo en finalizarse. Para aprovechar los mercados de renta fija (riesgo moderado / bajo) en el periodo de construcción de esta parte de la cartera, se ha confeccionado una cascada de fondos de menor a mayor liquidez (1.- Arcano European Income Fund 2.- Arcano European Senior Floating Rate 3.- CAIXABANK MONETARIO RENDIMIENTO, FI) con la intención de ir traspasando los importes que se demanden en las diferentes llamadas de capital y así atenderlas sin que el resto del patrimonio soporte ninguna presión adicional por la liquidez. Consideramos que el incumplimiento se corregirá con el tiempo ya que este fondo es de utilidad coyuntural.

5. Distribución entre instrumentos de gestión activa y pasiva:

- a. Porcentaje de la cartera financiera líquida en gestión pasiva: 30% (objetivo)

Cumplimiento de porcentaje de gestión pasiva

		% / P. líquido neto (*)
Volumen global en gestión pasiva	56.685.909,00	30,71%

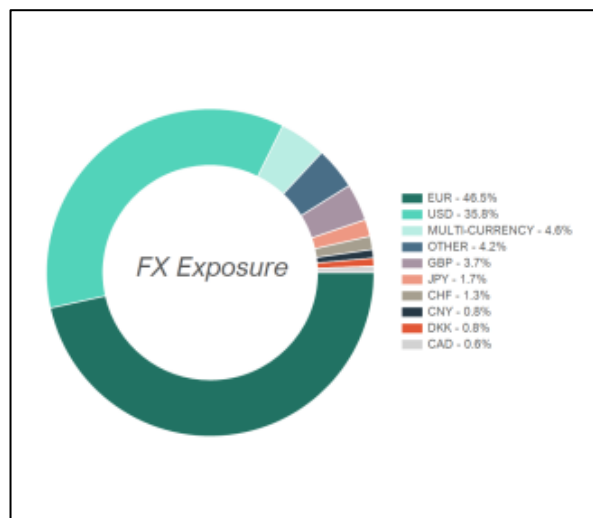
(*) Patrimonio líquido sin posición de acciones de Caixabank ni fondos de la cascada de porción ilíquida

Se cumple el objetivo de alcanzar un 30% del patrimonio líquido en activos de gestión pasiva.

6. Gestión de divisas:

- a. Nivel de exposición máximo a una sola divisa en patrimonio líquido: 40%

Se cumple



Cuadro resumen:

Cuentas corrientes y depósitos a c/p	Máx. 10% / Entidad	✓
	Depósitos > 365 d.: 2,5%	✓
Renta fija	Rating > BBB-	✓
	Pesos máx. / valor	✓
Renta variable	Límite inversión 2%	✓
Instituciones de Inversión Colectiva	Límite máx. / Fondo	✓
	Límite máx / entidad gestora	✓
	Posición máx / Patrimonio IIC	NO
Distribución G. acctiva / G. Pasiva	Objetivo 30% G. Pasiva / Act. Liq.	✓
Divisa	Máx. 40% en 1 divisa no EURO	✓

7. Criterios de apalancamiento, uso de derivados y operaciones especulativas:

Se han utilizado derivados como cobertura para facilitar y programar la venta de las acciones de Caixabank. No se ha realizado ninguna operación de apalancamiento ni especulativa.

8. Control y revisión de la estructura de costes:

Asesoramiento	Importe		Impuestos	Total	
Open Wealth	100.000,00		21.000,00	121.000,00	121.000,00

Gestión / Mandatos	Gestión	Terceros (TER)	Impuestos	Total	
Bankinter	36.099,56	164.914,73	7.580,91	208.595,20	
Goldman Sachs Cartera Mixta	45.070,79	31.129,06	9.464,87	85.664,72	
Goldman Sachs Cartera RF	12.677,30		2.662,23	15.339,53	
Caixabank	36.632,95	117.467,09	7.692,92	161.792,96	
Amundi	5.549,06	13.686,00		19.235,06	
Julius Baer	19.574,90	29.724,10	4.110,73	53.409,73	
Arcano	16.923,29		3.553,89	20.477,18	564.514,38
		Total Imp.	56.065,55		

Fondos de inversión directa	Gastos corrientes			
Blackrock global unconstructed	2.833,99			
Inversiones por el clima	1.812,49			
Financess compromiso social	1.787,24			6.433,72

Operativos y Custodias	Costes y gastos			Total	
Bankinter	23.438,55			23.438,55	
JP Morgan	423,50			423,50	
Goldman Sachs	250.000,00			250.000,00	
Caixabank	200.831,60			200.831,60	
CACEIS	1.936,00			1.936,00	476.629,65

Fondos de Capital Riesgo	Comisión fondo			Total	
Buanvista equity	20.189,00			20.189,00	
Bsocial Impact Fund	25.697,34			25.697,34	
Everwood solar	18.732,88			18.732,88	
Seaya Andromeda	3.806,23			3.806,23	
Arcano Impact Private equity	160.069,21			160.069,21	
Arcano Invest Buy out III	21.897,50			21.897,50	
Arcano Secondary Fund	31.039,51			31.039,51	
Balboa Ventures	13.282,39			13.282,39	
Arcano Private Debt	8.725,15			8.725,15	303.439,21

Fondos puente	Comisiones fondo			Total	
Arcano European Income	86.190,05			86.190,05	
Arcano Senior Floating Rate Note	24.001,78			24.001,78	
Caixabank Monetario Rendimiento	2.417,80			2.417,80	112.609,63
		TOTAL		1.584.626,59	

Patrimonio Total	314.776.127,59	Coste total	1.584.626,59	0,50%
Rentabilidad neta año 2024	25,36%			

El patrimonio de la FCN ha obtenido una rentabilidad neta de 25,36% durante el año 2024. Esta rentabilidad incluye los costes asociados a la gestión patrimonial que han ascendido a 1.575.901,44 €, es decir un 0,50% sobre el patrimonio final.

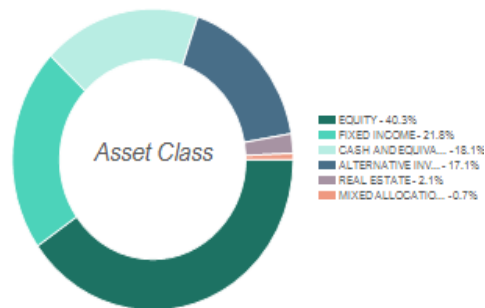
Importes relevantes son los derivados de la operativa (Caixabank y Goldman Sachs) y se deben en gran medida a la operativa de venta de las acciones de Caixabank y por lo tanto no se repetirán en el futuro.

Para realizar los cálculos a futuro recordemos que hemos calculado para estos gastos un 1,20% del patrimonio cuando hayamos desplegado toda la P.I., de momento mantenemos esta cifra como orientativa con el objetivo de disminuirla lo máximo posible.

C. Asignación Estratégica de Activos

Vamos a hacer en primer lugar comparación de las posiciones de la cartera de la Fundación a fecha 31 de diciembre de 2024 con la asignación teórica de activos que se deriva de la Política de Inversión aprobada por el Patronato de la Fundación:

31-12-24 Portfolio				Cartera modelo	Desviación
Asset Class	Market Value EUR	Allocation / Assets class	Allocation / Total Portfolio	Asignación	
Equity	107.551.750	50,64%	40,94%	65,00%	-14,36%
Fixed Income	57.211.542	26,94%	21,78%	35,00%	14,36%
Cash and Equivalents	47.607.730	22,42%	18,12%		
<i>Liquid Assets</i>	<i>212.371.022</i>		<i>80,84%</i>	<i>70,00%</i>	<i>10,84%</i>
Alternative Investments Growth	8.166.240	16,23%	3,11%	65,60%	-49,37%
Alternative Investments Income	42.166.496	83,77%	16,05%	34,40%	49,37%
<i>Illiquid Assets</i>	<i>50.322.736</i>		<i>19,16%</i>	<i>30,00%</i>	<i>-10,84%</i>
TOTAL ASSETS	262.693.759		100,00%		



Se ha producido una desviación de 10,84% entre los valores líquidos e ilíquidos y por otra parte se ha producido también una desviación de 14,36% dentro de los valores líquidos entre la renta variable y la renta fija.

Estas desviaciones se producen en gran medida por la posición de liquidez de la cartera al final de año (18,12%). Esta posición es extraordinaria y probablemente no se volverá a repetir, ya que proviene de la liquidación de las últimas ventas de acciones de Caixabank del mes de diciembre.

Por otra parte esta desviación también tiene su influencia en la desviación dentro de la parte ilíquida de la cartera sobre valores de capitalización y valores de renta (49,37%), ya que una parte significativa de la liquidez corresponde a este epígrafe y en el futuro se irán invirtiendo en valores de capitalización en mayor cuantía. En este caso también hay que tener en cuenta que los valores ilíquidos por su propia idiosincrasia conforman una cartera que tardaremos varios años en tener ajustada y por lo tanto esta desviación disminuirá, pero todavía tardará un tiempo en cerrarse del todo.

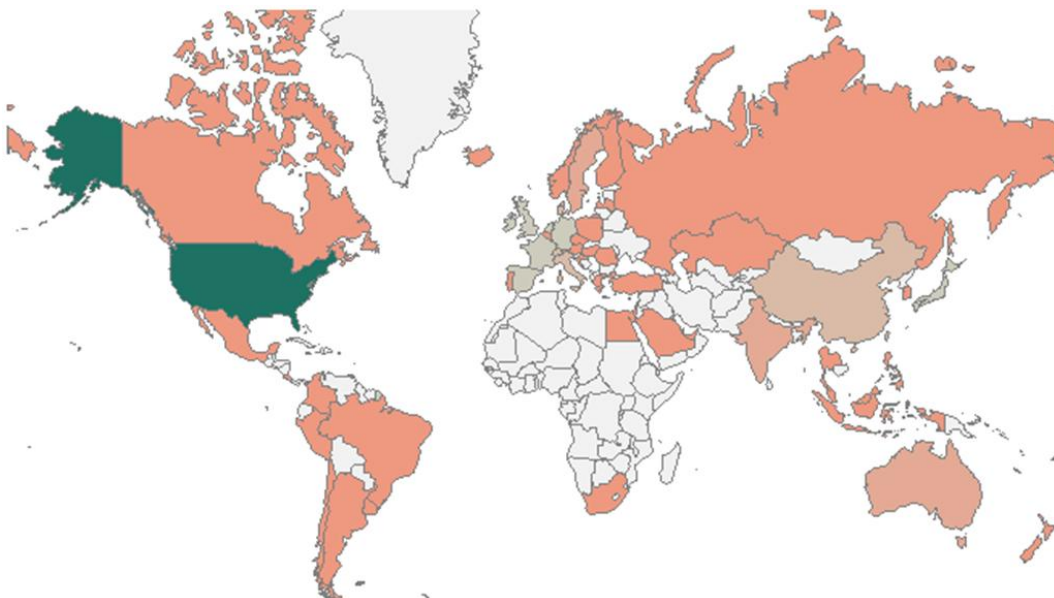
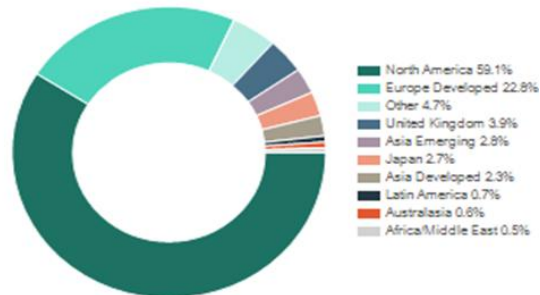
(No se tiene en cuenta la posición de Caixabank siguiendo la actual P.I. de la FCN)

i. Renta Variable:

En este punto estudiamos la distribución geográfica de los activos de Renta Variable:

	Cartera FCN	Referencia SAA FCN	Desviación
USA	59,10%	55,67%	3,43%
EUROPA	26,70%	22,53%	4,17%
JPN	2,70%	4,40%	-1,70%
Other	11,50%	17,42%	-5,92%
	100,00%	100,00%	

REGIONAL GEOGRAPHIC EXPOSURE



La exposición geográfica de la cartera de renta variable según la política de inversión está dividida en la exposición a un índice global (MSCI ACWI) por el 87,70% y a un índice europeo (MSCI Europe) por el 12,30% restante. La posición de la cartera nos indica algunas desviaciones a cierre de 2024. Tenemos una cierta sobreponderación en Europa (+4,17%) y en Estados Unidos (+3,43%), frente al resto de las zonas geográficas (-7,62%). Estas desviaciones son perfectamente compatibles con las bandas de gestión táctica marcadas en la propia política de Inversión.

Estas desviaciones se corrigen constantemente pero tenemos que tener en cuenta que cada uno de los gestores de las carteras gestionadas tienen su punto de vista en cuanto a la asignación geográfica y esto puede producir ciertas sobre o infra ponderaciones a pesar de que todos ellos tengan el mismo mandato.

Por otra parte, desde la Fundación damos consignas de inversión que pueden matizar el mandato global y este puede cambiar según las circunstancias de los mercados.

Hay que tener en cuenta que la diversificación de la cartera se ha confeccionado en los últimos meses y todavía tenemos que afinar los ajustes.

ii. Valores Ilíquidos:

Distribución de activos ilíquidos:

Security	% of Alternative Investments	% of Assets	Market Value EUR	% de Ilíquidos en la P.I.	Desviación
Arcano European Income Fund	47,49%		21.287.665		
Arcano European Senior Floating Rate	31,67%		14.197.704		
Arcano Private Debt II RAIF	1,63%		729.106		
Everwood Fotovoltaica -A- (EUR)	0,99%		443.712		
Income Funds		81,78%	36.658.187	34,30%	47,48%
Arcano Thematic PE Fund II	7,39%		3.311.786		
Arcano Secondary Fund V FCR	6,56%		2.938.348		
GED VI España, F.C.R	2,29%		1.025.349		
Bsocial Impact Fund, Fese	0,91%		407.585		
Seaya Andromeda Sustainable Tech Fund I, FCR	0,78%		349.955		
CXB - Arcano Invest Buy 8 A	0,30%		133.217		
Growth Funds		18,22%	8.166.240	65,60%	-47,38%
TOTAL ALTERNATIVE INVESTMENTS	100,00%		44.824.427		

Las desviaciones en esta parte de la cartera todavía son muy altas (47,48%) ya que la confección de esta parte de la cartera se hará paulatinamente en los próximos años y hay un importe relevante invertido en activos semilíquidos y líquidos para poder, en base a ellos, comprar los activos correspondientes a cada epígrafe.

Mayo 2025

ANEXO 1

Asset / Security Name	Units	Unit Cost	Total Cost	Last Price	Market Value	CCY	Market Value EUR	Pct. Assets
Equity							156.333.014	49.9%
Stocks							69.612.874	22.2%
CAIXABANK S.A (EU)	10,152,925.00	4,65	47,174.538	5,21	52,850,199	EUR	52,850,199	16.9%
NVIDIA CORP (US)	5,567.00	122.04	679.393	134.30	747,662	USD	722,100	0.2%
SAP SE (EU)	2,784.00	198.02	551.288	236.30	657,859	EUR	657,859	0.2%
SALESFORCE COM INC (US)	1,974.00	275.95	544.717	334.33	659,967	USD	637,403	0.2%
MICROSOFT CORP (US)	1,544.00	434.02	670.121	421.50	650,796	USD	628,545	0.2%
ECOLAB INC (US)	2,660.00	241.77	643.108	234.32	623,291	USD	601,981	0.2%
VISA INC-CLASS A SHARES (US)	1,939.00	283.99	550.648	316.04	612,802	USD	591,850	0.2%
TRANE TECHNOLOGIES PLC (US)	1,654.00	352.45	582.946	369.35	610,905	USD	590,018	0.2%
CRH PLC (US)	6,382.00	84.53	539.500	92.85	592,596	USD	572,336	0.2%
PROGRESSIVE CORP (US)	2,444.00	233.44	570.522	239.61	585,607	USD	565,585	0.2%
INTUITIVE SURGICAL INC (US)	1,085.00	466.92	506.611	521.96	566,327	USD	546,964	0.2%
LINDE PLC (US)	1,295.00	452.45	585.917	418.54	542,012	USD	523,480	0.2%
S&P GLOBAL INC (US)	1,058.00	484.48	512.577	498.03	526,916	USD	508,901	0.2%
DECKERS OUTDOOR CORP (US)	2,483.00	159.90	397.022	203.09	504,272	USD	487,032	0.2%
ASML HOLDING NV (EU)	713.00	664.74	473.957	678.70	483,913	EUR	483,913	0.2%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN (EU)	5,533.00	76.96	425.803	85.70	474,178	EUR	474,178	0.2%
REPUBLIC SERVICES INC (US)	2,415.00	205.12	495.366	201.18	485,850	USD	469,239	0.2%
ADVANCED MICRO DEVICES (US)	3,972.00	145.84	579.263	120.79	479,778	USD	463,374	0.2%
SCHEIDER ELECTRIC SE (EU)	1,921.00	220.10	422.816	240.90	462,769	EUR	462,769	0.2%
ALLIANZ SE-REG (EU)	1,542.00	267.02	411.747	295.90	456,278	EUR	456,278	0.2%
XYLEM INC (US)	4,047.00	122.31	495.000	116.02	469,533	USD	453,480	0.1%
ACCENTURE PLC-CL A (US)	1,334.00	332.68	443.800	351.79	469,288	USD	453,243	0.1%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC (US)	898.00	544.55	489.004	520.23	467,167	USD	451,194	0.1%
HERMES INTERNATIONAL (EU)	193.00	2,066.48	398.830	2,322.00	448,146	EUR	448,146	0.1%
VERTEX PHARMACEUTICALS INC (US)	1,131.00	472.23	534.092	402.70	455,454	USD	439,882	0.1%
HOME DEPOT INC (US)	1,167.00	373.57	435.954	388.99	453,951	USD	438,431	0.1%
SONY GROUP CORP (JP)	20,100.00	2,775.11	55,779.686	3,369.00	67,716,900	JPY	416,041	0.1%
UNITEDHEALTH GROUP INC (US)	817.00	562.67	459.705	505.86	413,288	USD	399,157	0.1%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N (EU)	11,282.00	30.38	342.749	31.49	355,270	EUR	355,270	0.1%
VEOLIA ENVIRONNEMENT (EU)	13,089.00	28.78	376.759	27.11	354,843	EUR	354,843	0.1%
L'OREAL (EU)	1,030.00	404.33	416.461	341.85	352,106	EUR	352,106	0.1%
NOVO NORDISK A/S-B (DK)	4,050.00	885.77	3,587.357	624.20	2,528,010	DKK	338,972	0.1%
VONOVIA SE (EU)	11,000.00	31.42	345.649	29.32	322,520	EUR	322,520	0.1%
ASTRAZENECA PLC (GB)	2,445.00	116.40	284.604	104.68	255,943	GBP	309,386	0.1%
KERRY GROUP PLC-A (EU)	3,180.00	85.20	270.940	93.25	296,535	EUR	296,535	0.1%
SIKA AG-REG (CH)	1,124.00	242.05	272.067	215.80	242,559	CHF	258,173	0.1%
FIRST SOLAR INC (US)	1,360.00	213.31	290.101	176.24	239,686	USD	231,492	0.1%
Funds							53.262.951	17.0%
BLACKROCK GL UN EQ-AEUR (EU)	43,075.83	185.72	8,000.000	178.39	7,684,500	EUR	7,684,500	2.5%
VANGUARD US 500 STK ID-EURHA (EU)	65,867.92	51.91	3,419.158	68.47	4,509,739	EUR	4,509,739	1.4%
GS MULTI MANAGER US EQ RAC (US)	82,631.00	44.06	3,640.816	46.83	3,869,610	USD	3,737,309	1.2%
PICDET USA INDEX I (EUR EU)	5,716.00	410.30	2,345.282	541.28	3,093,956	EUR	3,093,956	1.0%
BGFISHR WRLD EQ-D2 EUR (EU)	5,799.87	352.25	2,042.999	418.19	2,425,448	EUR	2,425,448	0.8%
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE (EU)	7,581.42	263.43	1,997.208	289.12	2,191,939	EUR	2,191,939	0.7%
JPMorgan Funds - US Growth Fund (acc) - EUR (hedged) (EU)	18,839.10	98.20	1,850.000	100.04	1,894,664	EUR	1,894,664	0.6%
ELEVA EUROPEAN SEL-R EUR A (EU)	7,992.32	141.17	1,128.247	220.64	1,763,426	EUR	1,763,426	0.6%
SCHRODER INTL US LARG CP CEA (EU)	3,799.35	352.69	1,340.000	408.04	1,550,303	EUR	1,550,303	0.5%
BLUEBOX GLOBAL TECHNOLOGY FUND CLASS (EU)	1,101.38	1,271.53	1,400.434	1,364.22	1,502,526	EUR	1,502,526	0.5%
THREEDNEEDLE (LUX) - 9 (EU)	74,830.53	16.70	1,249.906	16.56	1,389,063	EUR	1,389,063	0.4%
ISHARES EMKT-IF-D-AEUR (EU)	100,647.10	11.91	1,199.000	13.42	1,350,885	EUR	1,350,885	0.4%
JPM GLOBAL FOCUS-IA (EU)	2,551.73	470.27	1,200.000	497.33	1,269,050	EUR	1,269,050	0.4%
GLOBAL TECH FUND Y-EUR (EU)	13,834.09	73.22	1,013.000	90.75	1,255,444	EUR	1,255,444	0.4%
JPM GLOBAL SELECT EQU Y* (EU)	8,871.38	113.67	1,008.447	135.42	1,201,365	EUR	1,201,365	0.4%
CAPITAL GP NEW PERS-2L EUR (EU)	46,529.97	25.36	1,180.000	25.45	1,184,183	EUR	1,184,183	0.4%
GS MULT-MANGR EUROP EQ-RAEUR (EU)	42,340.00	25.34	1,072.774	26.02	1,101,687	EUR	1,101,687	0.4%
AMUNDI FDS-ID MSCI JAPAN-IEC (EU)	7,931.56	121.67	965.000	135.95	1,078,296	EUR	1,078,296	0.3%
AMUNDI GLOBAL COR SRI1-5-IEC (EU)	753.29	1,119.09	843.000	1,189.09	895,731	EUR	895,731	0.3%
CANDRIAM SUS BD EST-VACCUEUR (EU)	86.50	9,995.64	864.623	10,272.70	888,589	EUR	888,589	0.3%
NORD 1 SIC-GL ST EQ-BI-EUR (EU)	22,993.97	38.71	890.000	38.44	883,925	EUR	883,925	0.3%
FTGF CLEARBRIDGE VAL P (EU)	6,854.32	94.27	646.180	123.73	848,085	EUR	848,085	0.3%
DPAM INV B FUND-EUR SUSTAI-W (EU)	1,743.60	466.88	814.058	473.54	825,664	EUR	825,664	0.3%
VANGUARD-GLBL SIC I-EUR ACC (EU)	2,252.07	278.41	627.000	345.16	777,335	EUR	777,335	0.3%
GS MUL MGR US SMC EQ P RAUSD (US)	48,744.00	15.68	764.066	16.35	796,964	USD	769,716	0.3%
AMUNDI INDEX MSCI EM IE (EU)	4,160.26	156.27	650.118	180.08	749,179	EUR	749,179	0.2%
JAN HND HRZN PAN EU SC-12EUR (EU)	7,116.44	81.45	579.608	83.88	596,923	EUR	596,923	0.2%
NORDEA 1 SIC-OGL&ENV-BI-EUR (EU)	15,298.09	35.68	545.870	36.67	591,531	EUR	591,531	0.2%
AB SICAV I/INTL HLT CR-EUR (EU)	872.61	631.70	551.233	642.37	560,541	EUR	560,541	0.2%
CTLX EU SOC BD IE EUR (EU)	55,288.00	9.75	539.039	10.09	558,055	EUR	558,055	0.2%
VANGUARD-JAPAN STK IND-GBP D (EU)	1,868.36	237.40	443.544	291.34	544,327	EUR	544,327	0.2%
JAN HND HRZN PN EU PE-H2AEUR (EU)	10,935.94	50.49	552.143	46.65	510,157	EUR	510,157	0.2%
JPM EM DIV C (EUR) EU)	3,368.48	128.66	433.380	149.91	504,969	EUR	504,969	0.2%
DPAM B EQUITIES EURO W (EU)	1,058.62	383.02	405.473	473.54	501,299	EUR	501,299	0.2%
VONTOLB US EQUITY-G EUR (EU)	2,011.80	223.68	450.000	238.37	479,553	EUR	479,553	0.2%
SISF ALL CHINA EQUITY-CEURA (EU)	5,417.58	77.78	421.400	88.18	477,749	EUR	477,749	0.2%
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY EMERGING MAR (EU)	389.02	1,060.37	412.499	1,213.42	472,039	EUR	472,039	0.2%
GS MULT MANGR EM MK EQ RAUSD (US)	26,277.00	13.86	364.191	14.37	377,600	USD	364,690	0.1%
FINACCES COMPR SOC EURP RV-I (EU)	25,077.55	11.96	300.000	11.53	289,111	EUR	289,111	0.1%
BROWN ADV US SUS GR-SI USD (US)	0.00	17.82	0	18.20	0	USD	0	0.0%
BROWN ADV US EQ SI EH& AC (EU)	0.00	8.61	0	9.40	0	EUR	0	0.0%
Etf's							33.457.188	10.7%
INVEESCO S&P 500 ACC (US)	6,189.00	1,071.61	6,632.208	1,169.46	7,237,757	USD	6,990,300	2.2%
BL AMUNDI/ISHS CL-UCITS ETF ACC EU (EU)	38,541.00	164.43	6,337.171	162.88	6,277,558	EUR	6,277,558	2.0%
AMUNDI MSCI USA ESG LEADERS (EU)	56,129.00	96.49	5,415.887	101.06	5,672,397	EUR	5,672,397	1.8%
Amundi MSCI World Climate Net Zero Ambition PAB (EU)	28,263.00	77.85	2,200.246	80.79	2,283,424	EUR	2,283,424	0.7%
AMUNDI MSCI WORLD SRI C NZ (EU)	19,504.00	97.83	1,907.979	101.50	1,979,656	EUR	1,979,656	0.6%
AMUNDI MSCI EMER MKT SRI PAB (EU)	25,580.00	53.95	1,380.041	52.65	1,346,787	EUR	1,346,787	0.4%
AMUNDI MSCI EUROPE PAB NET Z (EU)	15,406.00	80.54	1,240.799	78.17	1,204,287	EUR	1,204,287	0.4%
VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE UCITS ETF CMN (EU)	23,939.00	44.80	1,072.403	44.74	1,070,911	EUR	1,070,911	0.3%
AMUN MSCI JAPAN ESG BR C7B (EU)	20,101.00	50.42	1,013.519	51.04	1,025,965	EUR	1,025,965	0.3%
ISHARES USD TRES 3-7YR USD D (EU)	200,000.00	4.47	894.037	4.58	915,620	EUR	915,620	0.3%
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE SRI U (EU)	10,593.00	85.45	905.172	82.96	878,785	EUR	878,785	0.3%
VANGUARD FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY - VANGUARD FTSE JAPAN CMN (US)	24,002.00	32.22	773.261	32.63	783,065	USD	756,292	0.2%
AM MSCI EX CHINA ESG SELECT (EU)	16,068.00	44.50	715.026	42.86	688,594	EUR	688,594	0.2%
XTRACKERS S&P 500 EQUAL WEIGHT (US)	7,250.00	77.92	564.886	95.64	693,378	USD	669,672	0.2%
ISHARES CORE MSCI PACIFIC EX-J (US)	2,257.00	177.89	401.503	182.66	412,264	USD	398,168	0.1%
AMUNDI MSCI PAC EXJ SRI PA-C (US)	582.00	638.18	371.423	644.45	375,070	USD	362,246	0.1%
LYXOR MSCI EUROPE ESG LEADERS (EU)	8,326.00	33.89	282.134	32.99	274,633	EUR	274,633	0.1%
AMUNDI S&P SMALLCAP 600 ESG UCITS ETF DIST (EU)	3,757.00	74.46	279.753	70.18	263,666	EUR	263,666	0.1%
AMUNDI MSCI UK IMI SRI PAB-C (EU)	314.00	863.00	270.982	833.40	261,688	EUR	261,688	0.1%
LYXOR CHINA ENTERPRISE HSCEI U (EU)	1,511.00	88.26	133.362	90.37	136,548	EUR	136,548	0.0%

Fixed Income						57.211.542	18,3%
Federal Government Bonds						19.806.867	6,3%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO SPGB 0.8 07/30/29 (EU)	3,200,000.00	90,41	2.893.105	92,96	2.974.737 EUR	2.974.737	1,0%
SPGB 4.65 07/30/25 (EU)	2,500,000.00	100,00	2.500.000	103,20	2.629.784 EUR	2.629.784	0,8%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO SPGB 3.55 10/31/33 (EU)	2,500,000.00	105,32	2.632.924	105,02	2.625.623 EUR	2.625.623	0,8%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO SPGB 3.45 10/31/34 (EU)	2,500,000.00	103,26	2.581.534	103,94	2.598.414 EUR	2.598.414	0,8%
EUROPEAN UNION BILL EUB 0 04/04/25 (EU)	2,600,000.00	99,09	2.576.434	99,32	2.582.268 EUR	2.582.268	0,8%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO SPGB 2.55 10/31/32 (EU)	2,500,000.00	96,68	2.417.116	98,35	2.458.704 EUR	2.458.704	0,8%
SPAIN LETRAS DEL TESORO SGLT 0 06/06/25 (EU)	1,800,000.00	96,70	1.740.600	98,93	1.780.722 EUR	1.780.722	0,6%
SPANIEN24/25 (EU)	600,000.00	96,89	581.310	99,55	597.282 EUR	597.282	0,2%
FRANCE (GOVT OF) FRTR 0 1/2 05/25/29 (EU)	304,000.00	91,62	278.510	91,30	278.453 EUR	278.453	0,1%
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN BKO 2.8 06/12/25 (EU)	272,000.00	102,55	278.946	100,14	276.585 EUR	276.585	0,1%
BKO 3.1 09/18/25 (EU)	228,000.00	103,16	235.215	100,49	231.136 EUR	231.136	0,1%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND DBR 0 05/15/36 (EU)	302,000.00	72,99	220.435	75,76	228.807 EUR	228.807	0,1%
BUONI POLIENNALI DEL TES BTPS 2.65 12/01/27 (EU)	200,000.00	98,61	197.220	100,63	201.266 EUR	201.266	0,1%
DBR 0 09/15/31 (EU)	166,000.00	83,26	138.208	86,90	144.249 EUR	144.249	0,1%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0.0% 05/15/2035 EUR PVT REGS (EU)	110,000.00	75,17	82.684	78,08	85.890 EUR	85.890	0,0%
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN BKO 2.9 06/18/26 (EU)	64,000.00	99,97	63.981	101,05	65.943 EUR	65.943	0,0%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND DBR 0 08/15/26 (EU)	36,000.00	94,68	34.084	96,82	34.856 EUR	34.856	0,0%
FRTR 0 3/4 11/25/28 (EU)	13,000.00	93,63	12.172	93,37	12.147 EUR	12.147	0,0%
Corporate Bonds						18.050.192	5,8%
BNP PARIBAS ISSUANCE BV (EU)	2,000,000.00	99,19	1.983.800	99,41	1.988.200 EUR	1.988.200	0,6%
DEUTSCHE BANK AG DB 1 5/8 01/20/27 (EU)	1,000,000.00	90,04	900.400	98,65	1.002.000 EUR	1.002.000	0,3%
AT&T INC T 1.8 09/05/26 (EU)	600,000.00	91,23	547.380	98,95	597.302 EUR	597.302	0,2%
VOLKSWAGEN FIN SERV AG VW 2 1/4 10/16/26 (EU)	600,000.00	92,20	553.200	98,95	596.592 EUR	596.592	0,2%
CAIXABANK SA HYBRID MTN 07/19/2029 PVT REGS SR LIEN CPN 07/19/23 5.0 (EU)	400,000.00	105,20	420.797	108,07	434.536 EUR	434.536	0,1%
INTESA SANPAOLO SPA ISPMI 5 03/08/28 (EU)	400,000.00	102,79	411.160	108,25	433.019 EUR	433.019	0,1%
UBS GROUP AG UBS 4 5/8 03/17/28 (EU)	400,000.00	102,74	410.964	107,02	428.070 EUR	428.070	0,1%
CAIXABANK SA CARXSM 6 1/4 02/23/33 (EU)	300,000.00	105,83	317.484	112,58	337.753 EUR	337.753	0,1%
KFW 0 01/01/31 (EU)	388,000.00	82,75	321.082	86,14	334.229 EUR	334.229	0,1%
ARCELORMITTAL SA MTNA 4 7/8 09/26/26 (EU)	300,000.00	103,51	310.523	104,43	313.300 EUR	313.300	0,1%
SANTANDER UK GROUP HLDGS SANUK 3.53 08/25/28 (EU)	300,000.00	98,83	296.499	101,88	306.890 EUR	306.890	0,1%
BNP 2 1/8 01/23/27 (EU)	300,000.00	97,15	291.459	101,12	303.372 EUR	303.372	0,1%
KFW MTN 0.375% 04/23/2030 EUR PVT REGS SR LIEN KFW MTN 0.375% 04/ 23/2030 (EU)	322,000.00	86,16	277.432	89,63	289.454 EUR	289.454	0,1%
AUTOSTRADE PER L'ITALIA ATOSTR 2 1/2 04/24/28 (EU)	300,000.00	92,41	277.245	95,72	287.175 EUR	287.175	0,1%
CLIXISM 1 08/15/27 (EU)	300,000.00	91,92	275.753	95,59	286.756 EUR	286.756	0,1%
BKSTM 1 1/4 12/23/32 (EU)	300,000.00	89,46	268.379	94,54	283.609 EUR	283.609	0,1%
CS 3 3/4 03/01/29 (EU)	200,000.00	116,98	233.956	120,46	240.918 EUR	240.918	0,1%
NATWEST GROUP PLC NWG 4.771 02/16/29 (EU)	200,000.00	104,20	208.400	109,21	218.428 EUR	218.428	0,1%
BELFIUS BANK SANV CCBORBB 5 1/4 04/19/33 (EU)	200,000.00	103,25	206.503	108,24	216.489 EUR	216.489	0,1%
RCI BANQUE SA RENAUL 4 7/8 08/14/28 (EU)	200,000.00	104,15	208.300	107,29	214.572 EUR	214.572	0,1%
SANTAN 3 7/8 01/16/28 (EU)	200,000.00	100,33	200.660	106,75	213.496 EUR	213.496	0,1%
ENERGIAS DE PORTUGAL SA EDPLP 3 7/8 06/26/28 (EU)	200,000.00	104,95	209.903	105,20	210.410 EUR	210.410	0,1%
KONINKRIJE AHOLD DLHAIZE ADNA 3 1/2 04/04/28 (EU)	200,000.00	101,52	203.042	104,93	209.859 EUR	209.859	0,1%
BPCE SA BPCEGP 3 1/2 01/25/28 (EU)	200,000.00	99,41	198.820	104,87	209.732 EUR	209.732	0,1%
UNICREDIT SPA UCGIM 2.731 01/15/32 (EU)	200,000.00	93,35	186.690	100,83	201.660 EUR	201.660	0,1%
IMBLN 2 1/8 03/12/27 (EU)	200,000.00	95,89	191.790	100,34	200.696 EUR	200.696	0,1%
AIB GROUP PLC AIB 2 1/4 04/04/28 (EU)	200,000.00	96,00	191.992	100,23	200.450 EUR	200.450	0,1%
MTNA 1 3/4 11/19/25 (EU)	200,000.00	96,80	193.593	99,24	198.494 EUR	198.494	0,1%
VOLVO CAR AB VOVCAB 2 1/2 10/07/27 (EU)	200,000.00	94,36	188.720	98,64	197.274 EUR	197.274	0,1%
T 2.35 09/05/29 (EU)	200,000.00	94,72	189.430	98,18	196.359 EUR	196.359	0,1%
ING GROEP NV INTNED 0 3/8 09/29/28 (EU)	200,000.00	89,55	179.100	93,33	186.657 EUR	186.657	0,1%
KBC GROUP NV KBCBB 0 1/8 01/14/29 (EU)	200,000.00	88,41	176.829	92,21	184.412 EUR	184.412	0,1%
NATWEST GROUP PLC NWG 0.78 02/26/30 (EU)	200,000.00	87,96	175.928	91,33	183.315 EUR	183.315	0,1%
SANUK 0.503 09/13/29 (EU)	200,000.00	88,97	177.949	90,91	181.821 EUR	181.821	0,1%
UNICREDIT SPA UCGIM 4.45 02/16/29 (EU)	150,000.00	105,27	157.910	107,79	161.691 EUR	161.691	0,1%
KFW KFW 0 06/15/26 (EU)	158,000.00	93,82	148.236	96,76	152.882 EUR	152.882	0,1%
IMPERIAL BRANDS FIN NETH IMBLN 5 1/4 02/15/31 (EU)	100,000.00	104,06	104.063	108,44	113.026 EUR	113.026	0,0%
KFW KFW 0 1/8 01/09/32 (EU)	132,000.00	82,46	108.846	84,79	112.085 EUR	112.085	0,0%
HSBC HOLDINGS PLC HSBC 4.787 03/10/32 (EU)	100,000.00	106,47	106.473	107,76	111.639 EUR	111.639	0,0%
MACQUARIE GROUP LTD MQGGAU 4.7471 01/23/30 (EU)	100,000.00	105,64	105.637	106,97	111.422 EUR	111.422	0,0%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG BBAVSA 4 5/8 01/13/31 (EU)	100,000.00	105,48	105.479	105,90	110.366 EUR	110.366	0,0%
GLOBAL PAYMENTS INC GPN 4 7/8 03/17/31 (EU)	100,000.00	105,86	105.862	105,42	109.282 EUR	109.282	0,0%
FISERV INC FI 4 1/2 05/24/31 (EU)	100,000.00	106,63	106.630	106,47	109.196 EUR	109.196	0,0%
GREAT-WEST LIFECO INC GWOCN 4.7 11/16/29 (EU)	100,000.00	107,68	107.680	107,97	108.552 EUR	108.552	0,0%
BANKINTER SA BKISM 4 3/8 05/03/30 (EU)	100,000.00	104,82	104.820	108,17	108.166 EUR	108.166	0,0%
CRH SMW FINANCE DAC CRHD 4 07/11/31 (EU)	100,000.00	104,73	104.725	104,94	106.835 EUR	106.835	0,0%
FORD MOTOR CREDIT CO LLC F 4.887 08/03/27 (EU)	100,000.00	108,02	108.022	106,02	106.016 EUR	106.016	0,0%
BANK OF IRELAND GROUP BKIR 4 5/8 11/13/29 (EU)	100,000.00	104,29	104.285	105,24	105.850 EUR	105.850	0,0%
CREDIT AGRICOLE SA ACAFP 4 1/4 07/11/29 (EU)	100,000.00	102,75	102.754	105,51	105.512 EUR	105.512	0,0%
SANDOZ FINANCE B.V. SDZSW 3.97 04/17/27 (EU)	100,000.00	102,76	102.764	105,35	105.348 EUR	105.348	0,0%
GM 4 1/2 11/22/27 (EU)	100,000.00	104,02	104.018	103,77	104.246 EUR	104.246	0,0%
SNAM SPA SRGIM 4 11/27/29 (EU)	100,000.00	103,40	103.399	103,76	104.137 EUR	104.137	0,0%
CELLNEX TELECOM SA CLNXSM 2 7/8 04/18/25 (EU)	100,000.00	94,32	94.320	101,90	103.951 EUR	103.951	0,0%
BATSLN 3 1/8 04/07/28 (EU)	100,000.00	101,28	101.279	103,27	103.272 EUR	103.272	0,0%
AT&T INC T 3 3/8 03/15/34 (EU)	100,000.00	98,74	98.744	99,55	102.237 EUR	102.237	0,0%
BHP BILLITON FINANCE LTD BHP 3 1/4 09/24/27 (EU)	100,000.00	101,27	101.265	101,25	102.124 EUR	102.124	0,0%
DUKE ENERGY CORP DUK 3.1 06/15/28 (EU)	100,000.00	98,98	98.977	100,16	101.849 EUR	101.849	0,0%
PHILIP MORRIS INTL INC PM 2 7/8 05/14/29 (EU)	100,000.00	97,90	97.902	99,52	101.342 EUR	101.342	0,0%
2.375 DIAGEO 26 (EU)	100,000.00	98,34	98.343	99,75	101.211 EUR	101.211	0,0%
CARRIER GLOBAL CORP CARR 4 1/8 05/29/28 (EU)	100,000.00	103,64	103.637	101,18	101.184 EUR	101.184	0,0%
KINDER MORGAN INC KMI 2 1/4 03/16/27 (EU)	100,000.00	96,38	96.375	98,87	100.654 EUR	100.654	0,0%
LLOYDS BANKING GROUP PLC LLOYDS 3 1/8 08/24/30 (EU)	100,000.00	98,12	98.120	99,30	100.400 EUR	100.400	0,0%
BAXTER INTERNATIONAL INC BAX 1.3 05/30/25 (EU)	100,000.00	96,47	96.469	99,30	100.061 EUR	100.061	0,0%
SO 1.85 06/20/26 (EU)	100,000.00	96,92	96.922	98,85	99.834 EUR	99.834	0,0%
NATIONAL GRID PLC NGNLN 3.245 03/30/34 (EU)	100,000.00	95,83	95.834	97,35	99.809 EUR	99.809	0,0%
GENERAL ELECTRIC CO GE 1 7/8 05/28/27 (EU)	100,000.00	96,11	96.114	97,89	99.004 EUR	99.004	0,0%
AIRBUS SE AIRFP 1 3/8 06/09/26 (EU)	100,000.00	96,26	96.259	98,18	98.951 EUR	98.951	0,0%
GENERAL MILLS INC GIS 0.45 01/15/26 (EU)	100,000.00	94,34	94.340	97,72	98.151 EUR	98.151	0,0%
BERKSHIRE HATHAWAY INC BRK 1 1/8 03/16/27 (EU)	100,000.00	94,57	94.567	96,93	97.827 EUR	97.827	0,0%
GLENCORE FINANCE EUROPE GLENL 1 1/2 10/15/26 (EU)	100,000.00	95,17	95.172	97,42	97.737 EUR	97.737	0,0%
JPMORGAN CHASE & CO JPM 1.963 03/23/30 (EU)	100,000.00	91,98	91.980	95,67	97.197 EUR	97.197	0,0%
SAP SE 1.25 03/20/28 EUR PVT REGS SR LIEN (EU)	100,000.00	95,03	95.026	96,13	97.147 EUR	97.147	0,0%
DELL 0 1/2 02/27/26 (EU)	100,000.00	92,57	92.572	96,47	96.554 EUR	96.554	0,0%
BARCLAYS PLC BACR 0.877 01/28/28 (EU)	100,000.00	91,85	91.849	95,74	96.550 EUR	96.550	0,0%
CREDIT AGRICOLE SA ACAFP 0 5/8 01/12/28 (EU)	100,000.00	92,22	92.224	95,30	95.903 EUR	95.903	0,0%
BPCEGP 0 1/2 09/15/27 (EU)	100,000.00	92,36	92.363	95,66	95.804 EUR	95.804	0,0%
AIB GROUP PLC AIB 0 1/2 11/17/27 (EU)	100,000.00	92,20	92.197	95,67	95.735 EUR	95.735	0,0%
MS 0.406 10/29/27 (EU)	100,000.00	91,40	91.395	95,62	95.690 EUR	95.690	0,0%
COOPERATIVE RABOBANK UA RABOK 0 3/8 12/01/27 (EU)	100,000.00	91,79	91.790	95,27	95.302 EUR	95.302	0,0%
BNP 0 1/2 02/19/28 (EU)	100,000.00	91,11	91.109	94,51	94.946 EUR	94.946	0,0%
BANK OF AMERICA CORP BAC 1.381 05/09/30 (EU)	100,000.00	90,07	90.071	93,14	94.033 EUR	94.033	0,0%
KFW MTN 0.0% 09/30/2026 (EU)	97,000.00	93,97	91.146	96,21	93.326 EUR	93.326	0,0%
ABESM 1 7/8 03/26/32 (EU)	100,000.00	86,08	86.079	91,46	92.899 EUR	92.899	0,0%
TAKEDA PHARMACEUTICAL TACHEM 1 07/09/29 (EU)	100,000.00	86,70	86.699	91,92	92.396 EUR	92.396	0,0%
HITFP 1.475 01/18/31 (EU)	100,000.00	86,19	86.185	88,80	90.200 EUR	90.200	0,0%
ING GROEP N.V. HYBRID 02/12/2030 EUR PVT REGS SR LIEN CPN 01/12/21 0.25 (EU)	100,000.00	84,57	84.572	88,75	88.976 EUR	88.976	0,0%
TSOLUN 0 3/8 07/27/29 (EU)	100,000.00	84,66	84.664	88,55	88.708 EUR	88.708	0,0%
AMERICAN TOWER CORP AMT 0.86 10/05/30 (EU)	100,000.00	84,10	84.098	87,96	87.785 EUR	87.785	0,0%
DOW CHEMICAL CO THE DOW 1 1/8 03/15/32 (EU)	100,000.00	84,44	84.440	85,86	86.760 EUR	86.760	0,0%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA ABIBB 2 3/							

Funds						10.503.881	3,4%
SCHRODER INTL EURO CORP-CAC (EU)	88.680,29	25,31	2.244.500	26,44	2.344.849 EUR	2.344.849	0,8%
AMUNDI IDX SOLUTIONS IDX JPM GL-IHEC (EU)	1.799,96	1.250,03	2.250.000	1.267,08	2.280.689 EUR	2.280.689	0,7%
MORGAN ST-EURO CORP BD-Z (EU)	30.859,55	45,20	1.395.000	47,06	1.452.250 EUR	1.452.250	0,5%
GLBL GREEN BOND-NIA EUR (EU)	1.138,20	907,29	1.032.674	936,16	1.065.537 EUR	1.065.537	0,3%
EURIZON FUND-BD EUR SHTRLT-Z (EU)	6.740,57	148,24	999.228	155,26	1.046.549 EUR	1.046.549	0,3%
ROBECOSAM-EURO SDG CR-IEUR (EU)	3.988,00	137,85	549.742	143,17	570.962 EUR	570.962	0,2%
BLUEBAY GL HG YLD BOND-SEUR (EU)	4.004,00	126,17	505.186	132,52	530.610 EUR	530.610	0,2%
BGF-USD HIGH YIELD BD-SR2 EU (EU)	50.513,00	10,44	527.356	10,48	529.376 EUR	529.376	0,2%
PGIM-BM US HY BOND-EUR H W A (EU)	4.265,00	118,31	504.593	123,95	528.647 EUR	528.647	0,2%
INVERSIONES POR EL CLIMA I (EU)	15.005,46	10,00	150.001	10,29	154.412 EUR	154.412	0,1%
EURO S/T CREDIT-SIIA EUR (EU)	0,00	105,47	0	106,11	0 EUR	0	0,0%
Etfs						8.850.603	2,8%
ISHARES EUR CORP BOND 0-3YR ES (EU)	391.440,00	4,92	1.927.625	4,97	1.945.183 EUR	1.945.183	0,6%
AM EURO GOV GREEN BD-ETF A (EU)	247.049,00	7,59	1.874.855	7,61	1.879.796 EUR	1.879.796	0,6%
AMUNDI IS INDEX EURO AGG SRI (EU)	24.311,00	44,70	1.086.814	45,00	1.093.946 EUR	1.093.946	0,4%
ISHARES EUR CORP BOND ESG UCIT (EU)	209.790,00	4,66	978.107	4,76	997.656 EUR	997.656	0,3%
VANGUARD EUR CORPORATE BOND UC (EU)	12.497,00	49,54	619.143	51,55	644.245 EUR	644.245	0,2%
UBS LUX FUND SOLUTIONS - BLOOM (EU)	35.633,00	14,10	502.354	14,65	521.952 EUR	521.952	0,2%
AMUNDI INDEX EURO CORP SRI (EU)	8.587,00	52,08	447.220	52,42	450.148 EUR	450.148	0,1%
AM CORP GREEN BOND-ETF ACC (EU)	36.168,00	9,61	347.683	9,77	353.470 EUR	353.470	0,1%
LYXOR EURO CORPORATE BOND UCIT (EU)	2.229,00	149,41	333.042	150,45	335.360 EUR	335.360	0,1%
AMUNDI INDEX J.P. MORGAN EMU G (EU)	6.737,00	49,52	333.648	49,41	332.855 EUR	332.855	0,1%
AMUNDI GBL EM BONDS IBOX ETF (US)	1.206,00	128,97	155.542	135,77	163.737 USD	158.139	0,1%
AMUNDI GOVT BOND EUROMTS BROAD (EU)	627,00	224,24	140.599	219,86	137.852 EUR	137.852	0,0%
Cash and Equivalents						47.607.730	15,2%
Cash						30.925.722	9,9%
CASH EUR (EU)				30.897.589 EUR		30.897.589	9,9%
CASH JPY (JP)				2.918.739 JPY		17.932	0,0%
CASH USD (US)				7.635 USD		7.374	0,0%
CASH GBP (GB)				1.562 GBP		1.889	0,0%
CASH CHF (CH)				881 CHF		938	0,0%
Time Deposits						10.151.791	3,2%
LAMINA EMPRESA 3.52% 08/01/2025 (EU)				2.046.986 EUR		2.046.986	0,7%
LAMINA EMPRESA 3.45% 03/03/2025 (EU)				2.046.315 EUR		2.046.315	0,7%
Lamina Empresa 3.26% 06/05/2025 (EU)				2.032.411 EUR		2.032.411	0,7%
Lamina Empresa 3.70% 02/09/2024 (EU)				2.018.740 EUR		2.018.740	0,6%
Lamina Empresa 3.60% 04/11/2024 (EU)				2.007.339 EUR		2.007.339	0,6%
Money Market Funds						6.530.217	2,1%
CAIXABANK MONETARIO RENDIMIENTO, FI CLASE CARTERA (EU)	633.003,31	8,22	5.205.325	8,35	5.286.192 EUR	5.286.192	1,7%
BNP P.INSTICASH EUR L (C) (EU)	8.458,04	145,01	1.226.495	147,08	1.244.025 EUR	1.244.025	0,4%
Alternative Investments						44.824.427	14,3%
Private Equity Fund						44.824.427	14,3%
Arcano European Income Fund	0,00		20.928.429		21.287.665 EUR	21.287.665	6,8%
Arcano European Senior Floating Rate	0,00		13.960.571		14.197.704 EUR	14.197.704	4,5%
Arcano Thematic PE Fund II	10.000.000,00		3.250.000		3.311.786 EUR	3.311.786	1,1%
Arcano Secondary Fund V FCR	10.000.000,00		2.500.000		2.938.348 EUR	2.938.348	0,9%
GED VI España, F.C.R	1.000.000,00		820.390		1.025.349 EUR	1.025.349	0,3%
Arcano Private Debt II RAIF	8.000.000,00		720.000		729.106 EUR	729.106	0,2%
Everwood Fotovoltaica - A- (EUR)	1.000.000,00		480.840		443.712 EUR	443.712	0,1%
Bsocial Impact Fund, Fese	1.000.000,00		502.275		407.585 EUR	407.585	0,1%
Seeya Andromeda Sustainable Tech Fund I, FCR	1.000.000,00		349.955		349.955 EUR	349.955	0,1%
CXB - Arcano Invest Buy 8 A	1.000.000,00		150.000		133.217 EUR	133.217	0,0%
Real Estate						5.498.309	1,8%
Housing Compound						5.498.309	1,8%
Edificio Vivienda social Entremutivas	100,00%		3.704.329	5.498.309,29	5.498.309 EUR	5.498.309	1,8%
Mixed Allocation						1.716.479	0,6%
Funds						1.716.479	0,6%
GS-TACTICAL TILT OPT-RHA EUR (EU)	13.638,00	123,71	1.687.092	125,86	1.716.479 EUR	1.716.479	0,6%
TOTAL VALUE						313.191.501	100,0%