

Informe de Mercados

Cambio drástico en la política monetaria global tras la invasión rusa de Ucrania, en un contexto de crecientes presiones inflacionistas y aumento de la incertidumbre. La Fed adopta un giro agresivo para frenar la escalada de precios, que pasa por un aumento más rápido de los tipos de interés. Las crecientes presiones en los precios tras la invasión rusa de Ucrania y la confirmación del giro agresivo de la Fed han actuado como los principales catalizadores durante la primera parte del año. En este contexto, el 1T termina con caídas en las, ampliación de los diferenciales de crédito y mal comportamiento de la deuda pública de más calidad. En Europa, la prima de riesgo española se amplía 15pb a 89pb, mientras que el euro se ha visto lastrado por el conflicto geopolítico, cayendo frente al dólar un 2,5% hasta el 1,108. Por último, subida generalizada de las materias primas, liderando el repunte energía, seguido de metales industriales y productos agrícolas.

Renta Fija

En el 1T se ha confirmado un cambio drástico en la política monetaria global ante el agravamiento de las tensiones inflacionistas. Por un lado, la Fed priorizaba la estabilidad de precios sobre el posible impacto del conflicto bélico en el crecimiento. Por otro lado, tras la finalización del programa de emergencia frente a la pandemia, el BCE anunciaba en marzo una reducción más rápida de lo previsto del programa de compras ordinario APP que podría concluir en el 3T, añadiendo que cualquier ajuste de tipos tendría lugar algo después del final del programa. El 1T ha sido traumático para los mercados de renta fija, con un fuerte ajuste al alza de los tipos de interés. Destaca la deuda soberana de EE.UU., que anticipa un ciclo alcista de tipos de la Fed muy agresivo para luchar contra la inflación. El contexto de aversión al riesgo motivado por la invasión rusa de Ucrania y el deterioro de las expectativas de crecimiento global se ven reflejados más en el movimiento de la curva de rentabilidades, que ha estado muy cerca de invertirse, con repuntes de los tipos a 2 y 10 años. Mientras tanto, la deuda alemana también responde al fuerte aumento de la inflación y a las expectativas de endurecimiento monetario pese al tono más prudente del BCE, con sendos aumentos de los tipos a 2 y 10 años. El previsto final de las compras de bonos del BCE y el conflicto de Ucrania han repercutido negativamente en la deuda periférica europea, aunque la promesa de Lagarde de evitar una fragmentación financiera en la eurozona ha limitado la ampliación de las primas de riesgo. El cambio de rumbo de la política monetaria y el aumento de la aversión al riesgo han tenido también impacto en la deuda corporativa.

	31/03/2022	31/12/2021	30/09/2021
Indicadores Renta Fija			
Tipos interés 10 años (Eur)	0,55%	-0,18%	-0,20%
Tipo de intervención (USA)	0,50%	0,25%	0,25%
Indicadores Renta Variable			
IBEX 35	8.445	8.714	8.796
Eurotop 100	3.435	3.562	3.295
S&P 100 (Euros)	1.885	1.930	1.708
MSCI Emergentes Latam (USD)	2.686	2.130	2.228
Indicadores Divisas			
Dólar vs. Euro	1,11	1,14	1,16

Renta Variable

Las estimaciones de beneficios y ventas han experimentado continuas revisiones al alza pese a las dudas sobre crecimiento e inflación. Las cifras de crecimiento de beneficios se sitúan en niveles de 9,9% en EE.UU. y 9,7% en Europa para 2022, 9,8% y 6,3% de cara a 2023, y 9,7% y 7,1% para 2024; mientras que en ventas están en 9,6% y 8,6% para 2022, 5,4% y 2,5% en 2023, y 4,3% y 2,5% de cara a 2024, respectivamente. La temporada de resultados del 4T21 sorprendió positivamente, especialmente en Europa (mayor sorpresa positiva desde 2017), con sorpresas positivas en beneficios del 76% de las compañías en EE.UU. y el 54% en Europa, y crecimientos anuales del +30% y +83% respectivamente, mientras que en ventas las correspondientes cifras eran algo inferiores (+69% y +71% sorpresas, y +17% y +24% crecimiento anual).

En el trimestre es reseñable el buen comportamiento de valor vs crecimiento y el malo de calidad y momentum. A nivel sectorial destaca el retroceso de tecnología y servicios de comunicación americanos (Nasdaq Comp -9,1%, NYSE FANG+ -11,2%), el mal comportamiento de consumo (especialmente el discrecional, por presión en márgenes por la subida del precio de las materias primas y algunos cierres forzosos por problemas en sus cadenas de suministro), inmobiliarias, e industriales europeas. Por el lado positivo cabe reseñar la subida de los relacionados con materias primas (energía y mineras), algunos defensivos como farmacéuticas y telecomunicaciones europeas y utilities americanas, y el mejor comportamiento relativo de financieras.

BBVA Plan Sostenible Moderado ISR

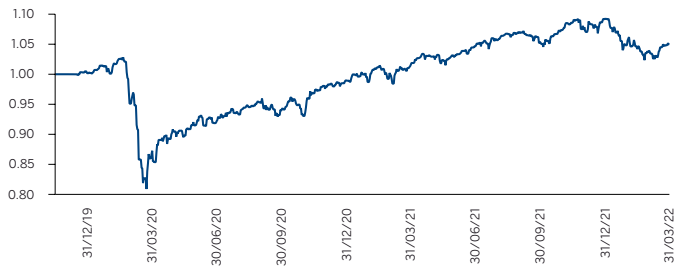
Informe Periódico a 31/03/2022

Definición del Plan

El Plan de Pensiones BBVA Plan Sostenible Moderado ISR, P.P.I. se integra en el Fondo BBVA Ciento Treinta, F.P., cuya vocación inversora es de Renta Variable Mixta. El objetivo del Fondo de Pensiones es proporcionar al partícipe, con un horizonte de inversión de medio/largo plazo, una rentabilidad adecuada al riesgo asumido mediante la inversión diversificada en activos de renta fija y renta variable mundial, dentro del marco establecido por la legislación vigente en materia de inversiones.

Además de criterios financieros, este fondo de pensiones aplica criterios valorativos de Inversión Socialmente Responsable, seleccionando títulos de compañías que sean consideradas como Inversión Sostenible.

Evolución del Plan



Informe de Gestión

Desde el punto de vista estratégico del plan, con un horizonte temporal de medio y largo plazo, vemos mayor valor relativo de la renta variable y alternativos frente a renta fija y la liquidez. Los niveles tan elevados de inflación actuales, junto con unos Bancos Centrales con una política monetaria más restrictiva, no favorecen la renta fija soberana desarrollada. Además del riesgo geopolítico, encontramos un entorno caracterizado por una alta volatilidad en la renta variable y tipos, incremento de la probabilidad de un escenario de estanflación, creciente riesgo crediticio, actividad económica moderada y desacelerándose, donde continúa el deterioro de la confianza empresarial y del consumidor. A pesar de que no preveemos una recesión económica en el corto plazo, el ambiente para los activos de riesgo es frágil, siendo de vital importancia una gestión activa dinámica.

Con respecto a la duración soberana, mantenemos duraciones bajas ya que a medio plazo vemos muy poco valor, principalmente en deuda core. La excepción la encontramos en bonos soberanos emergentes en divisa local y dentro de este en deuda China soberana. Dentro del crédito de Grado Inversión, continuamos viendo valor en el tramo intermedio de la curva europea y en deuda corporativa emergente. En renta variable, mantenemos posiciones en REITs americanos apoyándonos en unas valoraciones atractivas y en su perfil proteccionista en entornos inflacionistas. Por último, estratégicamente, mantenemos la visión constructiva en activos alternativos como sustitutos de la liquidez, principalmente a través de estrategias Risk Premia y CTAs.

Adicionalmente, contamos con una apuesta de valor relativo favoreciendo el comportamiento de la metodología Shiller CAPE sobre el S&P 500 en detrimento del propio índice.

Desde un punto de vista táctico, mantenemos una posición defensiva en renta variable. Actualmente la exposición se sitúa por debajo del rango medio, donde favorecemos renta variable americana frente a Europa y emergentes. En crédito, mantenemos Renta Fija Alto Rendimiento a nivel global y deuda emergente en dólares. Por último, en divisas, cerramos el periodo largos de dólar frente al euro.

La duración de la cartera ha oscilado entre 1 y 1,5 años, modificando de manera dinámica tanto la duración americana como europea. Tácticamente, en renta variable, abrimos dos nuevas posiciones relativas: largo del índice de Reino Unido FTSE 100 contra S&P500 y largo de bancos europeos contra el mercado. Finalmente, en lo que respecta a opciones, implementamos una cobertura sobre parte de la renta variable del plan. Así, el plan cierra el trimestre con una rentabilidad de -3,92%.

Rentabilidad del Plan*

Acumulada año	1 año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años	Histórica (desde inicio)
-3,92%	10,4%	-	-	-	-	-	2,07%

*Estas rentabilidades se refieren a la rentabilidad media anual de los 1, 3, 5, 10, 15 y 20 últimos años naturales cerrados, desde la Fecha Inicio Plan / Integración en Fondo (según Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones). Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

Comisiones Aplicadas

Comisión Anual de Gestión	1,500%
Comisión Anual de Depósito	0,120%

Desglose de Gastos y Comisiones Acumuladas en el Año

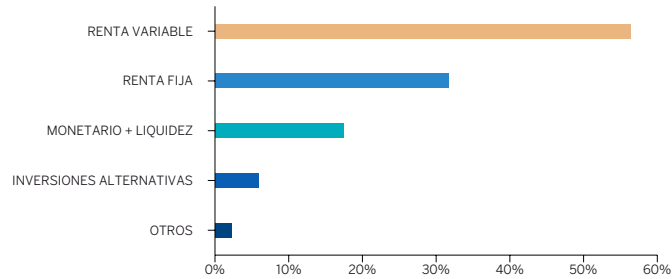
	Importe	Dato en %
Total Gastos del Fondo Imputables al Plan	1.034.932,63	0,40
Comisiones de la Entidad Gestora	868.237,42	0,34
Comisiones de la Entidad Depositaria	76.576,49	0,03
Servicios Exteriores	1.617,15	-
Amortización Gastos de Establecimiento del Fondo	-	-
Otros Gastos	-	-
Costes Indirectos acumulados	88.501,57	0,03
Total Gastos del Plan de Pensiones	-	-
Actuarios y Asesores	-	-
Notarios y Registros del Plan	-	-
Otros Gastos	-	-
Gastos Totales Acumulados en el periodo	1.034.932,63	0,40

(*) % s/Cuenta de Posición excluida, en su caso, la provisión matemática

Datos Generales del Plan

Gestora	BBVA PENSIONES, S.A., E.G.F.P.
Depositario	BBVA, S.A.
Fecha inicio del Plan	22/11/2019
Patrimonio	274.391.293,78 €
Valor Liquidativo	1,04939 €
Partícipes + Beneficiarios	13.461

Exposición Cartera - Tipo de Activo



Principales Inversiones (excluidos derivados)

Amundi Index Solutions-Amundi MSCI World C	Renta Variable	16,26%
iShares MSCI World ESG Enhanced UCITS ETF	Renta Variable	16,23%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0 22	M. Monetario	5,56%
BBVA Global Desarrollo Sostenible ISR CART	I. Alternativa	3,45%
UBAM - Global High Yield Solution AH-CAP-E	Renta Fija	2,60%
BBVA Europa Desarrollo Sostenible ISR CART	Renta Variable	2,57%
RobecoSAM Euro SDG Credits Fund I EUR	Renta Fija	2,39%
AQR Ucits Funds II-Style Capture Ucits Fun	Otros	2,25%
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.45 25	Renta Fija	2,09%
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 0 23	Renta Fija	2,00%

Riesgo Divisa

DOLAR USA	17,58%
-----------	--------

Hechos Relevantes

Cuando vayas a efectuar una aportación a tu plan de pensiones debe conocer que:

La normativa vigente establece que el límite máximo de aportaciones que puedes realizar entre todos tus planes de pensiones es de 1.500 euros anuales. Cuando se trata de aportaciones a planes de pensiones de empleo, dicho límite se incrementará en 8.500 euros, siempre que tal incremento provenga de aportaciones del promotor o del trabajador al mismo plan de pensiones del sistema de empleo por importe igual o inferior a la aportación realizada por el Promotor.

Si en cómputo anual de aportaciones para todos tus planes de pensiones sobrepasas el total del límite máximo de aportaciones indicado anteriormente, la Entidad Gestora procederá a la devolución del exceso que se haya producido. De conformidad con la normativa en vigor debes saber que si a fecha de la devolución se han generado minusvalías estas se descontarán de la aportación excedida, y si se generan plusvalías las mismas se quedarán en el plan. Las devoluciones por exceso de límite se realizarán antes el 30 de junio del año siguiente.

El Fondo ha obtenido unos ingresos financieros derivados de retrocesiones de las comisiones de gestión aplicadas en Fondos de Inversiones en que ha invertido parte de su patrimonio, que ascienden a 4.665,56 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio.

Rotación Acumulada de la Cartera: 1,09

(Número de veces que el importe de las operaciones realizadas en instrumentos financieros supera al patrimonio medio gestionado)

Instrumento	Valoración €	Peso %	Instrumento	Valoración €	Peso %
ABBVIE INC 1.375 24	102.233	0,037%	BOND FORWARD - FIS 2 05/21/30	131.863	0,048%
ABN AMRO BANK NV 0.6 27	289.335	0,105%	BOND FORWARD - HEIBOS 0 3/4	106.947	0,039%
ADIF ALTA VELOCIDAD 0.55 30	284.645	0,104%	09/06/29		
AEROPORTI DI ROMA SPA 1.625 29	94.936	0,035%	BOND FORWARD - KO 1 1/8 03/09/27	100.487	0,037%
AEROPORTS DE PARIS 2.75 30	110.004	0,040%	BOND FORWARD - LLOYDS 3 1/2 04/01/26	192.502	0,070%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 2 28	98.057	0,036%	BOND FORWARD - LOGICR 0 3/4 07/15/24	100.047	0,036%
AQR Ucits Funds II-Style Capture Ucits Fun	6.178.093	2,252%	BOND FORWARD - LUNDC 0 7/8 10/14/27	93.981	0,034%
AT&T INC 1.6 28	102.936	0,038%	BOND FORWARD - MA 2.1 12/01/27	132.101	0,048%
AT&T INC 2.4 24	103.178	0,038%	BOND FORWARD - MBGGR 0 1/4 11/06/23	100.739	0,037%
ATOS SE 1 29	82.876	0,030%	BOND FORWARD - MBGGR 1 3/8 05/11/28	99.079	0,036%
AUCKLAND COUNCIL 0.25 31	1.205.489	0,439%	BOND FORWARD - MDLZ 0 1/4 09/09/29	98.754	0,036%
AUTOROUTES DU SUD DE LA 1.25 27	99.996	0,036%	BOND FORWARD - MS 1 7/8 04/27/27	133.252	0,049%
AXA World Funds - ACT Emerging Markets	146.882	0,054%	BOND FORWARD - NIDEC 0.046 03/30/26	94.774	0,035%
Sho			BOND FORWARD - ORAFP 1 7/8 09/12/30	104.007	0,038%
Amundi Euro Liquidity-Rated Sri R2 C EUR I	4.387.418	1,599%	BOND FORWARD - PSABFR 0 5/8	99.681	0,036%
Amundi Index Solutions-Amundi MSCI	44.624.536	16,263%	06/21/24		
World C			BOND FORWARD - RABOBK 0 7/8	195.068	0,071%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 1 26	198.288	0,072%	05/05/28		
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 2.575 29	101.796	0,037%	BOND FORWARD - RABOBK 4 1/8 07/14/25	103.465	0,038%
BANCO SANTANDER SA 1.125 25	100.367	0,037%	BOND FORWARD - RENAUL 1 1/8 01/15/27	95.688	0,035%
BANCO SANTANDER SA 2.5 25	103.259	0,038%	BOND FORWARD - RIFP 1 1/8 04/07/25	101.493	0,037%
BANQUE FED CRED MUTUEL 2.625 24	103.967	0,038%	BOND FORWARD - SANFP 1 04/01/25	100.710	0,037%
BARCLAYS PLC 3.375 25	107.626	0,039%	BOND FORWARD - SANTAN 1 1/8 01/17/25	100.367	0,037%
BASQUE GOVERNMENT 0.85 30	157.533	0,057%	BOND FORWARD - SANTAN 2 1/2 03/18/25	103.259	0,038%
BBVA Europa Desarrollo Sostenible ISR	7.062.345	2,574%	BOND FORWARD - SRGIM 0 7/8 10/25/26	99.218	0,036%
CART			BOND FORWARD - STANLN 1.2 09/23/31	211.113	0,077%
BBVA Global Desarrollo Sostenible ISR	9.477.255	3,454%	BOND FORWARD - STLA 3 7/8 01/05/26	108.440	0,040%
CART			BOND FORWARD - SUFP 0 1/4 09/09/24	98.971	0,036%
BBVA USA Desarrollo Sostenible ISR	5.163.860	1,882%	BOND FORWARD - SUMIBK 1.546 06/15/26	199.614	0,073%
CARTERA			BOND FORWARD - T 1.6 05/19/28	102.936	0,038%
BELGIUM KINGDOM 0 27	465.656	0,170%	BOND FORWARD - T 2.4 03/15/24	103.178	0,038%
BERKSHIRE HATHAWAY INC 1.125 27	99.376	0,036%	BOND FORWARD - TACHEM 2 1/4 11/21/26	104.501	0,038%
BNP PARIBAS 2.125 27	102.390	0,037%	BOND FORWARD - TD 0 3/8 04/25/24	167.407	0,061%
BNP Paribas InstiCash EUR 1D SHORT	3.308.209	1,206%	BOND FORWARD - TELEFO 1.528 01/17/25	102.499	0,037%
TERM VN			BOND FORWARD - TELEFO 1.715 01/12/28	102.007	0,037%
BOND FORWARD - ABBV 1 3/8 05/17/24	102.233	0,037%	BOND FORWARD - TTEFP 2 1/8 09/18/29	104.289	0,038%
BOND FORWARD - ABIBB 2 03/17/28	98.057	0,036%	BOND FORWARD - UCAJLN 1 12/01/26	95.310	0,035%
BOND FORWARD - ABNANV 0.6 01/15/27	289.335	0,105%	BOND FORWARD - UPMFH 0 1/8 11/19/28	89.862	0,033%
BOND FORWARD - ACAFP 4 1/4 PERP	106.086	0,039%	BOND FORWARD - VOD 1.6 07/29/31	100.303	0,037%
BOND FORWARD - ADPFP 2 3/4 04/02/30	107.254	0,039%	BOND FORWARD - VOD 2.2 08/25/26	105.888	0,039%
BOND FORWARD - ADRI 15/8 02/02/29	94.936	0,035%	BOND FORWARD - VW 1 7/8 03/30/27	100.118	0,036%
BOND FORWARD - ATOFP 1 11/12/29	82.876	0,030%	BOND FORWARD - VW 3 1/4 11/18/30	109.053	0,040%
BOND FORWARD - BACR 3 3/8 04/02/25	104.251	0,038%	BOND FORWARD - VW 3 7/8 PERP	103.535	0,038%
BOND FORWARD - BALDER 1 1/8 01/29/27	97.502	0,036%	BOND FUTURE EURO-BOBL FUTURE	-99.386	0,047%
BOND FORWARD - BBVASM 1 06/21/26	198.288	0,072%	Jun22		
BOND FORWARD - BBVASM 2.575	101.796	0,037%	BOND FUTURE EURO-BUND FUTURE	-3.634.721	2,197%
02/22/29			Jun22		
BOND FORWARD - BFCM 2 5/8 03/18/24	103.967	0,038%	BOND FUTURE US 10YR NOTE (CBT) Jun22	-13.710.528	6,071%
BOND FORWARD - BNFP 0.709 11/03/24	100.507	0,037%	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0 26	2.800.706	1,021%
BOND FORWARD - BNFP 1.208 11/03/28	100.272	0,037%	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0 28	1.507.964	0,550%
BOND FORWARD - BNP 2 1/8 01/23/27	102.390	0,037%	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0.7 32	1.018.884	0,371%
BOND FORWARD - BRITEL 1 11/21/24	100.526	0,037%	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1 42	605.525	0,221%
BOND FORWARD - BRK 1 1/8 03/16/27	99.376	0,036%	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.3 26	2.677.692	0,976%
BOND FORWARD - C 0 1/2 10/08/27	99.104	0,036%	BRITISH TELECOMMUNICATIO 1 24	100.526	0,037%
BOND FORWARD - CAFP 2 5/8 12/15/27	104.275	0,038%	BUNDES OBLIGATION 0 27	1.446.229	0,527%
BOND FORWARD - CEPISA 1 02/16/25	98.738	0,036%	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0 30	255.279	0,093%
BOND FORWARD - COLSM 2 04/17/26	103.175	0,038%	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0 31	294.179	0,107%
BOND FORWARD - CS 1 06/24/27	235.250	0,086%	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 0 23	5.489.872	2,001%
BOND FORWARD - CTEFRA 1 1/2	99.673	0,036%	BUONI POLIENNALI DEL TES 0 26	1.631.733	0,595%
07/29/28			BUONI POLIENNALI DEL TES 0.85 27	695.766	0,254%
BOND FORWARD - DANBNK 0 1/2	220.467	0,080%	BUONI POLIENNALI DEL TES 1.45 25	5.726.580	2,087%
08/27/25			BUONI POLIENNALI DEL TES 1.5 45	118.860	0,043%
BOND FORWARD - DB 1 5/8 01/20/27	97.515	0,036%	BUONI POLIENNALI DEL TES 1.6 26	2.078.008	0,757%
BOND FORWARD - DGFP 1 1/4 01/18/27	99.996	0,036%	BUONI POLIENNALI DEL TES 2 25	160.738	0,059%
BOND FORWARD - DGFP 1 3/4 09/26/30	102.960	0,038%	BUONI POLIENNALI DEL TES 5.25 29	1.384.837	0,505%
BOND FORWARD - DHR 0 3/4 09/18/31	100.185	0,037%	BetaMiner Behedged A EUR	2.339.238	0,853%
BOND FORWARD - DNBNO 0 1/4	262.093	0,096%	BetaMiner I A EUR ACC	1.651.940	0,602%
02/23/29			BlackRock Global Index Funds - iShare Emer	31.168	1,136%
BOND FORWARD - EDF 4 1/8 03/25/27	113.017	0,041%	CARREFOUR SA 2.625 27	104.275	0,038%
BOND FORWARD - EDPL 2 04/22/25	104.616	0,038%	CEPSA FINANCE SA 1 25	98.738	0,036%
BOND FORWARD - ENELIM 0 1/2 06/17/30	97.765	0,036%	CITIGROUP INC 0.5 27	99.104	0,036%
BOND FORWARD - ENELIM 1 09/16/24	134.155	0,049%	COCA-COLA CO/THE 1.125 27	100.487	0,037%
BOND FORWARD - ENELIM 1 1/8 09/16/26	99.764	0,036%	COMMUNITY OF MADRID SPAI 0.42 31	904.283	0,330%
BOND FORWARD - ENGIFP 2 3/8 05/19/26	106.925	0,039%	COOPERATIEVE RABOBANK UA 0.875 28	195.068	0,071%
BOND FORWARD - EOANGR 0.35	91.330	0,033%	COOPERATIEVE RABOBANK UA 4.125 25	103.465	0,038%
02/28/30			CREDIT AGRICOLE ASSRNCES 4.25 PERP	106.086	0,039%

Instrumento	Valoración €	Peso %	Instrumento	Valoración €	Peso %
CREDIT SUISSE GROUP AG 1 27	235.250	0,086%	REP ES00000129F7 01-04-2022 -.85%	10.908.431	3,976%
CTE CO TRANSP ELEC 1.5 28	99.673	0,036%	REPUBLIC OF AUSTRIA 0 25	3.592.978	1,309%
DANONE SA 0.709 24	100.507	0,037%	REPUBLIC OF CHILE 0.83 31	91.714	0,033%
DANONE SA 1.208 28	100.272	0,037%	RobecoSAM Euro SDG Credits Fund I EUR	6.548.624	2,387%
DANSKE BANK A/S 0.5 25	220.467	0,080%	SANOFI 1 25	101.710	0,037%
DEUTSCHE BANK AG 1.625 27	97.515	0,036%	SCHNEIDER ELECTRIC SE 0.25 24	98.971	0,036%
DH EUROPE FINANCE 0.75 31	100.185	0,037%	SNAM SPA 0.875 26	99.218	0,036%
DNB BANK ASA 0.25 29	262.093	0,096%	SNCF RESEAU 0.75 36	184.093	0,067%
DPAM L - Bonds Emerging Markets Sustainabl	231.656	0,084%	SPAIN LETRAS DEL TESORO 0 22	15.266.749	5,564%
E.ON SE 0.35 30	91.330	0,033%	SPDR Bloomberg Emerging Markets Local Bond	186.615	0,068%
EDP FINANCE BV 2 25	104.616	0,038%	STANDARD CHARTERED PLC 1.2 31	211.113	0,077%
ELECTRICITE DE FRANCE SA 4.125 27	113.017	0,041%	STELLANTIS NV 3.875 26	108.440	0,040%
ENEL FINANCE INTL NV 0.5 30	97.765	0,036%	SUMITOMO MITSUI FINL GRP 1.546 26	199.614	0,073%
ENEL FINANCE INTL NV 1 24	134.155	0,049%	TAKEDA PHARMACEUTICAL 2.25 26	104.501	0,038%
ENEL FINANCE INTL NV 1.125 26	99.764	0,036%	TELEFONICA EMISIONES SAU 1.528 25	102.499	0,037%
ENGIE SA 2.375 26	106.925	0,039%	TELEFONICA EMISIONES SAU 1.715 28	102.007	0,037%
ETF: ISHR STOXX EUR 600 BANKS DE	923.100	0,336%	TORONTO-DOMINION BANK 0.375 24	167.407	0,061%
ETF: REAL ESTATE SELECT SECT SPDR EUROPEAN UNION 0 28	1.571.611	0,573%	TOTALENERGIES CAPITAL 2.125 29	104.289	0,038%
FASTIGHETS AB BALDER 1.125 27	530.065	0,193%	UBAM - Global High Yield Solution	7.132.090	2,599%
FIDELITY NATL INFO SERV 2 30	97.502	0,036%	AH-CAP-E		
FRANCE (GOVT OF) 0 25	131.863	0,048%	UBS Lux Bond SICAV - China Fixed Income RM	1.065.907	0,388%
FRANCE (GOVT OF) 0 27	558.792	0,204%	UBS Lux Fund Solutions - MSCI World Social	4.952.071	1,805%
FRANCE (GOVT OF) 0 31	5.371.548	1,958%	UNICAJA BANCO SA 1 26	95.310	0,035%
FRANCE (GOVT OF) 0 32	1.250.625	0,456%	UNITED MEXICAN STATES 1.35 27	103.273	0,038%
FUT EURO FX CURR FUT Jun22	1.009.844	0,368%	UPM-KYMMENE OYJ 0.125 28	89.862	0,033%
FUT FTSE 100 IDX FUT Jun22	-38.000.000	13,891%	VINCI SA 1.75 30	102.960	0,038%
FUT MSCI EmgMkt Jun22	1.958.552	0,711%	VODAFONE GROUP PLC 1.6 31	100.303	0,037%
FUT S&P500 EMINI FUT Jun22	-2.012.192	0,723%	VODAFONE GROUP PLC 2.2 26	105.888	0,039%
FUT STOXX EUROPE 600 Jun22	-21.085.957	7,685%	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 1.875 27	100.118	0,036%
GAM Multibond - Local Emerging Bond C UNHE	-13.744.179	4,938%	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3.25 30	109.053	0,040%
GRAND DUCHY OF LUXEMBOUR 0 32	355.841	0,130%	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3.875 PERP	103.535	0,038%
Global Evolution Funds - Frontier Markets	66.910	0,024%	Xtrackers II USD Emerging Markets Bond UCI	2.492.042	0,227%
Goldman Sachs - SICAV I - GS Emerging Mark	4.678	0,085%	Xtrackers MSCI World ESG UCITS ETF 1C	4.951.433	1,805%
Goldman Sachs Funds plc - Euro Liquid Rese	673.082	0,245%	iShares China CNY Bond UCITS ETF USD ACC	3.183.559	1,160%
H LUNDBECK A/S 0.875 27	3.296.697	1,201%	iShares J.P. Morgan USD EM Bond UCITS ETF	2.494.079	0,909%
HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 0.75 29	93.981	0,034%	iShares JP Morgan EM Local Government Bond	222.766	0,081%
INMOBILIARIA COLONIAL SO 2 26	106.947	0,039%	iShares MSCI World ESG Enhanced UCITS ETF	44.529.055	16,228%
IRELAND GOVERNMENT BOND 0.2 30	103.175	0,038%			
JPMorgan Funds - Emerging Markets Corporat	374.073	0,136%			
JPMorgan Funds - Emerging Markets Local Cu	99.604	0,036%			
KFW 0 25	230.010	0,084%			
KFW 0 28	1.736.009	0,633%			
KFW 0.01 27	781.440	0,285%			
LLOYDS BANKING GROUP PLC 3.5 26	90.511	0,033%			
LOGICOR FINANCING SARL 0.75 24	198.872	0,072%			
Lyxor Newcits Irl PLC - Lyxor / WNT Divers	100.047	0,036%			
MASTERCARD INC 2.1 27	2.667.458	0,972%			
MERCEDES-BENZ GROUP AG 1.375 28	132.101	0,048%			
MERCEDES-BENZ INT FINCE 0.25 23	99.079	0,036%			
MONDELEZ INTL HLDINGS NE 0.25 29	100.739	0,037%			
MORGAN STANLEY 1.875 27	98.754	0,036%			
Muzinich Funds - Emerging Markets Short Du	133.252	0,049%			
NEDER FINANCIERINGS-MAAT 0.125 27	7.829	0,057%			
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.5 26	191.967	0,070%			
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.5 32	2.673.659	0,974%			
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.5 40	1.220.372	0,445%			
NIDEC CORP 0.046 26	261.828	0,095%			
ORANGE SA 1.875 30	94.774	0,035%			
OSSIAM SHILLER BARCLAYS CAPE US SECTOR VAL	104.007	0,038%			
PERNOD RICARD SA 1.125 25	2.038.046	0,743%			
PSA BANQUE FRANCE 0.625 24	101.493	0,037%			
Pictet - Emerging Local Currency Debt J EU	99.681	0,036%			
Pictet - Short Term Emerging Corporate Bon	214.395	0,078%			
Put SPX US 12/16/22 P3800	7.719	0,056%			
Put SPX US 12/16/22 P4600	1.621.366	-0,086%			
RCI BANQUE SA 1.125 27	-4.413.720	0,229%			
	95.688	0,035%			