

## Informe de Mercados

La combinación de una serie de factores exógenos, como la invasión de Ucrania por parte de Rusia o la continuación de una política restrictiva frente al Covid por parte de China, ha acabado desencadenado una escalada de precios muy por encima de lo esperado. En consecuencia, los bancos centrales han acometido fuertes subidas de tipos de interés con el objetivo de contener las expectativas de inflación. Nuestras estimaciones apuntan a que la economía estadounidense escapará de la recesión técnica del 1S, creciendo cerca del 2% en el 3T. Sin embargo, el deterioro del mercado inmobiliario derivado del fuerte aumento de los tipos hipotecarios podría afectar al resto de la economía, por lo que esperamos un crecimiento del PIB por debajo del 2% en 2022. Con respecto a la eurozona, cabe esperar que la segunda parte del año se salde con una recesión moderada. España, por su parte, debería verse todavía beneficiada por el período estival, postergando su caída para finales de año. En términos de precios, la inflación subyacente continúa muy por encima del objetivo del banco central en EE.UU. y en la eurozona. En China, esperamos una recuperación de la economía en la segunda mitad del año que podría traducirse en un crecimiento del 2,5% para 2022.

### Renta Fija

El 3T se cierra con subidas agresivas y sincronizadas de los tipos oficiales de los bancos centrales a nivel global, no vistas en 50 años, ante la persistencia de elevadas tasas de inflación. En el caso de la Fed, a la subida de 75pb del mes de julio le seguía otra de la misma magnitud en septiembre, hasta el rango del 3,00%-3,25%, esperando acabar el año en el 4,4% y mantener la política monetaria restrictiva durante un tiempo, con un tipo del 4,6% proyectado para finales de 2023. El mercado descuenta niveles algo más bajos, del 4,0% y 4,25% respectivamente, ante el riesgo de recesión que presenta la economía. En cuanto al BCE, abandonaba en julio los tipos negativos con una subida de 50pb, al tiempo que anunciaba la creación de un mecanismo (llamado TPI, por sus siglas en inglés) sin límite de recursos, que permitirá la transmisión de la política monetaria a toda la zona euro al limitar la posibilidad de una fragmentación financiera por desórdenes en los mercados (no por riesgo específico de un país). En todo caso, el BCE mantiene la flexibilidad de las reinversiones del PEPP como primera línea de defensa. A la subida de julio le seguía otra en septiembre, de 75pb, dejando el tipo de la facilidad de depósito en el 0,75%, al tiempo que la presidenta Lagarde anticipaba nuevas subidas en las próximas reuniones. El mercado, por su parte, espera que los tipos lleguen al 1,7% a finales de año y 2,9% en 2023.

	30/09/2022	30/06/2022	31/03/2022
<b>Indicadores Renta Fija</b>			
Tipos interés 10 años (Eur)	2,11%	1,34%	0,55%
Tipo de intervención (USA)	3,25%	1,75%	0,50%
<b>Indicadores Renta Variable</b>			
IBEX 35	7.367	8.099	8.445
Eurotop 100	3.023	3.136	3.435
S&P 100 (Euros)	1.659	1.646	1.885
MSCI Emergentes Latam (USD)	2.055	2.041	2.686
<b>Indicadores Divisas</b>			
Dólar vs. Euro	0,98	1,05	1,11

### Renta Variable

El tono agresivo de los bancos centrales para hacer frente a la inflación aun a costa de dañar el crecimiento, y el fuerte repunte de las rentabilidades de la deuda gubernamental, ponían fin a la recuperación que las bolsas habían iniciado desde la zona de mínimos anuales a mediados de junio. Así, en agosto los principales índices bursátiles retomaban sus caídas, acelerándose en septiembre y rompiendo la zona de mínimos de junio, marcando por tanto nuevos mínimos anuales en el 3T. Entre las bolsas desarrolladas destaca el mejor comportamiento relativo de la bolsa nipona y el peor de EE.UU. (Topix -1,9%, Stoxx600 -4,8%, S&P500 -5,3%). En Europa son las bolsas periféricas (salvo Italia) y Alemania las que acumulan caídas más abultadas. Y en emergentes, destaca el retroceso de la región norte asiática (China, Hong Kong, Taiwán y Corea) que compensan las subidas de India y el Sudeste asiático, llevando al índice de la zona a caídas del -11%, mientras que Latam logra quedar en positivo (+3,1%) favorecida por su exposición a materias primas (tan solo México retrocede, y destaca Brasil con una subida del +11,7%).

Por estilos/factores es destacable el buen comportamiento relativo de momentum, y de crecimiento vs valor en el trimestre, pese al retroceso experimentado el último mes, mientras que atendiendo a la capitalización bursátil observamos un comportamiento dispar en ambas geografías. Así, las compañías pequeñas americanas han sido las que menos han retrocedido, mientras que en Europa éstas han experimentado un acusado descenso frente a las grandes (Stoxx Small es de los índices que más cae en el conjunto del trimestre). Sectorialmente, destacan las menores caídas de algunos sectores cíclicos, como energía, consumo discrecional e industriales. Cabe reseñar, asimismo, el buen comportamiento relativo de financieras, y de algún sector defensivo como el consumo estable europeo. Por el lado negativo, destacan los abultados retrocesos del sector inmobiliario y del de servicios de comunicación y, en menor medida, las caídas de utilities y farmacéuticas europeas, y del sector de materiales americano.

## BBVA Plan 40

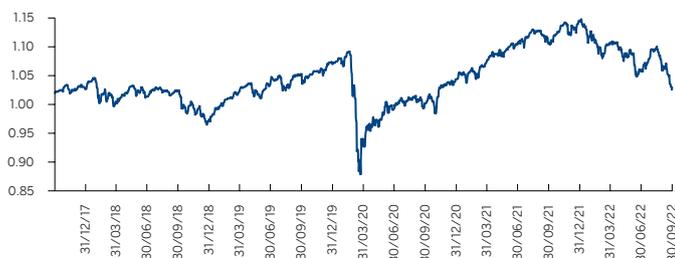
Informe Periódico a 30/09/2022

### Definición del Plan

Plan de Pensiones del Sistema Individual integrado en el fondo de pensiones de Renta Variable Mixta BBVA 40, F.P.

El fondo invierte entre el 30% y el 50% en renta variable, con su punto medio en el 40%. El resto está invertido en activos de renta fija y liquidez con una duración media de la cartera entre 2 y 4 años, en función de las expectativas de tipos de interés. El fondo podrá invertir hasta un máximo del 30% en divisas distintas al euro, pudiendo cubrirse eventualmente en su totalidad.

### Evolución del Plan



### Informe de Gestión

Desde un punto de vista estratégico, con un horizonte temporal de medio y largo plazo, mantenemos la preferencia por el crédito, principalmente de Grado Inversión. La renta fija gobiernos de la zona euro sigue estando infrponderada, aunque en menor medida que al inicio del año. Dentro del abanico de renta fija, donde vemos mayor valor es en emergentes. En cuanto a renta variable, mantenemos un posicionamiento neutral. Alternativos sigue siendo un activo interesante en cuanto a rentabilidad ajustada por riesgo en este entorno. En resumen, estratégicamente vemos un mayor atractivo relativo en crédito y alternativos, teniendo una visión neutral en renta variable y siendo renta fija gobiernos y liquidez los activos con menor atractivo relativo.

Con respecto a la duración soberana, mantenemos posiciones por debajo del rango medio. Continuamos posicionados en deuda emergente local y en dólares. Además, contamos con la posición de gobiernos China. Dentro de crédito, tenemos posiciones en Grado Inversión europeo en el tramo 1-10 años y mantenemos la posición en deuda corporativa emergente. Además, hemos añadido posiciones en los tramos cortos de la curva (1-3 años), tanto europea como americana. En renta variable, mantenemos la exposición neutral sin preferencia geográfica.

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, mantenemos la 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 muy defensiva en renta variable, con una exposición que varía ligeramente pero siempre cercana al mínimo del rango. En crédito, hemos vendido las posiciones que arrastrábamos del periodo anterior en Renta Fija Alto Rendimiento y deuda emergente Divisa fuerte. Por último, en divisas, cerramos el largo de dólar frente al euro.

La exposición del plan a renta variable termina el trimestre en el 35%. La duración de la cartera ha oscilado entre 1,7 y 2,6 años, modificando de manera dinámica tanto la duración americana como europea.

Tácticamente, en renta variable, cerramos la mitad restante de la posición de valor relativo del sector energético europeo contra el mercado. Por otro lado, mantenemos las posiciones relativas: largo del índice de Reino Unido FTSE 100 contra S&P500 y largo de bancos europeos contra el mercado. En divisas, añadimos opciones favoreciendo la apreciación del Yen frente al dólar. Así, el plan cierra el trimestre con una rentabilidad de -2,48%.

### Rentabilidad del Plan\*

Acumulada año	1 año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años	Histórica (desde inicio)
-9,93%	9,54%	5,49%	2,89%	2,94%	1,92%	1,94%	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	0,200%

### Desglose de Gastos y Comisiones Acumuladas en el Año

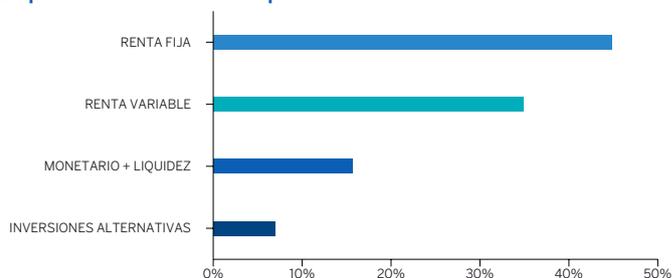
	Importe	Dato en %
Total Gastos del Fondo Imputables al Plan	1.757.638,24	1,27
Comisiones de la Entidad Gestora	1.439.649,67	1,04
Comisiones de la Entidad Depositaria	205.866,10	0,15
Servicios Exteriores	4.892,78	-
Amortización Gastos de Establecimiento del Fondo	-	-
Otros Gastos	67,86	-
Costes Indirectos acumulados	107.161,83	0,08
Total Gastos del Plan de Pensiones	-	-
Actuarios y Asesores	-	-
Notarios y Registros del Plan	-	-
Otros Gastos	-	-
Gastos Totales Acumulados en el periodo	1.757.638,24	1,27

(\*) % 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	10/06/1996
Patrimonio	129.714.361,22 €
Valor Liquidativo	1,03014 €
Participes + Beneficiarios	10.775

### Exposición Cartera - Tipo de Activo



### Principales Inversiones (excluidos derivados)

ETF: AMUNDI MSCI EUROPE UCITS DR	Renta Variable	6,52%
Xtrackers MSCI Europe UCITS ETF 1C	Renta Variable	6,32%
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR DIS	Renta Variable	6,32%
Amundi Euro Liquidity-Rated Sri R2 C EUR I	M. Monetario	5,18%
Goldman Sachs Funds plc - Euro Liquid Rese	M. Monetario	3,94%
BNP Paribas InstiCash EUR 1D IT 1 Cap	M. Monetario	3,94%
Institutional Cash Series PLC - Blackrock	Renta Fija	3,18%
FRANCE (GOVT OF) 0 27	Renta Fija	2,60%
BINDEX EUROPA INDICE FI	Renta Variable	2,19%
BUONI ORDINARI DEL TES 0 22	M. Monetario	1,81%

### Riesgo Divisa

DOLAR USA	6,18%
OTROS	4,50%
LIBRA ESTERLINA	7,13%

## Hechos Relevantes

La Entidad Depositaria ostenta una participación mayoritaria en la Entidad Gestora, por lo que esta ha adoptado procedimientos internos para evitar los conflictos de interés que pudiesen producirse y para que las operaciones vinculadas que, en su caso puedan aprobarse se realicen en interés exclusivo del Fondo de Pensiones y a precios o condiciones iguales o mejores que los del mercado. Si es participe/socio de un plan de pensiones/previsión y, tiene establecido unas aportaciones periódicas estas se pasan al cobro, contra la cuenta corriente que nos tiene informado y de la que es titular, los días 5 de cada mes.

Si es beneficiario/socio activo o beneficiario de un plan de pensiones/previsión y, está cobrando una prestación:

- En forma de capital, desde que presentó toda la documentación, en su oficina o en la entidad gestora, debe recibir sus derechos económicos en un plazo de 7 días hábiles.
- En forma de renta periódica, el importe y periodicidad que nos tiene solicitado se ejecuta los 25 de cada mes, para lo que su solicitud debe efectuarse tres días antes del 25 del mes, pasado ese plazo (tres días antes del 25 del mes en curso) el primer pago lo recibirá el 25 del mes siguiente.

El abono de la prestación se efectuará, únicamente, en la cuenta bancaria que nos ha informado y de la que sea titular el beneficiario/socio activo o beneficiario.

Si se encuentra como beneficiario en curso de pago, todos los años debe remitir "Fe de Vida" bien a través de su oficina o a la entidad gestora, de no recibirlo quedará paralizada la renta hasta su recepción, momento en que se desencadenarán todos los pagos pendientes, salvo que Ud. indique que solo quiere recibir las rentas desde ese momento.

No se ha recibido todavía indemnización por la class action o demanda colectiva a la que está adherido el plan. Adicionalmente, durante el periodo el Plan se ha adherido a una nueva class action o demanda colectiva, si bien el importe que se espera recibir no se estima que vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

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 6.742,30 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio.

### Rotación Acumulada de la Cartera: 0,94

(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	99.962	0,077%	DANONE SA 1.208 28	88.625	0,068%
ABERDEEN PROPERTY SECONDARIES PARTNERSII	500.259	0,386%	DANSKE BANK A/S 0.5 25	123.078	0,095%
ABN AMRO BANK NV 0.6 27	263.169	0,203%	DEUTSCHE BANK AG 1.625 27	86.061	0,066%
AEROPORTS DE PARIS 2.75 30	93.071	0,072%	DEUTSCHE POST AG 1.625 28	69.203	0,053%
ALTAMAR ACP SECONDARIES 4, FCR_CLASE B	1.832.381	0,353%	DEUTSCHE TELEKOM AG 0.5 27	47.622	0,037%
AMUNDI PRIME EURO CORPORATES UCITS ETF DR	656.431	0,506%	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 1.5 28	46.476	0,036%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 2 28	91.062	0,070%	DH EUROPE FINANCE II 0.75 31	86.921	0,067%
AQR UCITS Funds - Style Premia UCITS Fund	1.748.499	1,348%	DNB BANK ASA 0.25 29	241.749	0,186%
AT&T INC 1.6 28	108.195	0,083%	DPAM L - Bonds Emerging Markets Sustainabl	135.593	0,105%
AT&T INC 2.4 24	100.078	0,077%	E.ON SE 0.35 30	76.143	0,059%
AUTOROUTES DU SUD DE LA 1.25 27	93.138	0,072%	EDP FINANCE BV 2 25	97.292	0,075%
AXA World Funds - ACT Emerging Markets Sho	67.073	0,052%	ELECTRICITE DE FRANCE SA 4.125 27	103.625	0,080%
AXA World Funds - Euro Credit Short Durati	695.157	0,536%	ELECTRICITE DE FRANCE SA 4.625 30	52.129	0,040%
Amundi Euro Liquidity-Rated Sri R2 C EUR I	6.723.185	5,183%	ENEL FINANCE INTL NV 0.5 30	82.983	0,064%
Amundi S&P 500 UCITS ETF USD C	2.228.347	1,718%	ENEL FINANCE INTL NV 1 24	131.519	0,101%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 1 26	180.603	0,139%	ENEL FINANCE INTL NV 1.125 26	92.868	0,072%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 2.575 29	97.589	0,075%	ENGIE SA 2.375 26	96.885	0,075%
BANCO SANTANDER SA 1.125 25	95.119	0,073%	ETF: AMUNDI MSCI EUROPE UCITS DR	8.461.718	6,523%
BANCO SANTANDER SA 2.5 25	96.409	0,074%	ETF: ISHR STOXX EUR 600 BANKS DE	836.920	0,645%
BANK OF AMERICA CORP 1.379 25	97.982	0,076%	ETF: SPDR BLOOMBERG 0-3 YEAR EURO	1.286.820	0,992%
BANQUE FED CRED MUTUEL 2.625 24	100.365	0,077%	EURO STABILITY MECHANISM 1 25	620.308	0,478%
BASF SE 0.875 27	45.814	0,035%	EUROPEAN UNION 0 28	352.517	0,272%
BELGIUM KINGDOM 0 27	316.978	0,244%	EUROPEAN UNION 0.8 25	2.173.285	1,675%
BERKSHIRE HATHAWAY INC 1.125 27	92.329	0,071%	FASTIGHETS AB BALDER 1.125 27	82.076	0,063%
BINDEX EUROPA INDICE FI	142.245	2,193%	FIDELITY NATL INFO SERV 2 30	113.511	0,088%
BMW FINANCE NV 1.5 29	46.007	0,035%	FRANCE (GOVT OF) 0 25	366.086	0,282%
BNP PARIBAS 2.125 27	94.384	0,073%	FRANCE (GOVT OF) 0 27	3.378.957	2,605%
BNP PARIBAS 2.375 25	97.320	0,075%	FRANCE (GOVT OF) 0 30	678.536	0,523%
BNP Paribas InstiCash EUR 1D IT 1 Cap	5.109.004	3,939%	FRANCE (GOVT OF) 0 31	825.502	0,636%
BOND FORWARD - SGLT 0 02/10/23	792.879	0,611%	FRANCE (GOVT OF) 0 32	1.550.713	1,195%
BOND FUTURE EURO-BOBL FUTURE Dec22	-581.961	0,554%	FRESENIUS MEDICAL CARE A 1.5 30	41.527	0,032%
BOND FUTURE EURO-BUND FUTURE Dec22	1.754.425	2,242%	FUT EURO FX CURR FUT Dec22	-6.250.000	4,848%
BOND FUTURE EURO-SCHATZ FUT Dec22	97.501	0,083%	FUT FTSE 100 IDX FUT Dec22	941.216	0,728%
BOND FUTURE US 10YR NOTE (CBT)Dec22	1.476.759	1,322%	FUT MSCI EmgMkt Dec22	-491.464	0,377%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0 28	201.018	0,155%	FUT S&P500 EUROPI FUT Dec22	365.842	0,283%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0.7 32	1.160.041	0,894%	FUT STOXX EUROPE 600 Dec22	2.889.482	2,226%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.3 26	1.395.013	1,075%	GAM Multibond - Local Emerging Bond C UNHE	211.856	0,163%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2.55 32	1.160.552	0,895%	GERMAN TREASURY BILL 0 23	1.728.795	1,333%
BPCE SA 0.5 27	85.848	0,066%	GOLDMAN SACHS GROUP INC 0.25 28	60.669	0,047%
BRIDGEPOINT DIRECT LENDING II UNLEVERED	734.143	0,566%	Global Evolution Funds - Frontier Markets	2.548	0,098%
BRITISH TELECOMMUNICATIO 1 24	99.619	0,077%	Goldman Sachs - SICAV I - GS Emerging Mark	305.335	0,235%
BUNDESobligation 0 27	930.375	0,717%	Goldman Sachs Funds plc - Euro Liquid Rese	5.109.165	3,939%
BUNDESobligation 1.3 27	671.504	0,518%	H LUNDBECK A/S 0.875 27	85.091	0,066%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0 31	191.370	0,148%	HEIDELBERGCEMENT AG 1.5 25	49.365	0,038%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0 32	819.602	0,632%	HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 0.75 29	68.289	0,053%
BUONI ORDINARI DEL TES 0 22	2.350.713	1,812%	ING GROEP NV 0.375 28	81.009	0,062%
BUONI POLIENNALI DEL TES 0 26	991.439	0,764%	INMOBILIARIA COLONIAL SO 2 26	93.893	0,072%
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.6 31	588.365	0,454%	IRELAND GOVERNMENT BOND 0.2 30	245.280	0,189%
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.85 27	469.220	0,362%	Institutional Cash Series PLC - Blackrock	4.122.505	3,178%
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.2 25	1.858.125	1,432%	Invesco Euro Corporate Bond Fund S ACC EUR	517.991	0,399%
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.6 26	730.616	0,563%	Invesco S&P 500 UCITS ETF A	2.227.236	1,717%
BUONI POLIENNALI DEL TES 2 25	110.376	0,085%	JPMORGAN CHASE & CO 1.5 25	96.787	0,075%
BetaMiner Behedged A EUR	1.457.505	1,124%	JPMorgan Funds - Emerging Markets Corporat	55.693	0,043%
BetaMiner I A EUR ACC	1.351.712	1,042%	JPMorgan Funds - Emerging Markets Local Cu	137.507	0,106%
BlackRock Global Index Funds - iShare Emer	6.248	0,482%	JPN YEN 9am Dec22C 78.5	415.492	0,012%
CARREFOUR SA 2.625 27	95.720	0,074%	KFW 0 25	1.234.009	0,951%
CEPSA FINANCE SA 1 25	94.402	0,073%	KFW 0 28	694.203	0,535%
CITIGROUP INC 0.5 27	93.624	0,072%	LLOYDS BANKING GROUP PLC 3.5 26	188.352	0,145%
COCA-COLA CO/THE 1.125 27	94.065	0,073%	LOGICOR FINANCING SARL 0.75 24	98.050	0,076%
COOPERATIEVE RABOBANK UA 0.875 28	173.305	0,134%	Lyxor Euro Government Bond 3-5Y DR UCITS E	1.297.783	1,000%
COOPERATIEVE RABOBANK UA 4.125 25	97.852	0,075%	Lyxor Newcits Irl PLC - Lyxor / WNT Divers	1.094.201	0,844%
CREDIT AGRICOLE ASSRNCES 4.25 PERP	98.077	0,076%	Lyxor S&P 500 UCITS ETF DIST USD	2.233.357	1,722%
CREDIT SUISSE GROUP AG 1 27	213.838	0,165%	MASTERCARD INC 2.1 27	125.278	0,097%
CTE CO TRANSP ELEC 1.5 28	86.855	0,067%	MERCEDES-BENZ GROUP AG 1.375 28	90.934	0,070%
DANONE SA 0.709 24	96.328	0,074%	MERCEDES-BENZ INT FINCE 0.25 23	102.185	0,079%
			MONDELEZ INTL HLDINGS NE 0.25 29	87.547	0,067%
			MORGAN STANLEY 1.875 27	121.889	0,094%
			Muzinich Funds - Emerging Markets Short Du	3.647	0,056%

Instrumento	Valoración €	Peso %
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.5 26	1.857.860	1,432%
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.5 32	713.593	0,550%
NIDEC CORP 0.046 26	87.979	0,068%
Neuberger Berman Investment Funds PLC-Neub	831.144	0,641%
ORANGE SA 1.875 30	88.394	0,068%
OSSIAM SHILLER BARCLAYS CAPE US SECTOR VAL	940.992	0,725%
PAR.ALTAMAR BUYOUT EUROPA FCR -EUR-	2.466	0,002%
PAR.CORPFIN CAPITAL FUND III,F.C.R	207	0,000%
PARTNERS GROUP GLOBAL VALUE 2017	792.677	0,611%
PERNOD RICARD SA 1.125 25	95.940	0,074%
PSA BANQUE FRANCE 0.625 24	99.135	0,076%
Pictet - Emerging Local Currency Debt J EU	131.060	0,101%
Pictet - Short Term Emerging Corporate Bon	3.715	0,057%
RCI BANQUE SA 1.125 27	91.975	0,071%
REPUBLIC OF AUSTRIA 0.5 27	729.788	0,563%
SANOFI 1 25	96.059	0,074%
SIEMENS FINANCIERINGSMAT 1.375 30	53.543	0,041%
SNAM SPA 0.875 26	93.874	0,072%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0 23	2.220.862	1,712%
SPDR Bloomberg Emerging Markets Local Bond	112.715	0,087%
STANDARD CHARTERED PLC 1.2 31	191.509	0,148%
STELLANTIS NV 3.875 26	102.075	0,079%
SUMITOMO MITSUI FINL GRP 1.546 26	186.630	0,144%
Schroder ISF EURO Corporate Bond C	51.987	0,401%
TAKEDA PHARMACEUTICAL 2.25 26	97.367	0,075%
TELEFONICA EMISIONES SAU 1.528 25	98.193	0,076%
TELEFONICA EMISIONES SAU 1.715 28	91.757	0,071%
TORONTO-DOMINION BANK 0.375 24	166.666	0,128%
TOTALENERGIES CAPITAL 2.125 29	91.159	0,070%
UBS Lux Bond SICAV - China Fixed Income RM	178.185	0,137%
UNICAJA BANCO SA 1 26	87.810	0,068%
UPM-KYMMENE OYJ 0.125 28	79.675	0,061%
VINCI SA 1.75 30	89.703	0,069%
VODAFONE GROUP PLC 1.6 31	85.968	0,066%
VODAFONE GROUP PLC 2.2 26	95.736	0,074%
VOLKSWAGEN INTL FIN NV 1.875 27	91.240	0,070%
VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3.25 30	93.833	0,072%
VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3.875 PERP	86.706	0,067%
VOLKSWAGEN LEASING GMBH 0 24	49.644	0,038%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF USD DIST	1.110.076	0,856%
Vanguard USD Corporate 1-3 Year Bond UCITS	2.077.626	1,602%
Vontobel Fund - EURO Corporate Bond Y EUR	257.100	0,198%
Xtrackers II EUR Corporate Bond UCITS ETF	657.720	0,507%
Xtrackers MSCI Europe UCITS ETF 1C	8.196.600	6,319%
Xtrackers S&P 500 Swap UCITS ETF 1C	2.228.166	1,718%
iShares China CNY Bond UCITS ETF USD ACC	178.106	0,137%
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR DIS	8.192.047	6,315%
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD ACC	1.112.741	0,858%
iShares EUR Govt Bond 3-5yr UCITS ETF EUR	1.296.668	1,000%
iShares JP Morgan EM Local Government Bond	135.219	0,104%