

Este informe semestral (informe periódico a 30/06/2023) contiene información complementaria y sustituye al recientemente comunicado.

Informe de Mercados

A pesar de la determinación de los bancos centrales para contener las altas tasas de inflación, la fortaleza de la economía global (impulsada por la reapertura de China) ha proporcionado algo de oxígeno a los activos de riesgo. Así pues, el 1S termina con fuertes subidas de las bolsas, sobre todo en mercados desarrollados (EE.UU. 15,9%, Europa 8,7% y España 16,6%), estrechamiento de los diferenciales de crédito (especialmente en el segmento especulativo) y caídas de rentabilidad de la deuda pública de más calidad (la rentabilidad de los bonos a 10 años en EE.UU. y Alemania baja 4 y 18 puntos básicos respectivamente). En Europa, la prima de riesgo española ha disminuido 10 puntos básicos a pesar de las subidas de tipos del BCE, mientras que el euro se aprecia frente al dólar un 1,9% hasta 1,0909 (impulsado por un diferencial de tipos más favorable). En cuanto a las materias primas, destaca la caída del precio del crudo (10,9% el Brent a 75,7 dólares/barril) y la subida del precio del oro (5,2%), muy influida por el comportamiento de comienzos del trimestre.

Renta Fija

El primer semestre del 2023 ha seguido marcado por la determinación de los bancos centrales de hacer frente a la inflación, advirtiendo que los tipos de interés se mantendrán elevados el tiempo que sea necesario. La Fed cerró el semestre en el rango de 5,0-5,25%, tras haber realizado tres subidas más desde diciembre a un ritmo de 25pb cada una. Al mismo tiempo, el presidente Powell contradecía al mercado afirmando que los tipos no bajarían este año, mostrando una previsión de dos subidas más hasta el rango de 5,50-5,75%. Tras este mensaje, el mercado ahora descuenta una subida adicional de 25pb este verano, pero sigue poniendo en duda la segunda subida ante el riesgo de recesión y el tensionamiento en las condiciones financieras, al mismo tiempo que ha pospuesto la primera bajada para principios de 2024. Por otro lado, el BCE continuó aumentando los tipos a un ritmo mayor, alcanzando un tipo de interés de depósito del 3,5% en junio y estrechando así el diferencial con EE.UU. Adicionalmente, la presidenta Lagarde señaló que habrá una subida adicional de 25pb en julio, a la vez que mostraba unas previsiones de inflación todavía elevadas para 2025. El mercado reaccionó a este mensaje aumentando la probabilidad de subidas adicionales en septiembre, elevando así el tipo terminal al 4%, y poniendo el primer recorte de tipos para mediados de 2024. Asimismo, los bancos centrales continuaron reduciendo sus balances. Tras un pequeño aumento en la liquidez a causa del episodio de estrés financiero de marzo, la Fed ha continuado sin reinvertir parte de los vencimientos de su cartera, mientras que el BCE anunció que dejará de reinvertir todos los vencimientos de su programa de compras de activos (APP) a partir de julio.

	30/06/2023	31/03/2023	31/12/2022
Indicadores Renta Fija			
Tipos interés 10 años (Eur)	2,39%	2,29%	2,57%
Tipo de intervención (USA)	5,25%	5,00%	4,50%
Indicadores Renta Variable			
IBEX 35	9.593	9.233	8.229
Eurotop 100	3.649	3.586	3.310
S&P 100 (Euros)	1.742	1.591	1.491
MSCI Emergentes Latam (USD)	2.235	2.019	1.987
Indicadores Divisas			
Dólar vs. Euro	1,09	1,08	1,07

Renta Variable

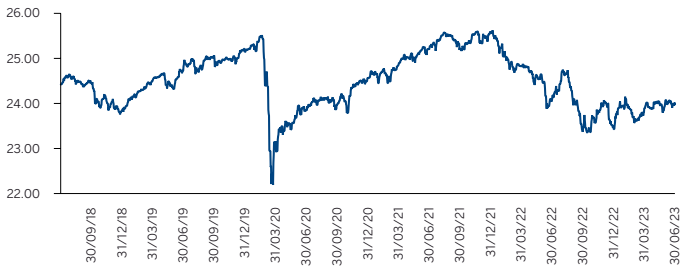
El año comenzaba con una fuerte subida de las bolsas apoyadas por los menores temores recesivos y la reapertura china, que se atenuaba ligeramente a finales del 1T presionada por el tono restrictivo de los bancos centrales para hacer frente a la persistente inflación, y el empeoramiento de los datos macro de China y Europa, que hacían aumentar el riesgo de recesión. Pese a ello, la fortaleza de la economía americana permitía alcanzar nuevos máximos anuales a mediados de junio al MSCI World y al S&P500 (que entraba en mercado alcista, subida superior al 20% desde los mínimos de oct-21), finalizando el 1S cerca de los mismos (+12,8%MSCI World) en zona de mínimos de volatilidad no vistos desde ene-20 (VIX 13,6). Las subidas han venido lideradas durante todo el año por los mercados desarrollados, aunque con una amplitud muy débil (pocas compañías/sectores al alza) centrada en valores tecnológicos relacionados con la IA (a mediados de junio el Nasdaq100 llegaba a acumular subidas del +39% en el año, FANG +77%, y SOX +48% frente al +15% del S&P500). Aunque Europa lideraba las subidas en el 1T (junto con el Nasdaq), durante el 2T, y más especialmente en junio, las bolsas nipona y la americana han sido las más fuertes, y lideran las ganancias en el acumulado anual (Topix 21%, S&P500 15,9%, Stoxx600 8,7%, Eurostoxx50 16%). En Europa en el 1S destaca la fortaleza de la periferia (salvo Portugal), Alemania y Francia, y el peor comportamiento de Reino Unido, Noruega (tono agresivo bancos centrales y sesgo energía), y Suiza (defensiva). En emergentes, en dólares destaca la subida de Latam (fuerte subida de México en 1T y Brasil en 2T), seguida de Europa Emergente, y con Asia muy rezagada (presionada por las caídas de Tailandia, Malasia, Hong Kong y China). En moneda local, Latam y Asia se anotan subidas similares (del 4%).

BBVA Plan Individual
Informe Periódico a 30/06/2023

Definición del Plan

Plan de Pensiones del Sistema Individual integrado en el fondo de pensiones Renta Fija Mixta BBVA INDIVIDUAL, F.P.
El fondo invierte hasta un máximo de un 30% en renta variable. El resto está invertido en activos de renta fija y liquidez con una duración media de la cartera entre dos y cuatro 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 táctico, hemos ido aumentando la posición en renta variable durante el periodo, situándonos actualmente por encima del rango medio. En crédito, hemos estado posicionados tanto en High Yield como en Deuda Emergente en Dólares, aunque hemos acabado el semestre sin posición en ambos activos. Por último, en divisas, cerramos el periodo cortos de euro frente al dólar. La exposición del fondo a renta variable se ha situado entre el 15% y el 25% durante el periodo. La duración de la cartera ha oscilado entre 2.9 y 3.3 años, modificando de manera dinámica tanto la duración americana como europea. Tácticamente, en renta variable, cerramos la posición del relativo largo de bancos europeos contra el mercado. Además, tuvimos durante el periodo una posición larga del MSCI China contra el Topix. En renta fija, mantenemos la estrategia de diferencial de tipos, estando largos del 5 años americano frente al 5 años alemán. En opciones, compramos una estructura sobre el S&P500 y call del VIX.

Definición del Plan

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

El fondo invierte hasta un máximo de un 30% en renta variable. El resto está invertido en activos de renta fija y liquidez con una duración media de la cartera entre dos y cuatro años en función de las expectativas de

Rentabilidad del Plan*

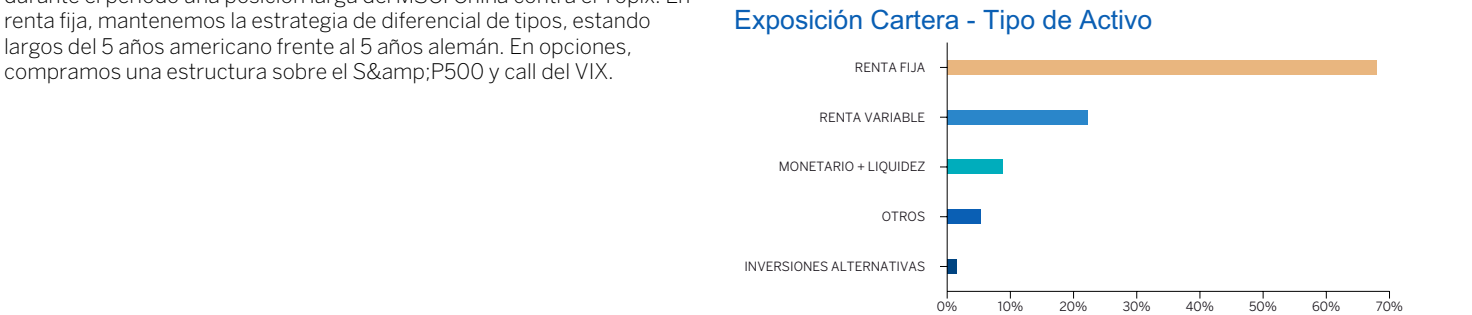
3 Meses	Acumulado a año	1 año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años	Histórica (desde inicio)
0,95%	2,52%	-8,34%	-2,32%	-1,09%	0,32%	0,42%	0,83%	4,22%

*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	1,300%
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	5.687.993,49	0,74
Comisiones de la Entidad Gestora	4.630.409,63	0,61
Comisiones de la Entidad Depositaria	753.806,81	0,10
Servicios Exteriores	10.682,46	-
Amortización Gastos de Establecimiento del Fondo	-	-
Otros Gastos	-	-
Costes Indirectos acumulados	293.094,59	0,04
Total Gastos del Plan de Pensiones	-	-
Actuarios y Asesores	-	-
Notarios y Registros del Plan	-	-
Otros Gastos	-	-
Gastos Totales Acumulados en el periodo	5.687.993,49	0,74
(*) % 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	31/12/1988
Patrimonio	759.213.931,13 €
Valor Liquidativo	24,0218 €
Participes	170.096



Principales Inversiones (excluidos derivados)		
FRANCE (GOVT OF) 0 27	Renta Fija	3,75%
BUNDESOBLIGATION 2.2 28	Renta Fija	2,87%
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE UCITS ETF DR A EU	Renta Variable	2,77%
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR DIS	Renta Variable	2,69%
Xtrackers MSCI Europe UCITS ETF 1C	Renta Variable	2,69%
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.2 25	Renta Fija	2,64%
BetaMiner Behedged A EUR	Otros	2,42%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0 27	Renta Fija	2,23%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0.8 29	Renta Fija	2,09%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0 23	M. Monetario	1,98%

Rotación Acumulada de la Cartera: 1,00

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

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 17.708,95 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio.

El gestor/gestores del Fondo de Pensiones reciben informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión del Fondo de Pensiones y relacionados con su política de inversión. El gestor/gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión, permitiendo entre otras cosas contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas. El coste total en euros de este servicio de análisis imputado al Fondo de Pensiones en el ejercicio 2022 asciende a 18.088,35 siendo el presupuesto para este año 18.479,00

Hechos Relevantes

Si es partícipe/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 las class actions o demandas colectivas a las 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.

Le informamos de que, a partir del 01 de octubre de 2023 (inclusive), se van a producir las siguientes modificaciones en el Fondo de Pensiones BBVA INDIVIDUAL, F.P. (en adelante, el "Fondo") en el que se encuentra integrado su Plan de Pensiones BBVA PLAN INDIVIDUAL, P.P.I. (en adelante, el "Plan"):

El Fondo mantiene su vocación inversora de Renta Fija Mixta Euro y el perfil de riesgo se mantiene en el 3, en una escala del 1 al 7, si bien, con el fin de optimizar sus inversiones, se llevarán a cabo los siguientes cambios en los criterios de selección y distribución de las inversiones:

- El rango de inversión a través de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) se podrá situar entre el 0% y el 100% del patrimonio del Fondo (antes, entre el 50% y el 100%).
- El porcentaje de exposición a Renta Variable, que se mantiene invariable respecto a la situación actual, se situará por debajo del 30% de la exposición total, y será, preferentemente, a emisores y mercados de los países de Europa pertenecientes a la OCDE, sin limitación alguna en cuanto a la capitalización de activos y sin descartar la exposición al resto de emisores y mercados de la OCDE. Asimismo, hasta un 15% de la exposición total podrá ser a emisores y mercados de Renta Variable de países que no pertenezcan a la OCDE, principalmente de Latinoamérica, Asia y otros países de Europa distintos de los anteriores (antes hasta un 5%).
- El Fondo de Pensiones podrá estar expuesto hasta un 25% a Activos Alternativos (antes hasta un 10%), entendiendo por tales aquellos activos en los que, por su apalancamiento, tipo de gestión o liquidez de los mercados en que se negocian, los métodos de valoración empleados y el perfil de riesgo que asume el inversor son diferentes a los de los activos tradicionales de Renta Fija y Renta Variable. Dentro de este límite se incluye la exposición a materias primas.
- El resto de la exposición total será a Renta Fija, tanto pública como privada, preferentemente a activos y/o emisores de mercados europeos, sin descartarse la exposición al resto de mercados de la OCDE y/o emisores o mercados emergentes (aunque no sean OCDE). No existe predeterminación en cuanto a calidad crediticia, no obstante, se limitará el porcentaje máximo de activos de baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating al 10% de la exposición total del Fondo (antes hasta un 5%). Tampoco existe predeterminación alguna en cuanto a la duración de la cartera (antes, la duración modificada de la cartera de Renta Fija podía oscilar entre 2 y 4 años).
- Dentro de los instrumentos financieros derivados, se podrán contratar también permutas de rendimiento total (total return swaps) sobre (i) índices financieros, de renta variable, de IIC armonizadas y no armonizadas, de riesgo de crédito, de tipo de interés, de tipo de cambio, de inflación, de materias primas y de volatilidad (sobre acciones cotizadas, índices bursátiles, tipos de interés o tipos de cambio) y (ii) valores de renta variable, valores de renta fija y divisas, con la finalidad de generar rentabilidades de fuentes no tradicionales y con baja correlación con los mercados tradicionales. La exposición mediante permutas de rendimiento total podrá suponer hasta un máximo del 30% de la exposición total, no pudiendo superar la exposición a cada uno de los subyacentes citados el 10%.

El resto de las condiciones de los Principios de la Política de Inversión del Fondo, así como las condiciones del Plan (Condiciones Económicas y Especificaciones), permanecerán invariables.

Asimismo, le informamos de que la gestión del Fondo tomará como referencia la rentabilidad de los siguientes índices:

35% €STER (ESTRON Index) + 30% BofA ML Gov Europe 1-10Y (EG05 Index) + 15% BofA ML EMU Corp Large Cap 1-10 (ERL5 Index) + 10% MSCI Europe Net Return EUR (M7EU Index) + 6% S&P500 Net Return EUR (SPTRNE Index) + 4% MSCI Emerging Markets Total Return EUR (MSDEEMN Index).

- €STER (ESTRON): tipo de interés a corto plazo del euro. Índice representativo del área del euro, diseñado para reflejar el coste para los bancos de tomar fondos prestados a plazos muy cortos (overnight) sin aportar garantía.

- BofA ML Gov Europe 1-10Y (EG05 Index): índice que refleja el comportamiento de la deuda pública denominada en euros emitida en los mercados de eurobonos o por países de la zona Euro. La calificación de la deuda de largo plazo de los países miembros será como mínimo de grado de inversión según las principales agencias de rating. El plazo restante hasta el vencimiento final deberá ser entre 1 y 10 años. El índice recoge la reinversión por cupones.

- BofA ML EMU Corp Large Cap 1-10 (ERL5 Index): índice que representa la evolución de deuda corporativa de entidades de elevada capitalización denominada en euros emitida en los mercados de eurobonos o por países de la zona Euro. La calificación de los países en el largo plazo será como mínimo de calidad media. El plazo restante hasta el vencimiento final deberá ser inferior a 10 años.

- MSCI Europe Net Return EUR (M7EU Index): índice compuesto por compañías de alta y mediana capitalización de 15 mercados desarrollados de

Europa (Alemania, Austria, Bélgica, Dinamarca, España, Finlandia, Francia, Irlanda, Italia, Noruega, Países Bajos, Portugal, Reino Unido, Suecia y Suiza).

El índice, en su modalidad Net Return, recoge la rentabilidad por dividendos después de impuestos.

- S&P500 Net Return EUR (SPTRNE Index): índice de capitalización formado por las 500 compañías más representativas de la economía americana EN EUROS. Este índice recoge la rentabilidad por dividendo después de impuestos.

- MSCI Emerging Markets Total Return EUR (MSDEEEMN Index): índice compuesto por compañías de alta y mediana capitalización de 24 mercados emergentes (Brasil, Chile, China, Colombia, República Checa, Egipto, Grecia, Hungría, India, Indonesia, Corea, Malasia, México, Perú, Pakistán, Filipinas, Polonia, Rusia, Qatar, Sudáfrica, Taiwán, Tailandia, Turquía y Emiratos Árabes). El índice recoge la rentabilidad por dividendo después de impuestos.

Dicha referencia se toma únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

Tanto los índices de referencia descritos como la ponderación de los mismos podrán variar a criterio de la Entidad Gestora, atendiendo a las condiciones de mercado o a cambios en los criterios de inversión y respetando siempre la política de inversión descrita. Se elegirán siempre índices representativos de los mercados a los que se refiere la política y los cambios se comunicarán a los partícipes en los informes periódicos.

La cartera del Fondo de Pensiones podrá estar integrada por valores que no formen parte de los mencionados índices, pudiendo, ser, por tanto, su rentabilidad sustancialmente distinta a la de los índices de referencia y no estando en ningún caso garantizada la rentabilidad que, en su caso, puedan experimentar dichos índices.

Instrumento	Valoración €	Peso %	Instrumento	Valoración €	Peso %
3M COMPANY 2 25	152.484	0,020%	BAYER AG 4.25 29	151.778	0,020%
3M COMPANY 3.25 24	100.380	0,013%	BAYER AG 4.625 33	262.933	0,035%
7-ELEVEN INC 0.95 26	214.262	0,028%	BAYER US FINANCE II LLC 4.25 25	294.523	0,039%
A2A SPA 1.5 28	190.533	0,025%	BAYERISCHE LANDESBANK 1 31	164.554	0,022%
ABBVIE INC 3.85 24	141.648	0,019%	BBVA CREDITO EUROPA	1.027.218	1,353%
ABERDEEN PROPERTY SECONDARIES PARTNERSII	1.902.803	0,251%	BELGIUM KINGDOM 0 27	3.323.812	0,438%
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 0.625 25	375.373	0,049%	BELGIUM KINGDOM 0.9 29	12.175.996	1,604%
ABN AMRO BANK NV 0.6 27	1.320.328	0,174%	BERKSHIRE HATHAWAY FIN 2.3 27	89.632	0,012%
ADOBE INC 2.15 27	112.836	0,015%	BERKSHIRE HATHAWAY INC 1.125 27	488.524	0,064%
AEROPORTS DE PARIS 2.75 30	282.863	0,037%	BINDEX EUROPA INDICE FI	534.540	1,408%
AIR LEASE CORP 2.875 26	153.155	0,020%	BMW FINANCE NV 1.5 29	321.948	0,042%
AIR LIQUIDE FINANCE 2.875 32	485.858	0,064%	BMW US CAPITAL LLC 2.8 26	240.442	0,032%
ALLY FINANCIAL INC 5.8 25	82.774	0,011%	BNP PARIBAS 0.375 27	176.124	0,023%
ALTAMAR ACP SECONDARIES 4, FCR_CLASE B	3.149.140	0,415%	BNP PARIBAS 0.5 25	192.794	0,025%
AMAZON.COM INC 1 26	315.605	0,042%	BNP PARIBAS 0.875 30	326.202	0,043%
AMERICAN EXPRESS CO 3.125 26	191.406	0,025%	BNP PARIBAS 2.125 27	378.283	0,050%
AMERICAN HONDA FINANCE 1 25	317.277	0,042%	BNP PARIBAS 2.375 25	471.200	0,062%
AMERICAN TOWER CORP 5 24	81.654	0,011%	BNP PARIBAS 2.5 32	447.482	0,059%
AMGEN INC 3.625 24	143.741	0,019%	BNP PARIBAS 3.8 24	496.681	0,065%
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE UCITS ETF DR A EU	21.059.954	2,774%	BNP Paribas InstiCash EUR 1D IT 1 Cap	7.332.974	0,966%
ANHEUSER-BUSCH CO/INBEV 3.65 26	209.053	0,028%	BOND FORWARD - MS 1.593 05/04/27	151.044	0,020%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 2 28	483.518	0,064%	BOND FUTURE EURO-BOBL FUTURE Sep23	-15.614.945	-2,393%
APPLE INC 3.2 27	300.177	0,040%	BOND FUTURE EURO-BUND FUTURE Sep23	1.930.546	0,352%
AQR UCITS Funds - Style Premia UCITS Fund	10.870.384	1,428%	BOND FUTURE EURO-SCHATZ FUT Sep23	3.296.160	0,456%
AROUNDTOWN SA 1.625 28	283.831	0,037%	BOND FUTURE US 10YR NOTE (CBT) Sep23	8.256.352	1,232%
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD 0.541 28	338.070	0,045%	BOND FUTURE US 5YR NOTE (CBT) Sep23	12.719.345	1,810%
ASTRAZENECA FINANCE LLC 1.2 26	151.480	0,020%	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0 27	16.928.819	2,230%
AT&T INC 1.6 28	640.022	0,084%	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0 28	6.292.283	0,829%
AT&T INC 2.3 27	207.998	0,027%	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0.8 29	15.841.099	2,087%
AUST & NZ BANKING GROUP 1.125 29	231.233	0,030%	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.45 29	10.942.087	1,441%
AUTOROUTES DU SUD DE LA 1.25 27	370.312	0,049%	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.55 33	10.249.255	1,350%
AUTOSTRADA PER L'ITALIA 4.75 31	402.384	0,053%	BOOKING HOLDINGS INC 4 26	138.547	0,018%
AXA SA 3.375 47	322.739	0,043%	BP CAP MARKETS AMERICA 3.017 27	152.271	0,020%
AXA World Funds - ACT Emerging Markets Sho	687.694	0,091%	BP CAPITAL MARKETS PLC 2.519 28	501.688	0,066%
AXA World Funds - Euro Credit Short Durati	5.628.797	0,741%	BP CAPITAL MARKETS PLC 3.625 PERP	329.163	0,043%
AXA World Funds - Europe Real Estate IC	11.828	0,156%	BPCE SA 0.5 27	609.634	0,080%
Amundi Euro Liquidity-Rated Sri R2 C EUR I	10.813.911	1,424%	BPCE SA 1.625 29	175.967	0,023%
Amundi S&P 500 UCITS ETF USD C	6.181.983	0,814%	BPCE SA 3.5 28	98.660	0,013%
August 23 Calls on VIX	983.390	0,137%	BPCE SA 4.75 34	200.831	0,026%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 1 26	1.004.955	0,132%	BRIDGEPOINT DIRECT LENDING II UNLEVERED	3.121.271	0,411%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 1 30	185.920	0,024%	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO 2.9 24	154.422	0,020%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 1.75 25	95.257	0,013%	BRITISH TELECOMMUNICATIO 1 24	526.646	0,069%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 2.575 29	593.340	0,078%	BUNDESobligation 0 27	9.696.531	1,277%
BANCO DE SABADELL SA 0.875 25	93.465	0,012%	BUNDESobligation 1.3 27	7.135.422	0,940%
BANCO DE SABADELL SA 1.125 27	363.444	0,048%	BUNDESobligation 2.2 28	21.786.101	2,870%
BANCO DE SABADELL SA 5 29	200.054	0,026%	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0 31	2.005.440	0,264%
BANCO SANTANDER SA 1.125 25	382.565	0,050%	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.1 29	7.346.722	0,968%
BANCO SANTANDER SA 2.5 25	387.861	0,051%	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.3 33	5.661.082	0,746%
BANCO SANTANDER SA 5.75 33	399.574	0,053%	BUONI POLIENNALI DEL TES 0 26	10.696.585	1,409%
BANK OF AMERICA CORP 0.654 31	327.043	0,043%	BUONI POLIENNALI DEL TES 0.6 31	6.630.235	0,873%
BANK OF AMERICA CORP 0.81 24	155.256	0,020%	BUONI POLIENNALI DEL TES 0.85 27	5.052.896	0,666%
BANK OF AMERICA CORP 1.197 26	575.727	0,076%	BUONI POLIENNALI DEL TES 1.2 25	20.079.058	2,645%
BANK OF AMERICA CORP 1.776 27	426.243	0,056%	BUONI POLIENNALI DEL TES 1.6 26	7.988.844	1,052%
BANK OF AMERICA CORP 3.648 29	309.155	0,041%	BUONI POLIENNALI DEL TES 2 25	1.132.734	0,149%
BANK OF AMERICA CORP 3.95 25	88.481	0,012%	BUONI POLIENNALI DEL TES 2.8 28	8.603.364	1,133%
BANK OF AMERICA CORP 4.2 24	111.258	0,015%	BUONI POLIENNALI DEL TES 3.85 29	4.345.787	0,572%
BANK OF IRELAND GROUP 0.375 27	136.516	0,018%	BUONI POLIENNALI DEL TES 4 31	12.348.856	1,627%
BANK OF MONTREAL 3.3 24	325.535	0,043%	BetaMiner Behedged A EUR	18.384.266	2,421%
BANK OF NOVA SCOTIA 0.7 24	152.344	0,020%	BetaMiner I A EUR ACC	6.866.792	0,904%
BANK OF NY MELLON CORP 4.414 26	111.164	0,015%	BlackRock Global Index Funds - iShare Emer	40.771	0,537%
BANKINTER SA 0.875 26	451.134	0,059%	CAIXABANK SA 1.625 26	94.771	0,012%
BANQUE FED CRED MUTUEL 0.1 27	85.005	0,011%	CAIXABANK SA 4.625 27	99.587	0,013%
BANQUE FED CRED MUTUEL 0.75 26	723.952	0,095%	CAIXABANK SA 5.375 30	636.645	0,084%
BANQUE FED CRED MUTUEL 1.75 29	347.854	0,046%	CANADIAN IMPERIAL BANK 3.45 27	151.541	0,020%
BANQUE FED CRED MUTUEL 3.875 32	374.632	0,049%	CAPITAL ONE FINANCIAL CO 3.75 27	204.665	0,027%
BANQUE FED CRED MUTUEL 4.125 33	298.725	0,039%	CARGILL INC 0.75 26	147.351	0,019%
BARCLAYS PLC 1.125 31	151.027	0,020%	CARREFOUR SA 2.625 27	386.827	0,051%
BARCLAYS PLC 3.375 25	437.453	0,058%	CATERPILLAR FINL SERVICE 2.15 24	223.730	0,029%
BARCLAYS PLC 4.375 26	359.656	0,047%	CATERPILLAR FINL SERVICE 3.6 27	151.625	0,020%
BASF SE 0.875 27	332.298	0,044%	CDI ITRAXX EUR S39 BRC 0626	16.930.000	0,031%
BAYER AG 1.125 30	334.569	0,044%	CELANESE US HOLDINGS LLC 6.05 25	91.906	0,012%
			CEPSA FINANCE SA 1 25	378.800	0,050%
			CHARLES SCHWAB CORP 0.9 26	253.783	0,033%

Instrumento	Valoración €	Peso %	Instrumento	Valoración €	Peso %
CHEVRON CORP 2.954 26	181.085	0,024%	ENTERGY CORP 0.9 25	87.487	0,012%
CIE DE SAINT-GOBAIN 3.5 29	597.912	0,079%	EQUINOR ASA 1.75 26	210.438	0,028%
CIGNA GROUP/THE 3.75 23	478.658	0,063%	ESB FINANCE DAC 1.125 30	330.177	0,043%
CITIGROUP INC 0.5 27	501.663	0,066%	ESSILORLUXOTTICA 0.375 27	438.604	0,058%
CITIGROUP INC 1.25 26	233.086	0,031%	EURONEXT NV 0.125 26	126.574	0,017%
CITIGROUP INC 3.106 26	410.691	0,054%	EVERSOURCE ENERGY 2.9 27	75.700	0,010%
CITIGROUP INC 3.3 25	220.777	0,029%	EVONIK INDUSTRIES AG 2.25 27	189.757	0,025%
CITIGROUP INC 3.352 25	145.021	0,019%	EWE AG 0.25 28	211.823	0,028%
CITIGROUP INC 3.875 25	219.753	0,029%	EXXON MOBIL CORPORATION 3.294 27	150.634	0,020%
COCA-COLA CO/THE 1.125 27	489.519	0,064%	FASTIGHETS AB BALDER 1.125 27	266.900	0,035%
COCA-COLA CO/THE 3.375 27	141.596	0,019%	FEDEX CORP 0.45 25	201.902	0,027%
COMCAST CORP 3.7 24	139.185	0,018%	FEDEX CORP 1.625 27	332.254	0,044%
COMMERZBANK AG 0.1 25	210.554	0,028%	FIDELITY NATL INFO SERV 1.15 26	212.228	0,028%
COMMERZBANK AG 3 27	192.388	0,025%	FIDELITY NATL INFO SERV 2 30	465.850	0,061%
COMMONWEALTH BANK AUST 3.15 27	205.770	0,027%	FIFTH THIRD BANCORP 3.65 24	154.170	0,020%
CONSTELLATION EN GEN LLC 3.25 25	69.075	0,009%	FINNISH GOVERNMENT 0.5 28	13.813.937	1,820%
CONTINENTAL AG 3.625 27	198.775	0,026%	FISERV INC 2.75 24	100.848	0,013%
COOPERATIEVE RABOBANK UA 0.875 28	789.532	0,104%	FLORIDA POWER & LIGHT CO 2.85 25	152.178	0,020%
COOPERATIEVE RABOBANK UA 4.125 25	515.785	0,068%	FORWARD +USD/-EUR	151.225	0,020%
CREDIT AGRICOLE ASSRNCES 4.25 PERP	396.784	0,052%	FRANCE (GOVT OF) 0 27	28.496.029	3,753%
CREDIT AGRICOLE LONDON 1.75 29	351.509	0,046%	FRANCE (GOVT OF) 0 30	7.124.572	0,938%
CREDIT AGRICOLE SA 0.375 28	669.045	0,088%	FRANCE (GOVT OF) 0 31	8.697.792	1,146%
CTE CO TRANSP ELEC 1.5 28	356.763	0,047%	FRANCE (GOVT OF) 0.75 28	13.643.236	1,797%
CVS HEALTH CORP 2.875 26	208.659	0,027%	FRANCE (GOVT OF) 2.5 26	14.826.616	1,953%
Call SPX US 12/15/23 C4600	-18.539.425	-2,149%	FRESENIUS MEDICAL CARE A 1.5 30	198.435	0,026%
DAIMLER TRUCK INTL 1.625 27	184.218	0,024%	FRESENIUS SE & CO KGAA 1.625 27	209.479	0,028%
DANONE SA 1.208 28	356.775	0,047%	FUT CBOE VIX FUTURE Jul23	-1.295.442	-0,192%
DANONE SA 2.589 23	506.940	0,067%	FUT EURO FX CURR FUT Sep23	-34.875.000	4,594%
DANSKE BANK A/S 0.5 25	1.327.550	0,175%	FUT MSCI EmgMkt Sep23	1.541.775	0,203%
DELL INT LLC / EMC CORP 6.02 26	187.796	0,025%	FUT MSCI World Index Sep23	-1.516.317	-0,200%
DEUT PFANDBRIEFBANK AG 0.25 25	554.761	0,073%	FUT S&P500 EMINI FUT Sep23	46.909.438	6,158%
DEUTSCHE BANK AG 0.75 27	89.550	0,012%	FUT STOXX EUROPE 600 Sep23	36.076.733	4,771%
DEUTSCHE BANK AG 1.375 26	278.784	0,037%	GAM Multibond - Local Emerging Bond C	1.158.753	0,152%
DEUTSCHE BANK AG 1.625 27	357.471	0,047%	UNHE		
DEUTSCHE BANK AG 1.75 30	319.820	0,042%	GENERAL ELECTRIC CO 0.875 25	343.514	0,045%
DEUTSCHE BANK NY 3.961 25	301.575	0,040%	GENERAL MILLS INC 3.65 24	86.220	0,011%
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 1.5 28	322.210	0,042%	GENERAL MOTORS FINL CO 2.35 27	470.325	0,062%
DH EUROPE FINANCE II 0.75 31	471.060	0,062%	GILEAD SCIENCES INC 3.65 26	208.039	0,027%
DIAGEO FINANCE PLC 1.875 27	283.427	0,037%	GOLDMAN SACHS GROUP INC 0.25 28	436.624	0,058%
DIGITAL INTREPID HOLDING 0.625 31	193.737	0,026%	GOLDMAN SACHS GROUP INC 3.5 25	518.550	0,068%
DNB BANK ASA 0.25 29	973.691	0,128%	GOLDMAN SACHS GROUP INC 4.25 25	91.653	0,012%
DNB BANK ASA 3.125 27	182.552	0,024%	Global Evolution Funds - Frontier Markets	15.983	0,105%
DNB BANK ASA 3.625 27	99.232	0,013%	Goldman Sachs - SICAV I - GS Emerging	1.067.036	0,140%
DOLLAR TREE INC 4 25	54.417	0,007%	Mark		
DPAM L - Bonds Emerging Markets	763.276	0,101%	Goldman Sachs Funds plc - Euro Liquid Rese	7.331.111	0,966%
Sustainabl			H LUNDBECK A/S 0.875 27	550.109	0,072%
DUPONT DE NEMOURS INC 4.493 25	74.841	0,010%	H&M FINANCE BV 0.25 29	169.042	0,022%
E.ON SE 0.35 30	437.393	0,058%	HALEON NL CAPITAL BV 1.25 26	179.612	0,024%
E.ON SE 0.375 27	184.643	0,024%	HCA INC 5 24	69.797	0,009%
EASYJET FINCO BV 1.875 28	205.233	0,027%	HEIDELBERG MATERIALS AG 1.5 25	345.855	0,046%
EBAY INC 1.9 25	127.359	0,017%	HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 0.25 24	224.942	0,030%
EBAY INC 3.45 24	52.615	0,007%	HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 0.75 29	238.804	0,031%
EDP FINANCE BV 0.375 26	238.115	0,031%	HOME DEPOT INC 2.8 27	91.967	0,012%
EDP FINANCE BV 2 25	492.638	0,065%	HONEYWELL INTERNATIONAL 1.35 25	316.597	0,042%
ELECTRICITE DE FRANCE SA 3.625 25	206.750	0,027%	HP ENTERPRISE CO 1.45 24	282.953	0,037%
ELECTRICITE DE FRANCE SA 4.125 27	607.339	0,080%	HSBC HOLDINGS PLC 0.875 24	351.442	0,046%
ELECTRICITE DE FRANCE SA 4.25 32	100.561	0,013%	HSBC HOLDINGS PLC 2.633 25	349.717	0,046%
ELECTRICITE DE FRANCE SA 4.625 30	309.889	0,041%	HSBC HOLDINGS PLC 3.019 27	221.299	0,029%
ELEVANCE HEALTH INC 2.375 25	96.003	0,013%	HSBC HOLDINGS PLC 3.125 28	327.790	0,043%
ENBRIDGE INC 2.5 25	73.231	0,010%	HYUNDAI CAPITAL AMERICA 1.25 23	112.022	0,015%
ENBW INTL FINANCE BV 3.5 28	210.372	0,028%	HYUNDAI CAPITAL AMERICA 1.3 26	86.490	0,011%
ENBW INTL FINANCE BV 3.625 26	115.744	0,015%	IBERDROLA INTL BV 1.874 PERP	360.598	0,047%
ENEL FINANCE INTL NV 0.375 27	261.489	0,034%	IBERDROLA INTL BV 2.25 PERP	82.387	0,011%
ENEL FINANCE INTL NV 0.5 30	767.100	0,101%	IBM CORP 0.875 25	345.788	0,046%
ENEL FINANCE INTL NV 1 24	405.200	0,053%	IBM CORP 1.75 31	330.339	0,044%
ENEL FINANCE INTL NV 1.125 26	504.471	0,066%	IBM CORP 3.45 26	195.505	0,026%
ENEL FINANCE INTL NV 4.625 27	297.414	0,039%	ING GROEP NV 0.125 25	187.811	0,025%
ENEL SPA 2.25 PERP	339.060	0,045%	ING GROEP NV 0.375 28	589.263	0,078%
ENERGIAS DE PORTUGAL SA 3.875 28	199.680	0,026%	ING GROEP NV 1 30	179.334	0,024%
ENERGY TRANSFER LP 2.9 25	75.913	0,010%	INMOBILIARIA COLONIAL SO 2 26	565.994	0,075%
ENGIE SA 1.5 PERP	330.244	0,043%	INTEL CORP 3.4 25	177.483	0,023%
ENGIE SA 2.375 26	483.477	0,064%	INTESA SANPAOLO SPA 0.75 28	85.441	0,011%
ENGIE SA 3.25 PERP	97.848	0,013%	INTESA SANPAOLO SPA 1.75 28	515.645	0,068%
ENI SPA 0.375 28	154.143	0,020%	IRELAND GOVERNMENT BOND 0.2 30	2.580.682	0,340%
ENI SPA 2.625 PERP	342.217	0,045%	Institutional Cash Series PLC - Blackrock	2.723.527	0,359%
ENI SPA 3.375 PERP	340.432	0,045%			

Instrumento	Valoración €	Peso %	Instrumento	Valoración €	Peso %
Invesco Euro Corporate Bond Fund S ACC EUR	3.035.591	0,400%	ORANGE SA 1.875 30	363.359	0,048%
Invesco S&P 500 UCITS ETF A	6.107.189	0,814%	ORSTED A/S 3.625 26	160.842	0,021%
JAB HOLDINGS BV 5 33	305.132	0,040%	OSSIAM SHILLER BARCLAYS CAPE US SECTOR VAL	4.038.533	0,537%
JOHN DEERE CAPITAL CORP 2.65 24	138.224	0,018%	PACCAR FINANCIAL CORP 4.45 26	91.760	0,012%
JPMORGAN CHASE & CO 1.001 31	396.687	0,052%	PACIFIC GAS & ELECTRIC 3.15 26	91.484	0,012%
JPMORGAN CHASE & CO 1.5 25	483.056	0,064%	PAR.ALTAMAR BUYOUT GLOBAL II	48.871	0,006%
JPMORGAN CHASE & CO 1.638 28	388.727	0,051%	PARAMOUNT GLOBAL 4.75 25	44.973	0,006%
JPMORGAN CHASE & CO 3.125 25	582.437	0,077%	PARTNERS GROUP GLOBAL VALUE 2017	3.411.791	0,449%
JPMORGAN CHASE & CO 3.797 24	329.189	0,043%	PAYPAL HOLDINGS INC 2.4 24	85.057	0,011%
JPMORGAN CHASE & CO 4.125 26	149.396	0,020%	PENSKO TRUCK LEASING/PTL 4 25	105.396	0,014%
JPMORGAN CHASE & CO 4.323 28	302.551	0,040%	PEPSICO INC 2.25 25	136.344	0,018%
JPMorgan Funds - Emerging Markets Corporat	152.380	0,020%	PEPSICO INC 2.375 26	143.497	0,019%
JPMorgan Funds - Emerging Markets Local Cu	750.933	0,098%	PERNOD RICARD SA 1.125 25	478.095	0,063%
KBC GROUP NV 4.375 27	101.845	0,013%	PHILLIPS 66 0.9 24	153.389	0,020%
KBC GROUP NV 4.375 30	99.954	0,013%	PNC FINANCIAL SERVICES 2.6 26	152.623	0,020%
KFW 0 28	7.329.080	0,965%	Pictet - Emerging Local Currency Debt J EU	685.686	0,090%
KINDER MORGAN ENER PART 4.25 24	44.646	0,006%	Pictet - Short Term Emerging Corporate Bon	57.162	0,151%
KONINKIJE AHOLD DLHAIZ 3.5 28	149.839	0,020%	Put SPX US 12/15/23 P4000	-6.179.808	-0,922%
LLOYDS BANKING GROUP PLC 3.5 26	979.521	0,129%	QUALCOMM INC 3.25 27	89.734	0,012%
LLOYDS BK CORP MKTS PLC 2.375 26	152.245	0,020%	RAYTHEON TECH CORP 3.5 27	206.295	0,027%
LOGICOR FINANCING SARL 0.75 24	330.803	0,044%	RCI BANQUE SA 1.125 27	500.509	0,066%
LOWE'S COS INC 4 25	70.173	0,009%	RCI BANQUE SA 4.125 25	205.617	0,027%
Lyxor Euro Government Bond 3-5Y DR UCITS E	9.267.920	1,221%	RCI BANQUE SA 4.625 26	125.261	0,016%
Lyxor Newcits Irl PLC - Lyxor / WNT Divers	4.426.338	0,583%	RCI BANQUE SA 4.875 28	203.032	0,027%
Lyxor S&P 500 UCITS ETF DIST USD	6.184.885	0,815%	REPUBLIC OF AUSTRIA 0.5 27	7.735.180	1,019%
MACQUARIE GROUP LTD 1.34 27	152.578	0,020%	REPUBLIC OF AUSTRIA 0.5 29	13.029.670	1,716%
MARATHON PETROLEUM CORP 4.7 25	68.863	0,009%	ROBERT BOSCH GMBH 4 35	203.412	0,027%
MARS INC 2.7 25	87.983	0,012%	ROYAL BANK OF CANADA 2.25 24	314.937	0,041%
MASTERCARD INC 2.1 27	649.881	0,086%	RWE AG 0.5 28	330.831	0,044%
MCDONALD'S CORP 2.375 29	371.790	0,049%	RWE AG 2.75 30	250.392	0,033%
MCDONALD'S CORP 3.375 25	167.160	0,022%	RYANAIR DAC 0.875 26	361.639	0,048%
MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 0 25	343.750	0,045%	SABINE PASS LIQUEFACTION 5.625 25	52.994	0,007%
MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 1.125 27	328.944	0,043%	SANTAN CONSUMER FINANCE 0.375 25	566.768	0,075%
MERCEDES-BENZ GROUP AG 1.375 28	484.214	0,064%	SANTANDER HOLDINGS USA 3.5 24	142.374	0,019%
MERCEDES-BENZ GROUP AG 1.5 29	486.216	0,064%	SCHLUMBERGER INVESTMENT 3.65 23	43.737	0,006%
MERCK KGAA 2.875 2079	175.314	0,023%	SCHNEIDER ELECTRIC SE 3.125 29	497.606	0,066%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1.375 30	230.936	0,030%	SEGURFONDO INVERSION FII	17.759	0,002%
METLIFE INC 3 25	144.779	0,019%	SHELL INTERNATIONAL FIN 2.875 26	152.351	0,020%
MICROSOFT CORP 2.4 26	315.497	0,042%	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 1.375 30	378.445	0,050%
MITSUBISHI UFJ FIN GRP 2.193 25	347.788	0,046%	SIMON PROPERTY GROUP LP 3.3 26	60.994	0,008%
MIZUHO FINANCIAL GROUP 2.226 26	169.619	0,022%	SKANDINAVISKA ENSKILDA 4 26	117.466	0,015%
MONDELEZ INTL HLDINGS NE 0.25 29	478.589	0,063%	SNAM SPA 0.875 26	500.839	0,066%
MONDI FINANCE EUROPE 2.375 28	336.015	0,044%	SOCIETE GENERALE 0.75 27	351.242	0,046%
MORGAN STANLEY 0.497 31	330.534	0,044%	SOCIETE GENERALE 1 30	88.941	0,012%
MORGAN STANLEY 1.593 27	605.000	0,080%	SOCIETE GENERALE 2.625 25	301.991	0,040%
MORGAN STANLEY 1.875 27	644.461	0,085%	SOCIETE GENERALE 4.125 27	198.727	0,026%
MORGAN STANLEY 4.35 26	152.284	0,020%	SOUTHERN CAL EDISON 4.7 27	89.341	0,012%
MORGAN STANLEY 4.656 29	119.332	0,016%	SOUTHERN CO 2.95 23	227.374	0,030%
MPLX LP 1.75 26	213.392	0,028%	SPAIN LETRAS DEL TESORO 0 23	15.064.686	1,984%
Muzinich Funds - Emerging Markets Short Du	45.782	0,121%	STANDARD CHARTERED PLC 1.2 31	1.042.712	0,137%
NATIONAL GRID PLC 3.875 29	166.433	0,022%	STANDARD CHARTERED PLC 2.5 30	109.911	0,014%
NATL GRID ELECT TRANS 0.823 32	451.656	0,059%	STARBUCKS CORP 2.45 26	99.911	0,013%
NATWEST GROUP PLC 1.043 32	82.264	0,011%	STATE STREET CORP 3.776 24	139.271	0,018%
NATWEST GROUP PLC 1.75 26	338.009	0,045%	STELLANTIS NV 0.75 29	150.865	0,020%
NATWEST GROUP PLC 3.875 23	504.467	0,066%	STELLANTIS NV 3.875 26	507.104	0,067%
NATWEST GROUP PLC 4.699 28	102.765	0,014%	STELLANTIS NV 4.25 31	295.792	0,039%
NATWEST MARKETS PLC 0.125 25	163.963	0,022%	SUEZ 1.875 27	184.443	0,024%
NETFLIX INC 3.875 29	316.830	0,042%	SUMITOMO MITSUI FINL GRP 1.546 26	987.471	0,130%
NETHERLANDS GOVERNMENT 0 26	7.927.914	1,044%	SUMITOMO MITSUI FINL GRP 3.784 26	136.343	0,018%
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.5 26	12.566.030	1,655%	SYNCHRONO FINANCIAL 4.5 25	83.035	0,011%
NETHERLANDS GOVERNMENT 2.5 33	3.252.347	0,428%	SYSCO CORPORATION 3.3 26	144.135	0,019%
NIDEC CORP 0.046 26	358.510	0,047%	Schroder ISF EURO Corporate Bond C	303.571	0,400%
NISOURCE INC 0.95 25	88.875	0,012%	T-MOBILE USA INC 1.5 26	211.964	0,028%
NORDEA BANK ABP 1.125 25	340.604	0,045%	TAKEDA PHARMACEUTICAL 2.25 26	495.918	0,065%
NORDEA BANK ABP 4.125 28	207.372	0,027%	TARGET CORP 2.25 25	86.792	0,011%
NOVARTIS CAPITAL CORP 2 27	151.396	0,020%	TELEFONICA EMISIONES SAU 1.715 28	371.928	0,049%
NTT FINANCE CORP 0.082 25	197.725	0,026%	TENNET HOLDING BV 1.625 26	189.192	0,025%
NVIDIA CORP 3.2 26	206.625	0,027%	THERMO FISHER SC FNCE I 0.8 30	333.974	0,044%
ONEOK INC 2.75 24	42.009	0,006%	THERMO FISHER SCIENTIFIC 1.215 24	153.610	0,020%
ORACLE CORP 2.5 25	394.535	0,052%	TORONTO-DOMINION BANK 1.15 25	212.607	0,028%
ORANGE SA 1.75 PERP	518.538	0,068%	TORONTO-DOMINION BANK 1.952 30	315.927	0,042%
			TOTALENERGIES CAP INTL 2.434 25	144.887	0,019%
			TOTALENERGIES CAP INTL 3.7 24	315.130	0,042%
			TOTALENERGIES CAPITAL 2.125 29	461.421	0,061%
			TOTALENERGIES SE 1.625 PERP	346.805	0,046%

Instrumento	Valoración €	Peso %
TOTALENERGIES SE 2 PERP	111.110	0,015%
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 3 25	291.982	0,038%
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 3.45 23	161.133	0,021%
TRANSCANADA PIPELINES 4.875 26	84.103	0,011%
TRATON FINANCE LUX SA 0.75 29	328.323	0,043%
TRUIST FINANCIAL CORP 4 25	299.435	0,039%
TYSON FOODS INC 4 26	27.758	0,004%
UBS GROUP AG 0.25 28	340.645	0,045%
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 1.375 31	302.866	0,040%
UNICAJA BANCO SA 1 26	538.188	0,071%
UNICAJA BANCO SA 4.5 25	99.121	0,013%
UNICREDIT SPA 0.8 29	471.717	0,062%
UNICREDIT SPA 1.25 25	130.624	0,017%
UNILEVER CAPITAL CORP 3.1 25	178.325	0,023%
UNILEVER FINANCE 3.25 31	398.883	0,053%
UNION PACIFIC CORP 2.15 27	150.258	0,020%
UNITED PARCEL SERVICE 3.9 25	134.840	0,018%
UNITEDHEALTH GROUP INC 2.95 27	224.763	0,030%
UPM-KYMMENE OYJ 0.125 28	295.089	0,039%
UPM-KYMMENE OYJ 0.5 31	301.647	0,040%
US BANCORP 3.15 27	204.651	0,027%
UTAH ACQUISITION SUB 3.125 28	316.137	0,042%
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 0.664 31	320.743	0,042%
VERIZON COMMUNICATIONS 0.375 29	182.001	0,024%
VERIZON COMMUNICATIONS 1.375 28	479.871	0,063%
VERIZON COMMUNICATIONS 1.45 26	128.343	0,017%
VINCI SA 1.75 30	356.140	0,047%
VISA INC 1.9 27	208.942	0,028%
VMWARE INC 1.4 26	85.321	0,011%
VODAFONE GROUP PLC 0.9 26	230.276	0,030%
VODAFONE GROUP PLC 1.6 31	468.552	0,062%
VODAFONE GROUP PLC 2.2 26	497.204	0,065%
VODAFONE GROUP PLC 3.75 24	141.972	0,019%
VOLKSWAGEN INTL FIN NV 1.875 27	460.496	0,061%
VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3.25 30	475.072	0,063%
VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3.875 PERP	357.677	0,047%
VOLVO TREASURY AB 1.625 25	199.839	0,026%
VONOVIA SE 1.375 26	183.468	0,024%
VONOVIA SE 1.875 28	254.910	0,034%
VONOVIA SE 4.75 27	197.002	0,026%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF USD DIST	3.077.322	0,405%
Vontobel Fund - EURO Corporate Bond Y EUR	1.525.768	0,200%
WALGREENS BOOTS ALLIANCE 3.8 24	82.505	0,011%
WALMART INC 1.05 26	315.651	0,042%
WALT DISNEY COMPANY/THE 1.75 24	205.793	0,027%
WARNERMEDIA HOLDINGS INC 6.412 26	93.241	0,012%
WELLS FARGO & COMPANY 3 26	622.557	0,082%
WESTPAC BANKING CORP 2.85 26	137.327	0,018%
WOOLWORTHS GROUP LTD 0.375 28	180.641	0,024%
Xtrackers FTSE Developed Europe Real Estat	299.293	0,039%
Xtrackers MSCI Europe UCITS ETF 1C	20.430.823	2,691%
Xtrackers S&P 500 Swap UCITS ETF 1C	6.182.868	0,814%
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR DIS	20.449.430	2,694%
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD ACC	3.092.666	0,407%
iShares EUR Govt Bond 3-5yr UCITS ETF EUR	9.270.714	1,221%