

## INFORME DE MERCADOS

Las expectativas de mejora de la actividad global de la mano de la vacunación, la política fiscal (plan de rescate en EE.UU.) y el apoyo de los bancos centrales han actuado como vientos de cola para los activos de riesgo. Así pues, el 1T termina con fuerte subidas de las bolsas, diferenciales del crédito en mínimos cercanos a los de 2018 y mal comportamiento de la deuda pública de más calidad, sobre todo en EE.UU. En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica se han mantenido relativamente estables, mientras que el euro se ha visto lastrado por unos tipos más bajos y un peor escenario macroeconómico con respecto a EE.UU.

### Renta Fija

La confianza en una fuerte recuperación por los nuevos estímulos fiscales, con más inflación y aumento de la deuda pública, ha impulsado la rentabilidad de la deuda soberana a 10 años en EE.UU., que finaliza el 1T en máximos desde ene-20 de 1,74% (+83pb). La rentabilidad a 2 años sigue soportada en 0,16% (+4pb) por las proyecciones de la Fed de tipos sin cambios en los próximos tres años, con la pendiente de la curva ampliándose hasta máximos desde jul-15 cercanos a 160pb. El movimiento de la curva alemana ha sido similar, aunque con un repunte más moderado del tipo a 10 años (+28pb a -0,29%) y una ligera subida del 2 años (+1pb a -0,69%), dadas las perspectivas algo peores para el crecimiento de la región ante la lenta campaña de vacunación, la creciente ola de infecciones y las nuevas restricciones. La ampliación del diferencial de tipos a 10 años por encima de 200pb, máximos desde principios de 2020, se explica por el comportamiento del tipo real (fuerte subida en EE.UU. frente al descenso registrado en Alemania), mientras que las expectativas de inflación han repuntado de manera significativa en ambos mercados a máximos desde 2013 en EE.UU. (+37pb a 2,38%) y 2018 en Alemania (+41pb a 1,32%).

En cuanto a la deuda periférica europea, en general ha tenido una favorable evolución en el 1T con el apoyo de las compras del BCE. El crédito corporativo se ha mantenido bastante soportado por las expectativas de recuperación y las compras de los bancos centrales, con una buena colocación de las emisiones en el mercado primario y diferenciales en mínimos cercanos a los de 2018.

	31/03/2021	31/12/2020	30/09/2020
<b>Indicadores Renta Fija</b>			
Tipos interés 10 años (Eur)	-0,29%	-0,57%	-0,52%
Tipo de intervención (USA)	0,25%	0,25%	0,25%
<b>Indicadores Renta Variable</b>			
IBEX 35	8.580	8.074	6.717
Eurotop 100	3.112	2.882	2.625
S&P 100 (Euros)	1.536	1.408	1.331
MSCI Emergentes Latam (USD)	2.302	2.452	1.828
<b>Indicadores Divisas</b>			
Dólar vs. Euro	1,17	1,2216	1,1721

### Renta Variable

La mejora de las perspectivas de crecimiento a comienzos de año y, posteriormente de la situación de la pandemia, propiciaba una subida de los mercados de renta variable, alcanzándose nuevos máximos históricos en algunos índices a mediados de febrero. El repunte de las rentabilidades de la deuda a largo plazo y las elevadas valoraciones alcanzadas provocaban cierta toma de beneficios a partir de este punto, pero la aprobación del paquete fiscal americano permitía que la mayoría de plazas finalizara el 1T cerca de máximos, con los mercados desarrollados a la cabeza. Entre las bolsas desarrolladas, destaca la subida de la nipona. En Europa es reseñable la fortaleza de las bolsas nórdicas, la francesa, la alemana y la italiana, mientras que el resto de la periferia experimentaba subidas inferiores al índice agregado y Reino Unido quedaba rezagado. Finalmente, en emergentes destaca la debilidad de Latam y la fortaleza de Asia pese al retroceso experimentado por la bolsa china. Son reseñables las subidas de algunos productores de materias primas como Chile y Sudáfrica.

Sectorialmente, las mejores perspectivas económicas y el repunte de tipos explican en gran medida el fuerte movimiento de rotación al que hemos asistido desde mediados de febrero y que predomina para el conjunto del periodo. Así, por estilos, es reseñable el repunte de las compañías de valor y las de baja capitalización, en detrimento de las de crecimiento y factores como momentum, baja volatilidad y calidad. A nivel sectorial destacan las subidas de sectores cíclicos, como energía e industriales, autos y ocio europeos, así como del sector financiero y de las compañías de telecomunicaciones, mientras que en el lado negativo encontramos utilities e inmobiliarias, y sectores defensivos como consumo estable y farmacéuticas.

# BBVA Plan Multiactivo Moderado

Informe Periódico a 31/03/2021

## Definición del Plan

BBVA Plan Multiactivo Moderado PPI es un plan de asignación de activos global El plan diversificará sus activos en cartera en tres motores principales de rentabilidad: renta fija internacional, renta variable internacional y divisas.

La inversión en Renta Variable se moverá en un rango entre el 20% y el 60% del patrimonio de la cartera según las expectativas del equipo gestor. Las inversiones en renta fija serán de alta calidad con un límite del 30% con un rating inferior.

El plan implementará sus estrategias de la forma más eficiente, bien mediante inversión directa o a través de inversión en otras IICs, fundamentalmente en ETFs españolas o extranjeras, pertenecientes o no al Grupo BBVA, pudiendo invertir hasta un 15% del patrimonio en mercados emergentes y sin que exista predeterminación en cuanto a la rating y capitalización de estos activos). La exposición a divisa podrá superar el 5%.

## Evolución del Plan



## Informe de Gestión

Desde un punto de vista estratégico, con un horizonte temporal a medio y largo plazo, favorecemos la renta fija corporativa de grado inversión y renta variable frente a bonos soberanos y liquidez. En lo que respecta a la renta variable, a pesar del buen comportamiento de los índices bursátiles durante los tres primeros meses del año, la rentabilidad esperada para el activo sigue siendo atractiva, tanto por el crecimiento esperado de la economía y los beneficios empresariales como por el apoyo de los estímulos fiscales y monetarios. Geográficamente, seguimos sin mostrar ningún sesgo ya que pensamos que hay más valor en la selección sectorial o factorial. Dentro de la renta fija corporativa de grado inversión, mantenemos una visión constructiva en EEUU, Emergentes y Europa, tanto en los tramos cortos como largos de la curva. Con respecto a la duración soberana, mantenemos duraciones bajas ya que a medio plazo vemos muy poco valor, principalmente en los países denominados core. Además, mantenemos posiciones en bonos soberanos emergentes, tanto en divisa local como en dólares. 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, la cartera está posicionada para beneficiarse de la apreciación de los activos de riesgo apoyándonos en la recuperación cíclica de la actividad global y en el soporte de políticas monetarias y fiscales expansivas. A pesar de ello, será de vital importancia la monitorización del ritmo de vacunación a nivel global, así como los niveles de los tipos de interés tras el repunte en las expectativas de inflación. La exposición en renta variable se sitúa actualmente por encima del rango medio. Además, mantenemos posiciones en renta fija alto rendimiento y deuda emergente en dólares. Por último, cerramos el periodo sobreponderados en Dólar frente al Euro, dado el diferencial de tipos de interés entre las dos zonas así como el cómputo global sobre diferentes variables de posicionamiento y actividad que igualmente favorecen la divisa estadounidense.

La exposición del plan a renta variable se ha situado entre el 50% y el 56% durante el periodo. La duración de la cartera ha oscilado entre 0,15 y 1,2 años, modificando de manera dinámica tanto la duración americana como europea. Tácticamente, en renta variable, mantenemos la posición de valor relativo del S&P 500 Equal Weight contra el mercado. Por otro lado, hemos cerrado durante el periodo el relativo sectorial de materiales contra el Stoxx 600 y mineras de oro frente a bolsa global. En lo que respecta a renta fija, mantenemos la estrategia de positivización de la curva americana en el tramo 5-30 años. En lo referente a divisas, favorecemos la Libra frente al Euro y cerramos el largo del Yen contra el Dólar. En materias primas, mantenemos la posición sobre el ETF de oro físico. Finalmente, en lo que respecta a opciones, mantenemos coberturas sobre la renta variable.

## Rentabilidad del Plan\*

Acumulada año	1 año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años	Histórica (desde inicio)
3,18%	-3,35%	0,14%	1,72%	-	-	-	1,7%

\*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

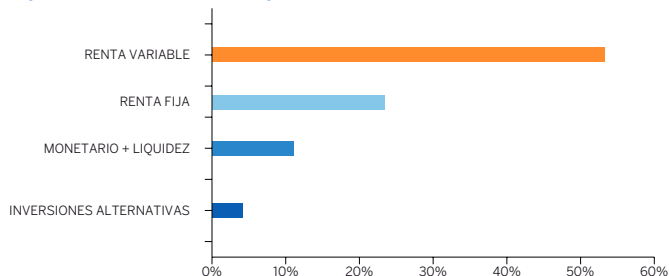
	Importe	Dato en %
Total Gastos del Fondo Imputables al Plan	7.801.813,93	0,40
Comisiones de la Entidad Gestora	6.455.780,62	0,33
Comisiones de la Entidad Depositaria	577.654,10	0,03
Servicios Exteriores	10.806,41	-
Amortización Gastos de Establecimiento del Fondo	-	-
Otros Gastos	9,45	-
Costes Indirectos acumulados	757.563,35	0,04
Total Gastos del Plan de Pensiones	-	-
Actuarios y Asesores	-	-
Notarios y Registros del Plan	-	-
Otros Gastos	-	-
Gastos Totales Acumulados en el periodo	7.801.813,93	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	06/10/2012
Patrimonio	2.001.973.468,44 €
Valor Liquidativo	1,15346 €
Participes + Beneficiarios	130.647

## Exposición Cartera - Tipo de Activo



## Principales Inversiones (excluidos derivados)

SPAIN LETRAS DEL TESORO 0 21	13,28%
Goldman Sachs Funds plc - Euro Liquid Rese	3,57%
Xtrackers S&P 500 Swap UCITS ETF 1C	2,32%
Lyxor S&P 500 UCITS ETF DIST USD	2,31%
Amundi S&P 500 UCITS ETF USD C	2,31%
Allianz Advanced Fixed Income Euro Aggrega	1,81%
iShares Core EUR Corp Bond UCITS ETF ACC	1,75%
Fidelity Funds - Institutional European La	1,74%
MFS Investment Funds - European Research F	1,71%
M&G Lux Investment Funds FCP - M&G Lux Eur	1,60%

## Riesgo Divisa

DOLAR USA	14,85%
OTROS	14,36%

### Hechos Relevantes

A partir de 1 de enero de 2021 la comisión de depósito de su plan pasará a ser del 0,12% anual sobre patrimonio (anteriormente 0,10%).

Se ha actualizado el documento de Datos Fundamentales para el Participe y los Principios de la Política de Inversión del Fondo de Pensiones en el que se encuentra integrado su Plan de Pensiones al objeto de incluir la información exigida por el Reglamento 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

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.

Los ingresos brutos percibidos en el periodo por el Fondo de Pensiones a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la inversión en IIC extranjeras, ascienden a 52.492,72 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio.

Instrumento	Valoración €	Peso %	Instrumento	Valoración €	Peso %
3M COMPANY 2 25	330.208	0,016%	BUONI ORDINARI DEL TES 0 21	19.633.803	0,981%
3M COMPANY 3.25 24	220.739	0,011%	BUONI POLIENNALI DEL TES 0.6 31	3.452.413	0,172%
ABBVIE INC 2.9 22	442.416	0,022%	BUONI POLIENNALI DEL TES 0.85 27	1.891.540	0,094%
ABBVIE INC 3.85 24	320.032	0,016%	BUONI POLIENNALI DEL TES 0.95 27	3.360.278	0,168%
ALTRIA GROUP INC 4 24	187.170	0,009%	BUONI POLIENNALI DEL TES 1.5 45	867.404	0,043%
AMERICAN HONDA FINANCE 1 25	315.768	0,016%	BUONI POLIENNALI DEL TES 1.6 26	5.804.171	0,290%
AMERICAN HONDA FINANCE 1.95 23	215.782	0,011%	BUONI POLIENNALI DEL TES 1.7 51	434.844	0,022%
AMERICAN TOWER CORP 5 24	183.639	0,009%	BUONI POLIENNALI DEL TES 2 25	432.745	0,022%
AMGEN INC 2.65 22	748.042	0,037%	BUONI POLIENNALI DEL TES 2.8 28	5.286.977	0,264%
AMUNDI PRIME EURO CORPORATES UCITS ETF DR	35.118.459	0,439%	BUONI POLIENNALI DEL TES 5.25 29	3.915.355	0,196%
ANTHEM INC 2.375 25	211.955	0,011%	BetaMiner Behedged A EUR	20.030.126	1,001%
APPLE INC 2.4 23	922.992	0,046%	BetaMiner I A EUR ACC	20.979.965	1,048%
AQR UCITS Funds - Style Premia UCITS Fund	27.614.781	1,379%	BlackRock Global Funds - Euro Short Durati	26.931.738	1,345%
AT&T INC 3 22	519.710	0,026%	BlackRock Global Index Funds - iShare Emer	134.064	0,670%
AT&T INC 3.4 25	623.483	0,031%	CANADIAN NATL RESOURCES 3.9 25	94.215	0,005%
AXA World Funds - Euro Credit Short Durati	9.030.797	0,451%	CAPITAL ONE FINANCIAL CO 3.3 24	315.066	0,016%
Allianz Advanced Fixed Income Euro Aggrega	362.423	1,810%	CATERPILLAR FINL SERVICE 2.15 24	315.091	0,016%
Allianz Europe Equity Growth WT EUR	4.332.931	0,216%	CDI ITRAXX XOVER S35 BOFA 0626	19.850.000	0,992%
Amundi - Amundi 6 M R2 C EUR ACC	11.808.319	0,590%	CDI MARKIT CDX.NA.HY.35 BOFA 1225	37.027.245	1,850%
Amundi Euro Liquidity-Rated Sri R2 C EUR I	23.944.204	1,196%	CDI MARKIT CDX.NA.IG.35 BOFA 12/25	2.600.946	0,130%
Amundi Funds - Emerging Markets Bond J2 EU	14.312.202	0,715%	CHEVRON CORP 3.191 23	616.704	0,031%
Amundi Index MSCI Japan/OEF IJ-C	56.265.920	0,703%	CIGNA CORP 3.75 23	505.805	0,025%
Amundi Index Msci Emerging Markets I13U US	26.586.953	1,328%	CITIGROUP INC 3.106 26	318.161	0,016%
Amundi S&P 500 UCITS ETF USD C	46.325.950	2,314%	CITIGROUP INC 3.3 25	496.962	0,025%
BANK OF AMERICA CORP 3.55 24	1.401.619	0,070%	CITIGROUP INC 3.875 25	246.738	0,012%
BANK OF AMERICA CORP 4.2 24	247.949	0,012%	CNOOC FINANCE 2013 LTD 3 23	1.113.680	0,056%
BANK OF MONTREAL 2.9 22	1.422.978	0,071%	COCA-COLA CO/THE 2.5 23	186.792	0,009%
BANK OF MONTREAL 3.3 24	633.326	0,032%	COCA-COLA CO/THE 2.95 25	278.257	0,014%
BANK OF NY MELLON CORP 2.95 23	432.803	0,022%	COMCAST CORP 3.7 24	314.746	0,016%
BARCLAYS PLC 4.61 23	1.094.023	0,055%	COMMUNITY OF MADRID SPAI 0.42 31	2.703.922	0,135%
BAT CAPITAL CORP 2.764 22	189.181	0,009%	COOPERATIVE RABOBANK UA 3.875 22	704.709	0,015%
BAT CAPITAL CORP 2.789 24	316.755	0,016%	CREDIT AGRICOLE LONDON 3.75 23	1.081.942	0,054%
BBVA CREDITO EUROPA	1.794.403	0,896%	CVS HEALTH CORP 3.7 23	878.191	0,044%
BELGIUM KINGDOM 0 31	4.108.320	0,205%	DAIWA SECURITIES GROUP 3.129 22	117.020	0,006%
BELGIUM KINGDOM 4.25 21	4.421.274	0,221%	DANONE SA 2.589 23	1.122.671	0,056%
BINDEX EUROPA INDICE FI	405.293	0,405%	DELL INT LLC / EMC CORP 5.45 23	692.160	0,035%
BMW US CAPITAL LLC 3.45 23	493.386	0,025%	DISCOVERY COMMUNICATIONS 2.95 23	327.627	0,016%
BNP PARIBAS 3.8 24	941.456	0,047%	DNB BANK ASA 2.15 22	1.113.197	0,056%
BNP Paribas Funds US Small Cap I	2.400.534	0,120%	DUKE ENERGY CAROLINAS 3.05 23	216.006	0,011%
BNP Paribas InstiCash EUR 1D SHORT TERM VN	27.173.872	1,357%	DUPONT DE NEMOURS INC 4.205 23	684.761	0,034%
BOEING CO 1.433 24	193.336	0,010%	DWS Floating Rate Notes IC	8.984.785	0,449%
BOND FORWARD - BTPS 2.8 12/01/28	195.284	0,010%	EBAY INC 1.9 25	280.242	0,014%
BOND FORWARD - BTPS 5 1/4 11/01/29	143.643	0,007%	EBAY INC 3.45 24	116.418	0,006%
BOND FORWARD - CVX 2.954 05/16/26	206.141	0,010%	ENERGY TRANSFER LP 5.875 24	175.565	0,009%
BOND FORWARD - FRTR 0 02/25/23	132.649	0,007%	EURO STABILITY MECHANISM 0.125 24	1.868.042	0,093%
BOND FORWARD - KFW 0 3/8 03/15/23	160.129	0,008%	EUROPEAN UNION 0 35	2.796.663	0,140%
BOND FORWARD - NETHER 0 07/15/31	119.877	0,006%	EUROPEAN UNION 0.3 50	937.132	0,047%
BOND FORWARD - OBL 0 04/11/25	133.637	0,007%	EXELON GENERATION CO LLC 3.25 25	157.916	0,008%
BOND FORWARD - RAGB 0 07/15/24	147.871	0,007%	EXXON MOBIL CORPORATION 2.726 23	210.750	0,011%
BOND FUTURE EURO-BUND FUTURE Jun21	-61.025.901	-3,048%	FEDEX CORP 3.8 25	311.009	0,016%
BOND FUTURE US 10YR NOTE (CBT)Jun21	-168.900.532	-8,437%	FIFTH THIRD BANCORP 3.65 24	497.973	0,025%
BOND FUTURE US 2YR NOTE (CBT) Jun21	1.774.245	0,089%	FINNISH GOVERNMENT 0.125 52	1.323.000	0,066%
BOND FUTURE US 5YR NOTE (CBT) Jun21	44.197.342	2,208%	FISERV INC 2.75 24	220.314	0,011%
BOND FUTURE US ULTRA BOND CBT Jun21	-7.101.539	-0,355%	FORWARD +USD/-EUR	206.127	0,010%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0.1 31	5.602.246	0,280%	FOX CORP 4.03 24	153.726	0,008%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0.45 22	7.572.693	0,378%	FRANCE (GOVT OF) 0 23	8.051.103	0,402%
BOSTON PROPERTIES LP 3.85 23	370.356	0,018%	FRANCE (GOVT OF) 0.5 72	620.779	0,031%
BOSTON SCIENTIFIC CORP 3.85 25	126.668	0,006%	FRANCE (GOVT OF) 0.75 52	1.159.029	0,058%
BP CAP MARKETS AMERICA 3.245 22	622.474	0,031%	FUT EURO FX CURR FUT Jun21	-106.125.000	-5,301%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO 2.9 24	341.505	0,017%	FUT EURO/GBP FUTURE Jun21	19.500.000	0,974%
BROADCOM INC 4.7 25	320.216	0,016%	FUT MSCI EmgMkt Jun21	56.579.603	2,826%
BUNDESOBLIGATION 0 25	8.116.930	0,405%	FUT S&P500 EMINI FUT Jun21	365.221.969	18,243%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5 25	1.244.813	0,062%	FUT STOXX EUROPE 600 Jun21	77.156.160	3,854%
			Fidelity Funds - Emerging Markets Fund I A	17.302.762	0,864%
			Fidelity Funds - Euro Short Term Bond Fund	8.947.131	0,447%
			Fidelity Funds - Institutional European La	34.797.306	1,738%
			GAM Multibond - Local Emerging Bond C UNHE	6.006.538	0,300%
			GAM Multistock - Emerging Markets Equity J	11.564.702	0,578%
			GENERAL MILLS INC 3.65 24	189.793	0,009%
			GENERAL MOTORS FINL CO 1.7 23	781.616	0,039%
			GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 2.85 22	523.602	0,026%
			GLENCORE FUNDING LLC 4.125 23	493.820	0,025%
			GOLDMAN SACHS GROUP INC 3.5 25	1.077.570	0,054%
			Goldman Sachs - SICAV I - GS Emerging Mark	18.431.433	0,921%

Instrumento	Valoración €	Peso %	Instrumento	Valoración €	Peso %
Goldman Sachs Emerging Markets CORE Equity	24.670.426	1,232%	PHILLIPS 66 4.3 22	290.792	0,015%
Goldman Sachs Funds plc - Euro Liquid Rese	71.504.004	3,572%	PIMCO GIS Emerging Markets Bond Fund INST	4.330.950	0,216%
HALLIBURTON CO 3.5 23	127.951	0,006%	Pictet - Quest Europe Sustainable Equities	4.171.257	0,208%
HCA INC 5 24	157.505	0,008%	Pictet - Short Term Emerging Corporate Bon	78.723	0,079%
HOME DEPOT INC 2.625 22	458.273	0,023%	Put SPX US 04/16/21 P3850	-37.132.029	-1,855%
HONEYWELL INTERNATIONAL 1.35 25	632.971	0,032%	QUALCOMM INC 3 22	705.664	0,035%
HP ENTERPRISE CO 1.45 24	288.775	0,014%	REP ES0L02108139 06-04-2021 -.85%	158.419.568	7,913%
HP ENTERPRISE CO 4.4 22	317.890	0,016%	REP ES0L02112107 06-04-2021 -.85%	36.806.529	1,839%
HSBC HOLDINGS PLC 3.262 23	1.099.634	0,055%	REP ES0L02202114 06-04-2021 -.85%	60.337.881	3,014%
HYUNDAI CAPITAL AMERICA 1.25 23	231.023	0,012%	REPUBLIC OF AUSTRIA 0 24	4.025.150	0,201%
ING GROEP NV 3.15 22	1.263.457	0,063%	ROYAL BANK OF CANADA 2.25 24	641.045	0,032%
INTEL CORP 3.4 25	397.247	0,020%	Robeco Capital Growth - Emerging Stars Equ	11.927.473	0,596%
IRISH TSY 0.2% 2030 0.2 30	1.065.257	0,053%	Robeco Capital Growth - Robeco QI European	8.194.645	0,409%
JOHN DEERE CAPITAL CORP 2.65 24	308.931	0,015%	Robeco Capital Growth Funds - Robeco BP U.	7.020.992	0,351%
JPMORGAN CHASE & CO 3.125 25	625.698	0,031%	SABINE PASS LIQUEFACTION 5.625 25	126.270	0,006%
JPMORGAN CHASE & CO 3.375 23	224.682	0,011%	SANTANDER HOLDINGS USA 3.5 24	321.093	0,016%
JPMORGAN CHASE & CO 3.797 24	643.505	0,032%	SCHLUMBERGER INVESTMENT 3.65 23	96.205	0,005%
JPMorgan Funds - Emerging Markets Corporat	1.563.266	0,078%	SHELL INTERNATIONAL FIN 3.4 23	440.669	0,022%
JPMorgan Funds - Emerging Markets Local Cu	3.042.738	0,152%	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 2.9 22	909.307	0,045%
JPMorgan Funds - Emerging Markets Small Ca	6.021.562	0,301%	SINOPEC GRP OVERSEA 2012 3.9 22	178.716	0,009%
JPMorgan Funds - Europe Strategic Value Fu	13.410.821	0,670%	SOUTHERN CO 2.95 23	482.791	0,024%
JPMorgan Investment Funds - US Select Equi	11.796.537	0,589%	SPAIN LETRAS DEL TESORO 0 21	265.855.746	13,280%
KEURIG DR PEPPER INC 4.057 23	301.835	0,015%	STATE GRID OVERSEAS INV 2.75 22	188.396	0,009%
KFW 0 28	2.474.681	0,124%	STATE STREET CORP 3.776 24	311.175	0,016%
KFW 0.375 23	9.799.529	0,489%	Schroder ISF Emerging Markets X2	25.532.638	1,275%
KINDER MORGAN ENER PART 4.25 24	99.725	0,005%	Schroder ISF US Large Cap C	12.080.444	0,603%
KINDER MORGAN INC 3.15 23	302.495	0,015%	State Street Euro Corporate Bond Index Fun	12.126.283	0,606%
Lyxor Core MSCI Japan DR UCITS ETF Acc	56.544.080	0,706%	TARGET CORP 2.9 22	206.583	0,010%
Lyxor Newcits Irl PLC - Lyxor / WNT Divers	12.777.120	0,638%	TD AMERITRADE HOLDING CO 2.95 22	212.944	0,011%
Lyxor S&P 500 UCITS ETF DIST USD	46.326.864	2,314%	THERMO FISHER SCIENTIFIC 4.133 25	342.443	0,017%
M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux Europ	12.968.581	0,648%	TORONTO-DOMINION BANK 1.15 25	469.159	0,023%
M&G Lux Investment Funds FCP - M&G Lux Eur	32.097.733	1,603%	TOTAL CAPITAL INTL SA 3.7 24	630.782	0,032%
MACQUARIE GROUP LTD 3.189 23	317.550	0,016%	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 3 25	600.101	0,030%
MCDONALD'S CORP 3.35 23	462.467	0,023%	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 3.45 23	349.197	0,017%
MCDONALD'S CORP 3.375 25	193.285	0,010%	TRUIST FINANCIAL CORP 4 25	633.037	0,032%
MERCK & CO INC 2.8 23	547.236	0,027%	UBS GROUP AG 3.491 23	1.359.268	0,068%
MFS Investment Funds - European Research F	34.149.863	1,706%	UNICREDIT SPA 3.75 22	1.333.025	0,067%
MFS Meridian Funds - Emerging Markets Debt	2.920.064	0,146%	UNION PACIFIC CORP 4.163 22	183.063	0,009%
MICRON TECHNOLOGY INC 4.64 24	93.385	0,005%	VERIZON COMMUNICATIONS 5.15 23	776.214	0,039%
MORGAN STANLEY 3.737 24	1.704.825	0,085%	VODAFONE GROUP PLC 3.75 24	312.020	0,016%
MORGAN STANLEY 4.1 23	344.637	0,017%	Vanguard S&P 500 UCITS ETF USD DIST	23.096.900	1,154%
Morgan Stanley Investment Funds - Euro Cor	10.665.661	0,533%	Vontobel Fund - EUR Corporate Bond Mid Yie	15.376.980	0,768%
Morgan Stanley Investment Funds - US Advan	6.457.424	0,323%	Vontobel Fund - US Equity ANG USD	7.034.960	0,351%
Muzinich Funds - Emerging Markets Short Du	78.945	0,079%	Vontobel Fund - mtX Sustainable Emerging M	20.147.961	1,006%
NATIONWIDE BLDG SOCIETY 3.766 24	1.119.647	0,056%	WALGREENS BOOTS ALLIANCE 3.8 24	189.032	0,009%
NATWEST GROUP PLC 3.875 23	1.125.966	0,056%	WALMART INC 3.4 23	306.064	0,015%
NETHERLANDS GOVERNMENT 0 31	3.778.169	0,189%	WALT DISNEY COMPANY/THE 1.75 24	447.140	0,022%
NEXTERA ENERGY CAPITAL 2.9 22	475.686	0,024%	WELLS FARGO & COMPANY 3 26	637.945	0,032%
ONNICOM GP/OMNICOM CAP 3.625 22	334.756	0,017%	WESTPAC BANKING CORP 2.85 26	315.702	0,016%
ONEOK INC 2.75 24	95.882	0,005%	Xtrackers II EUR Corporate Bond UCITS ETF	12.163.265	0,608%
ORACLE CORP 2.5 25	311.100	0,016%	Xtrackers II USD Emerging Markets Bond UCI	1.427.628	0,071%
OSSIAM SHILLER BARCLAYS CAPE US SECTOR VAL	1.120.600	0,786%	Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF 1C	27.436.713	1,370%
PAYPAL HOLDINGS INC 2.4 24	189.510	0,009%	Xtrackers MSCI World Swap UCITS ETF 4C - E	15.374.999	0,768%
PENSKE TRUCK LEASING/PTL 4 25	242.420	0,012%	Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF 1	31.519.475	1,574%
PEPSICO INC 2.25 25	304.280	0,015%	Xtrackers S&P 500 Swap UCITS ETF 1C	46.420.930	2,319%
PEPSICO INC 2.75 23	633.932	0,032%	iShares Core EUR Corp Bond UCITS ETF ACC	35.102.707	1,753%
PFIZER INC 3.2 23	289.700	0,014%	iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD ACC	23.157.906	1,157%
PHILIP MORRIS INTL INC 3.375 25	305.801	0,015%	iShares J.P. Morgan USD EM Bond UCITS ETF	17.935.075	0,896%
PHILLIPS 66 0.9 24	320.252	0,016%	iShares USD Short Duration Corp Bond UCITS	13.278.775	0,663%