



PPI Zurich Destino 2030

Septiembre 2025

**ZURICH**

Plan de Pensiones Individual Zurich Destino 2030

Indicador de Riesgo y Alertas sobre Líquidez & Informe de Mercados

Alertas sobre Líquidez

Alerta mostrada en caso de que el producto financiero tenga posibles limitaciones respecto a la liquidez y a la venta anticipada:

El valor de los derechos de movilización, de las prestaciones y de los supuestos excepcionales de liquidez depende del valor de mercado de los activos del fondo de pensiones y puede provocar pérdidas relevantes.

El cobro de la prestación o el ejercicio del derecho de rescate sólo es posible si se produce alguna de las contingencias o supuestos excepcionales de liquidez regulados en la normativa de planes y fondos de pensiones.

Indicador de Riesgo y Rentabilidad

Este dato es indicativo del riesgo del plan y está calculado en base a datos históricos que, no obstante, pueden no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del plan. Además, no hay garantía de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo.

Informe de Mercados

El tercer trimestre de 2025 estuvo marcado por nuevos aranceles en EE.UU., el colapso del gobierno francés y el deterioro del empleo estadounidense. Pese a ello, los mercados financieros prosperaron. La debilidad laboral llevó a la Reserva Federal a recortar tipos por primera vez en nueve meses, situándolos en 4,00-4,25%. Se esperan dos bajadas adicionales de 25 puntos básicos cada una. Este giro impulsó los bonos del Tesoro, reduciendo sus rentabilidades, sobre todo en plazos largos. En Europa, los bonos a largo plazo sufrieron por la preocupación fiscal. Francia perdió a su primer ministro tras una moción de confianza y Fitch rebajó su rating de AA- a A+, elevando el rendimiento del bono a 10 años en 26 puntos básicos hasta 3,53%. El dólar se estabilizó en 1,17 por euro. El oro brilló con un alza trimestral de 16,6%, cerrando en 3.841 dólares por onza, y acumula 46,1% en el año. La renta variable siguió fuerte: el índice "Mag 7" subió 17,6% en el trimestre y más de 60% desde mínimos. El MSCI-World avanzó 7,2%, el S&P-500 7,8% y el MSCI-Europe 3,6%. Emergentes destacaron con 11,6% trimestral y 22,0% en el acumulado.

El fondo obtuvo una rentabilidad ligeramente positiva durante el tercer trimestre, continuando con su senda de buen comportamiento en 2025.

La cartera de renta fija y la posición de tesorería representaron cerca de un 86 por ciento del fondo. Su duración se movió entre 6 y 8 años, por encima de la duración del índice de referencia de 6 años. La posición en renta fija privada se mantuvo estable en torno al 40 por ciento y su comportamiento fue superior al de la deuda pública comparable.

La renta variable representó por debajo del 14 por ciento del fondo. La cartera europea de acciones tuvo un comportamiento positivo durante el trimestre. El sector financiero destacó por su aportación positiva a la rentabilidad de la cartera, ya que fue el sector con más peso y tuvo un comportamiento trimestral destacable. Los sectores industrial y de materias primas también tuvieron una contribución positiva, mientras que consumo cíclico fue el sector con mayor efecto negativo en el periodo.

1 2 3 **4** 5 6 7

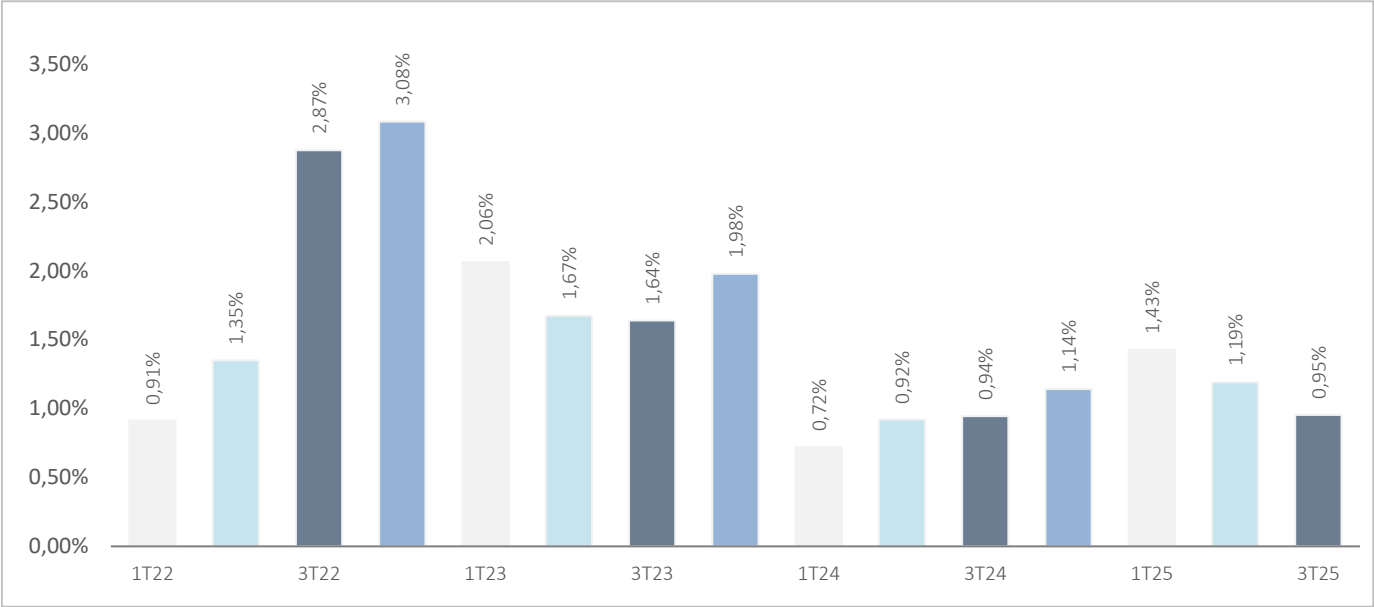
Datos del Plan de Pensiones

Categoría Inverco	Renta Fija Mixta
Índice de Referencia	14% (MSDEE15N) + 86%(45% EG00 + 35% EC03 + 10% HE00 + 10% EGOV)
Fecha de Adscripción del Plan	11/10/2016
Fondo Adscrito	DZ Previsión 27, F.P.
Gestora del Fondo	Deutsche Zurich Pensiones EGFP, SA
Depositario del Fondo	BNP Paribas Securities Services, Suc. en España
Auditor del Fondo	Forvis Mazars Auditores, S.L.P
Entidad contratada para la Gestión Activos Financieros	DWS Investments GmbH, Frankfurt am Main/Alemania
Divisa de denominación	EURO
Patrimonio	EUROS 2.715.107
Valor de la participación	EUROS 6,93835
Nº de partícipes	126
Inversión mínima inicial	30 EUROS
Inversión mínima (Aport. Periódic.)	30 EUROS mensuales
Comisión de gestión	1,3000% sobre el patrimonio
Comisión de depositaria	0,0460% sobre el patrimonio
Otros Gastos 2025 (Auditoría, Registro Mercantil, Notario y otros)	0,10%
Código de Producto	10201

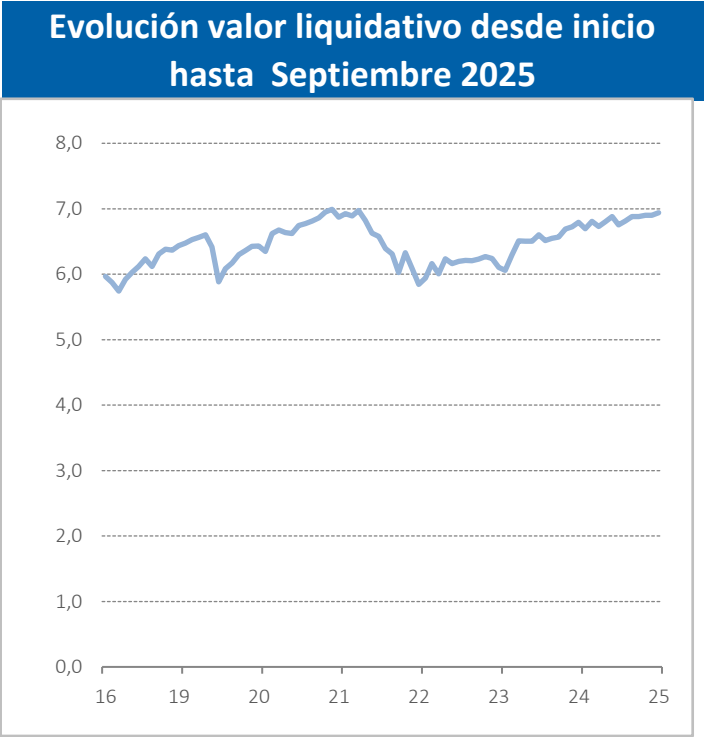
[Para más detalle sobre el desglose de comisiones pinche aquí y/o consulte la quinta página de este documento](#)

Rentabilidades Históricas Septiembre 2025

Volatilidades históricas Septiembre 2025



Rentabilidades			
Mes	0,57%	2024	3,39%
3 meses	0,87%	2023	8,40%
Año en curso	3,11%	2022	-13,92%
		2021	4,49%
		2020	1,71%
		2019	14,31%
Media 3 años	-1,19%	2018	-7,02%
Media 5 años	0,50%		
Media 10 años			
Media 15 años			
Media 20 años			



Fuente: elaboración propia.

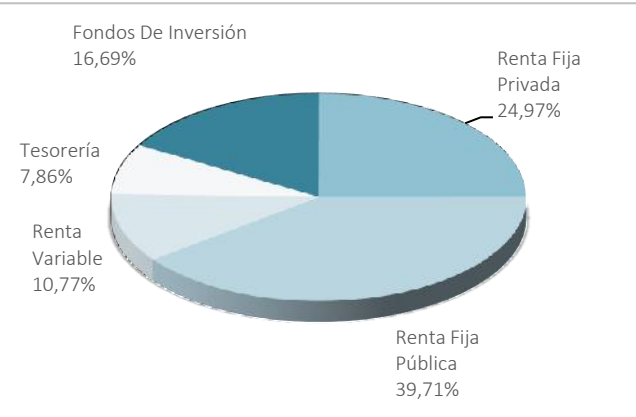
(1) Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Inscrito en el Registro Administrativo de la D.G.S. con el nº F2059

Entidad Gestora: Deutsche Zurich Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A., NIF A-61502282. Inscrita en el R.M. De Madrid, T36.845, F.51, S.8, H. M-659497, I.2

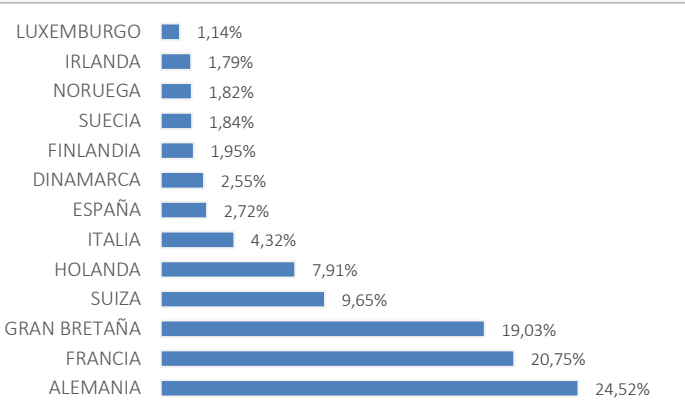
Plan de Pensiones Individual Zurich Destino 2030

Análisis de la cartera Septiembre 2025

Cartera por tipo de activos



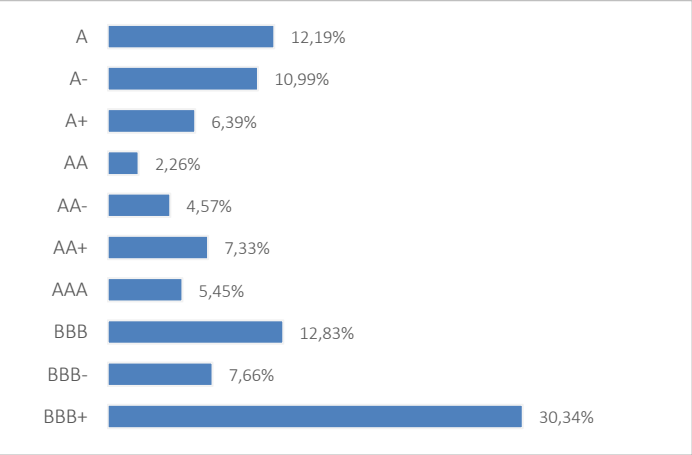
Distribución geográfica de la renta variable



Principales Valores

Valor	País	Sector	%
XTRACKERS II USD EMERGING MARK ETF	LUXEMBURGO	IIC / ETF	7,84%
DWS INVEST EURO HIGH YIELD COR	LUXEMBURGO	IIC / ETF	6,57%
BUONI POLIENNALI DEL TES 0,6 01/08/2031	ITALIA	GUBERNAMENTAL	3,61%
BUONI POLIENNALI DEL TES 0,5 01/02/2026	ITALIA	GUBERNAMENTAL	2,77%
EUROBANK SA 5,875% 28/11/2029	GRECIA	GUBERNAMENTAL	2,63%
ORIX CORP 3,447 22/10/2031	JAPON	FINANCIERO	2,63%
REPUBLIC OF AUSTRIA 2,9% 20/02/2034	AUSTRIA	GUBERNAMENTAL	2,45%
BUONI POLIENNALI DEL TES 1,8% 01/03/41	ITALIA	GUBERNAMENTAL	2,37%
EUROPEAN UNION BILL 2,5% 04.12.2031	LUXEMBURGO	GUBERNAMENTAL	2,27%
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0% 15/02/2031	ALEMANIA	GUBERNAMENTAL	2,19%

Distribución de los Activos de Renta Fija por Rating



Operaciones Vinculadas

Información sobre operaciones vinculadas en virtud de lo dispuesto en el artículo 85 ter del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones: la Entidad Gestora puede realizar por cuenta del Fondo de Pensiones operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 85 ter del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones.

Para ello, la Gestora ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas, en caso de producirse, se realizan en interés exclusivo de los Fondos de Pensiones gestionados y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. La Entidad gestora y la Entidad depositaria no forman parte del mismo grupo de sociedades.

Información Adicional

Le recordamos que las aportaciones a planes de pensiones anteriores a 31/12/2006 pueden generar derecho a reducción fiscal del 40% en las condiciones y plazos regulados por la normativa en vigor (excepto para País Vasco y Navarra en los que la reducción se aplicará, en su caso, en las condiciones establecidas por la normativa foral en vigor).

En este sentido, le informamos que:

*En caso de ser titular de un plan de pensiones, con aportaciones anteriores a 31/12/2006, podrá aplicar la reducción del 40% sobre la prestación en forma de capital que se perciba del plan de pensiones, siempre que se trate del ejercicio en el que acaece la contingencia o en uno de los dos siguientes.

*En caso de ser titular de varios planes de pensiones, con aportaciones anteriores a 31/12/2006, podrá aplicar la reducción del 40% sobre la prestación en forma de capital que se perciba de cada plan de pensiones, incluso en períodos impositivos diferentes, siempre que se trate del ejercicio en el que acaece la contingencia o en uno de los dos siguientes.

Se pone en conocimiento de los partícipes una modificación en las comisiones soportadas por el Plan de pensiones, a partir del 15.05.2025, modificando la actual comisión de gestión del 1.35% al 1.30%. La comisión en concepto de depositaria se mantiene inalterada en el 0,046%.

Plan de Pensiones Individual Zurich Destino 2030

Desglose de comisiones y otros gastos imputables

Desglose Comisiones

Concepto	Porcentaje efectivamente soportado					
	Periodo: 3er Trimestre 2025			Acumulado a 30.09.2025		
	s/ Pat.	s/ Result.	Total	s/ Pat.	s/ Result.	Total
Comisión de Gestión directa	0,33%	0,00%	0,33%	0,98%	0,00%	0,98%
Comisión de Gestión indirecta (2)	0,02%	0,00%	0,02%	0,05%	0,00%	0,05%
Comisión de Depósito directa	0,01%	0,00%	0,01%	0,03%	0,00%	0,03%
Comisión de Depósito indirecta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gastos soportados por el Plan (3)	0,02%	0,00%	0,02%	0,10%	0,00%	0,10%

(1) **Comisiones de gestión indirectas:** hace referencia a la comisión que podría soportar el plan si se invirtiera en instrumentos tales como instituciones de inversión colectiva (IICs) y/o Fondos de capital riesgo:

- Este plan, según definido en su Política de inversión, soporta comisiones de gestión indirectas debido a la inversión en inversión colectiva (IICs) de carácter abierto.

(2) **Desglose de gastos imputados al Plan.**

(*) **Consideraciones adicionales:**

- Porcentajes redondeados a dos decimales por lo que podría existir algún gasto inferior no reflejado

- La comisión de gestión es calculada como un porcentaje fijo sobre la cuenta de posición del plan.

- En ningún caso, el importe imputado por las comisiones de gestión directa e indirectas podrá ser superior al 1.30% de la cuenta de posición del plan de pensiones

Desglose Gastos

- El plan soporta los siguientes gastos: (ver desglose en tabla posterior)

Concepto	Periodo: 3er Trimestre 2025	Acumulado a 30.09.2025
Servicios de análisis financiero.	0,00%	0,00%
Utilización de índices de referencia	0,00%	0,00%
Análisis de sostenibilidad	0,00%	0,00%
Auditoría y otros servicios profesionales	0,01%	0,03%
Comisión de Control del Fondo y del Plan	0,00%	0,00%
Liquidación de operaciones de inversión	0,00%	0,01%
Revisión financiero actuarial.	0,00%	0,00%
Otros gastos soportados por el plan ⁽¹⁾	0,01%	0,06%

⁽¹⁾ Incluye registro mercantil, notario, retenciones país de origen y gastos bancarios.

^(*) Porcentajes redondeados a dos decimales por lo que podría existir algún gasto inferior no reflejado



ZURICH

Plan de Pensiones Individual Zurich Destino 2030

Análisis de la Cartera de Inversiones DZ Previsión 27

Septiembre 2025

Inversión	Nom Valor	País	Sector	Emisora	Títulos	Canvi mig	Efectu	Plusv	Minusv	Valor Realitzac	% Total
Renta Variable	AC ALLIANZ SE	ALEMANIA	Finanzas	ALLIANZ SE	74	175,5981	26,447.60	13453.34	0	26447.6	0.30%
	AC.COMPASS GROUP PLC	FRANCIA	Productos de consumo no básico	COMPASS GRP	546	16,02663	15,807.79	5826.35	0	15807.79	0.18%
	AC.L'OREAL	FRANCIA	Productos de consumo básico	LOREAL	47	380,77829	17,319.50	0	-577.08	17319.5	0.19%
	AC.RICHEMONT CIE FINAN	SUIZA	Productos de consumo no básico	CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	65	120,77189	10,547.72	2327.05	0	10547.72	0.12%
	AC.RELX PLC	FRANCIA	Industrial	REED ELSEVIER PLC	380	19,24511	15,473.80	6959.31	0	15473.8	0.17%
	AC.PORSCE AG PFD	ALEMANIA	Productos de consumo no básico	PORSCE AUTOMOBILE	173	53,73375	5,786.85	0	-3509.09	5786.85	0.06%
	ASTRAZENECA (GBP)	FRANCIA	Salud	ASTRAZENECA PLC	232	93,37397	29,698.68	4576.25	0	29698.68	0.33%
	ASML HOLDING NV	PAISES BAJOS	Industrial	ASML HOLDING NV	30	361,497	24,843.00	13998.08	0	24843	0.28%
	VINCI	FRANCIA	Industrial	VINCI SA	159	83,81859	18,754.05	5426.83	0	18754.05	0.21%
	NESTLE R	SUIZA	Productos de consumo básico	NESTLE SA	205	86,3275	16,033.90	0	-667.61	16033.9	0.18%
	NOVARTIS R	SUIZA	Salud	NOVARTIS AG	287	97,37245	30,757.34	953.54	0	30757.34	0.34%
	SIKA AG	SUIZA	Materiales	SIKA AG	46	159,99189	8,720.12	2052.79	0	8720.12	0.10%
	ADIDAS AG (GR)	ALEMANIA	Productos de consumo no básico	ADIDAS AG	79	203,16987	14,172.60	0	-1877.82	14172.6	0.16%
	DEUTSCHE TELEKOM (GR)	ALEMANIA	Servicios de Telecomunicaciones	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	323	17,84993	9,970.23	3604.7	0	9370.23	0.10%
	E.ON AG	ALEMANIA	Servicios de utilidad pública	E.ON SE	907	11,12517	14,525.61	4435.08	0	14525.61	0.16%
	TOTAL	FRANCIA	Energía	TOTAL SA	293	50,92993	15,156.89	234.42	0	15156.89	0.17%
	SAP (GR)	ALEMANIA	Tecnología de la información	SAP SE	151	152,73768	34,412.90	11349.51	0	34412.9	0.39%
	SWEDBANK AB	SUECIA	Finanzas	SWEDBANK AB	750	200,39002	19,237.07	5235.32	0	19237.07	0.22%
	BANCO SANTANDER	ESPAÑA	Finanzas	BANCO SANTANDER SA	3200	4,639005	28,396.80	13647.84	0	28396.8	0.33%
	ROCHE HOLDING	SUIZA	Salud	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	74	329,49067	20,586.58	0	-2250.5	20586.58	0.23%
	HSBC	FRANCIA	Finanzas	HSBC HOLDINGS PLC	3709	5,48316	44,371.36	20721.52	0	44371.36	0.50%
	SANOFI-AVENTIS	FRANCIA	Salud	SANOFI	109	95,2522	8,561.95	0	-1820.54	8561.95	0.10%
	ABN AMRO GROUP NV	PAISES BAJOS	Finanzas	ABN AMRO	757	13,13545	20,628.25	10684.71	0	20628.25	0.23%
	AXA	FRANCIA	Finanzas	AXA SA	676	21,75402	27,472.64	1726.92	0	27472.64	0.31%
	SCHNEIDER ELECTRIC	FRANCIA	Industrial	SCHNEIDER ELECTRIC SE	101	244,24168	23,997.60	0	-670.81	23997.6	0.27%
	SCOUT24 AG	ALEMANIA	Productos de consumo básico	SCOUT24 AG	175	60,74702	18,655.00	8024.27	0	18655	0.21%
	INFORMA PLC	FRANCIA	Servicios de Telecomunicaciones	INFORMA PLC	1208	6,01462	12,689.66	4429.87	0	12689.66	0.14%
	ADYEN NV	PAISES BAJOS	Tecnología de la información	ADYEN NV	20	1565,675	18,650.00	0	-2006.27	13650	0.15%
	SHELL PLC (LN)	FRANCIA	Energía	ROYAL DUTCH SHELL PLC	817	24,35305	24,752.76	2001.33	0	24752.76	0.28%
	AUTO TRADER GROUP PLC	FRANCIA	Servicios de Telecomunicaciones	AUTO TRADER GROUP PLC	1356	8,63335	12,235.61	0	-1721.52	12235.61	0.14%
	AC.INTESA SAN PAOLO SPA	ITALIA	Finanzas	INTESA SANPAOLO SPA	4432	3,21775	24,881.25	10620.15	0	24881.25	0.28%
	NOVO NORDISK A/S-B (SEP23)	DINAMARCA	Salud	NOVO NORDISK A/S	318	316,89712	14,686.23	1172.89	0	14686.23	0.16%
	LUFTHANSA B (XETRA)	ALEMANIA	Productos de consumo no básico	LUFTHANSA B	1519	7,76702	18,414.74	0	-848.61	10941.74	0.12%
	CRH PLC (LN)	IRLANDA	Materiales	CRH PLC	184	26,15665	18,713.54	1270.33	0	18713.54	0.21%
	FRESENIUS SE	ALEMANIA	Salud	FRESENIUS SE & CO KGAA	691	29,46186	32,753.40	12395.25	0	32753.4	0.37%
	AC.SCOR SE	FRANCIA	Finanzas	SCOR	579	29,33081	17,370.00	387.46	0	17370	0.19%
	AC.DEUTSCHE BANK. A.G.	ALEMANIA	Finanzas	DEUTSCHE BANK AG	763	13,68743	22,851.85	12408.34	0	22851.85	0.26%
	KNORR-BREMSE AG	ALEMANIA	Industrial	KNORR-BREMSE AG	171	77,1101	15,251.35	523.32	0	15251.35	0.17%
	AC.SSE PLC	FRANCIA	Servicios de utilidad pública	SCOTTISH & SOUTHERN ENERGY	1248	17,20611	24,880.99	0	-510.45	24880.99	0.28%
	DNB BANK ASA	NORUEGA	Finanzas	DNB BANK ASA	822	226,31691	19,036.66	3277.6	0	19036.66	0.21%
	LONDON STOCK EXCHANGE	FRANCIA	Finanzas	LONDON STOCK EXCHANGE	147	109,07692	14,331.20	0	-4770.64	14331.2	0.16%
	AC.RWE	ALEMANIA	Servicios de utilidad pública	RWE AG	368	32,96839	13,917.76	1785.39	0	13917.76	0.16%
	SPOTIFY TECHNOLOGY SA	LUXEMBURGO	Servicios de Telecomunicaciones	SPOTIFY TECHNOLOGY SA	20	30,7222	18,624.00	0	-100.27	18624	0.13%
	AC.ORANGE S.A.	FRANCIA	Servicios de Telecomunicaciones	ORANGE SA	1426	11,99236	19,693.06	2591.95	0	19693.06	0.22%
	AC.SOCIETE GENERALE-A	FRANCIA	Finanzas	SOCIETE GENERALE	385	35,22072	21,698.60	8138.62	0	21698.6	0.24%
	AC.HERMES INTERNATIONAL	FRANCIA	Productos de consumo básico	HERMES INTERNATIONAL	4	2439,5825	8,332.00	0	-1426.33	8332	0.09%
	AIR LIQUIDE	FRANCIA	Materiales	AIR LIQUIDE SA	115	175,19408	20,338.90	191.58	0	20338.9	0.23%
	AC.ACCOR	FRANCIA	Productos de consumo no básico	ACCOR SA	214	47,53602	8,624.00	0	-1548.51	8624	0.10%
	ING GROEP NIEUWAS 2016	PAISES BAJOS	Finanzas	ING GROEP NV	648	16,40759	14,304.60	3672.48	0	14304.6	0.16%
	SIEMENS ENERGY AG (GY)	ALEMANIA	Industrial	SIEMENS ENERGY AG	186	81,45913	18,492.12	3340.72	0	18492.12	0.21%
	AC.PRYSMIAN	ITALIA	Energía	PRYSMIAN SPA	240	57,04425	20,203.20	6512.58	0	20203.2	0.23%
	AIRBUS GROUP NV	FRANCIA	Industrial	AIRBUS SE	150	177,47446	29,810.00	2988.83	0	29810	0.33%
	MTU AERO ENGINES HLDG	ALEMANIA	Industrial	MTU AERO ENGINES HLDG	47	351,25234	18,372.30	1863.44	0	18372.3	0.21%
	VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DINAMARCA	Industrial	VESTAS WIND SYSTEMS	740	131,25025	11,879.37	0	-1131.08	11879.37	0.13%
	AC.STMICROELECTRONICS	PAISES BAJOS	Tecnología de la información	STMICROELECTRONICS NV	382	27,1556	9,110.70	0	-1262.74	9110.7	0.10%
	LONZA	SUIZA	Materiales	LONZA	25	577,316	14,107.87	0	-1417.96	14107.87	0.16%
	ANGLO AMERICAN PLC	FRANCIA	Materiales	ANGLO AMERICAN PLC	138	27,81072	4,399.81	6.2	0	4399.81	0.05%
Total Renta Variable					32920	62,92088	1,043,744.67	237316.17	-38118.31	1,043,744.67	11.69%
Renta Fija Pública	FRANCE GOV 0.75% 25/05/2052	FRANCIA	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC	199066	62,87102	89,516.13	0	-36970.4061	88298.01939	1.00%
	BONOS DEL ESTADO 1.25% VTO.31.10.2030	ESPAÑA	Gubernamental	ESTADO ESPAÑOL	205	98,5996	194,313.88	0	-10459.3665	191663.6635	2.18%
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.2% 31/10/2040	ESPAÑA	Gubernamental	ESTADO ESPAÑOL	180	85,31852	130,974.07	0	-25759.81867	127813.5213	1.47%
	OBRIGACÕES DO TESOURO 0.9% 12/10/2035	PORTUGAL	Gubernamental	ESTADO PORTUGUES	11851900	91,38843	96,946.02	0	-13071.73391	95240.92609	1.09%
	IRISH TSY 0% 18/10/2031	IRLANDA	Gubernamental	REPUBLIC OF IRELAND	7921900	91,32936	67,801.96	0	-5351.505191	66998.70481	0.78%
	BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0% 15/02/2031	ALEMANIA	Gubernamental	FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	24084600	88,86937	213,088.51	0	-2148.707661	211889.6223	2.39%
	BELGIUM KINGDOM 0% 22/10/2031	BELGICA	Gubernamental	BELGIUM KINGDOM	12621900	88,5136	107,095.56	0	-6334.25055	105386.7395	1.20%
	BUONI POLIENNALI DEL TES 0.5 01/02/2026	ITALIA	Gubernamental	BUONI POLIENNALI DEL TES	270	98,84335	268,916.98	783,9450441	0	267661.005	3.01%
	FRANCE GOV 0.5 25/05/2040	FRANCIA	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC	193649	83,17708	121,455.78	0	-40599.05687	120473.3333	1.39%
	BUONI POLIENNALI DEL TES 0.6 01/09/2031	ITALIA	Gubernamental	BUONI POLIENNALI DEL TES	400	84,92687	351,442.33	9817,960289	0	3549525.2103	3.94%
	BUONI POLIENNALI DEL TES 1.8% 01/03/41	ITALIA	Gubernamental	BUONI POLIENNALI DEL TES	306	83,24213	230,540.92	0	-24847.84281	229873.0772	2.58%
	ADIF ALTA VELOCIDAD 3.5% 30/07/2029	ESPAÑA	Gubernamental	ADIF ALTA VELOCIDAD	1	98,36355	103,075.11	4050.87	0	102414.42	1.15%
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.15%30/04/2033	ESPAÑA	Gubernamental	ESTADO ESPAÑOL	115	100,18165	118,044.10	1328,273029	0	116537.173	1.32%
	BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0.1 22/06/2030	BELGICA	Gubernamental	FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	1000000	93,80242	95,919.65	1599.95	0	95919.65	0.83%
	FRANCE GOV 0.75% 25/02/2028	FRANCIA	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC	10000	93,80242	95,919.65	1599.95	0	95402.42	1.05%
	COMUNIDAD DE MADRID 3.462% 30/04/2034	ESPAÑA	Gubernamental	COMMUNITY OF MADRID SPAI	111	100,07145	115,064.46	2380.68311	0	113459.9996	1.29%
	REPUBLIC OF AUSTRIA 2.9% 20/02/2034	AUSTRIA	Gubernamental	REPUBLIC OF AUSTRIA	2340	100,98331	238,155.33	0	-2130.616841	234170.3332	2.67%
	OBRIGACÕES DO TESOURO 3.625% 12/06/2054	PORTUGAL	Gubernamental	ESTADO PORTUGUES	6100000	102,70157	58,351.62	0	-4950.235582	57697.72442	0.65%
	BELGIUM KINGDOM 0.1 22/06/2030	BELGICA	Gubernamental	BELGIUM KINGDOM	9600003	87,91636	85,672.96	637,8144574	0	85036.28446	0.96%
	EUROPEAN INVESTMENT BANK 3.5 15/04/27	ALEMANIA	Gubernamental	EUROPEAN INVESTMENT BANK	53	100,96359	54,966.56	0	-27,96810231	54450.9219	0.62%
	EUROBANK SA 5.875% 28/11/2029	GRECIA	Gubernamental	EUROBANK SA	225	108,96377	255,830.49	524,6550374	0	245693.155	2.87%
	EUROPEAN UNION BILL 2.5% 04.12.2031	LUXEMBURGO	Gubernamental	EUROPEAN UNION	21900	98,72954	220,932.99	5,803500467	0	216223.5135	2.47%
	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 3.00% 06/11/203	ESLOVAQUIA	Gubernamental	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	68000	100,0098	70,072.71	168.708	0	68235.348	0.78%
	HELLENIC REPUBLIC 3.375% 15/06/2034	GRECIA	Gubernamental	HELLENIC REPUBLIC	48	99,97256	48,919.57	458,7600115	0	48445.58001	0.55%
	BELGIUM KINGDOM 0.8% 22/06/2028	BELGICA	Gubernamental	BELGIUM KINGDOM	9700000	98,38022	93,628.64	0	-374,254024	93116.3146	1.05%
	BUONI POLIENNALI DEL TES 4.1% 01/02/2029	ITALIA	Gubernamental	REPUBLIC OF ITALY	166	105,20637	175,785.07	374,4628124	0	175017.0428	1.97%
	FINNISH GOVERNMENT 2.625% 15.04.2032	FINLANDIA	Gubernamental	FINNISH GOVERNMENT	74	99,447	73,712.53	0	-62,2118	73528.5682	0.83%
	FRANCE GOV 1.25% 25/05/2034	FRANCIA	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC	109000	84,236	92,563.65	229,7502	0	92046.9902	1.04%
Total Renta Fija Pública					9277359	2624,0995	3,947,643.12	22361,63599	-186691,7203	3799816,426	43.18%
Renta Fija Privada	AXA SA 3.875% 20/05/2049	FRANCIA	Finanzas	AXA SA	110	226,99447	114,207.15	0	-134945.3066	114748.6134	1.28%
	BAYNGR 4 5/8 05/26/33	ALEMANIA	Salud	BAYER AG	101	101,30347	109,163.75	5281,906374	0	107598.4164	1.22%
	AEROPORTI ROMA 4.875% 10/07/2023	ITALIA	Productos de consumo básico	AEROPORTI DI ROMA SPA	100	97,56842	109,085.56	10373.95	0	107942.37	1.22%
	AUTOLIV 3.625 07/08/2029	ESTADOS UNIDOS	Industrial	AUTOLIV INC	100	99,56534	102,405.23	2286.85	0	101852.19	1.15%
	ACHMEA BV 5.625% 02.11.2044	PAISES									