



PPI Zurich Destino 2037

Septiembre 2025

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 56 por ciento del fondo. Su duración se movió entre 7 y 8 años, siempre por encima de la duración del índice de referencia de 6 años. La posición en renta fija privada se mantuvo estable por encima del 20 por ciento y su comportamiento fue superior al de la deuda pública comparable.

La renta variable representó por debajo del 45 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

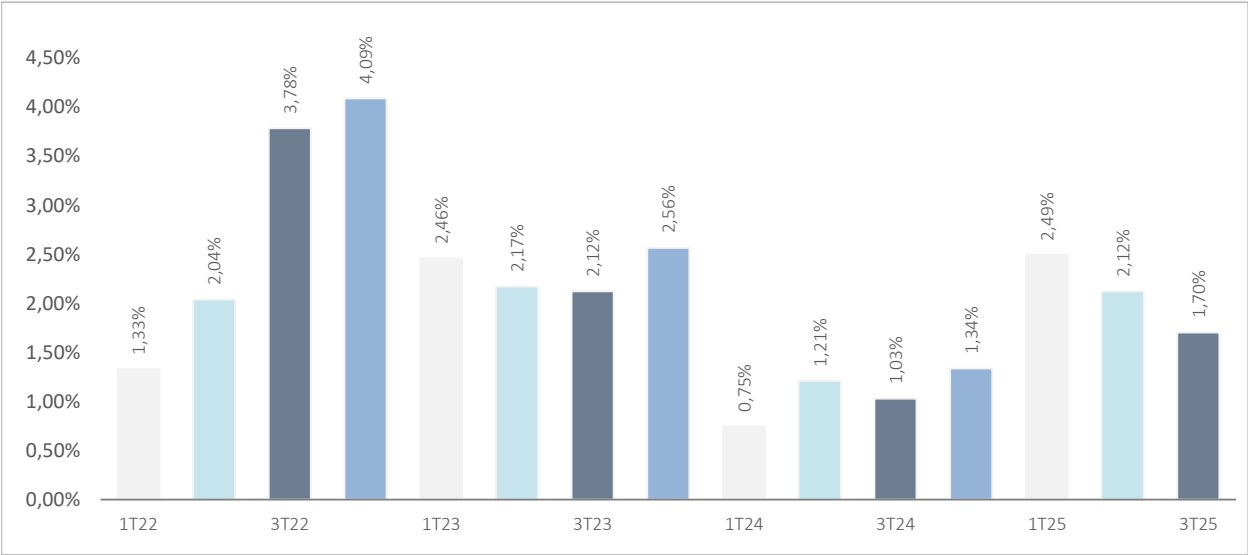
Datos del Plan de Pensiones

Categoría Inverco	Renta Variable
Índice de Referencia	45% (MSDEE15N) + 55%(45% EG00 + 35% EC03 + 10% HE00 + 10% EGOV)
Fecha de Adscripción del Plan	04/10/2016
Fondo Adscrito	DZ Previsión 26, F.P.
Gestora del Fondo	Deutsche Zurich Pensiones EGFP, SA
Depositario del Fondo	BNP Paribas Securities Services, Suc. en España
Auditor del Fondo	KPMG Auditores, S.L.
Entidad contratada para la Gestión Activos Financieros	DWS Investments GmbH, Frankfurt am Main/Alemania
Divisa de denominación	EURO
Patrimonio	EUROS 2.371.935
Valor de la participación	EUROS 8,011503556
Nº de partícipes	153
Inversión mínima inicial	30 EUROS
Inversión mínima (Aport. Periódic.)	30 EUROS mensuales
Comisión de gestión	1,3500% sobre el patrimonio
Comisión de depositaria	0,0460% sobre el patrimonio
Otros Gastos 2025 (Auditoría, Registro Mercantil, Notario y otros)	0,33%
Código de Producto	10101

[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	0,92%	2024	3,22%
3 meses	1,20%	2023	10,97%
Año en curso	5,74%	2022	-13,56%
		2021	13,82%
		2020	0,55%
		2019	21,53%
Media 3 años	-0,33%		
Media 5 años	2,53%		
Media 10 años			
Media 15 años			
Media 20 años			

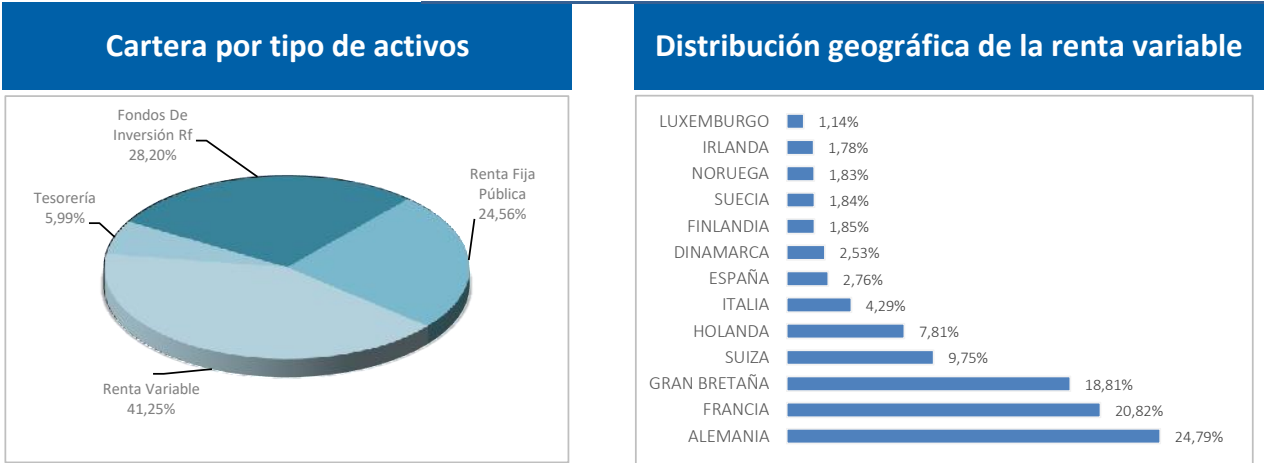


Fuente: elaboración propia.

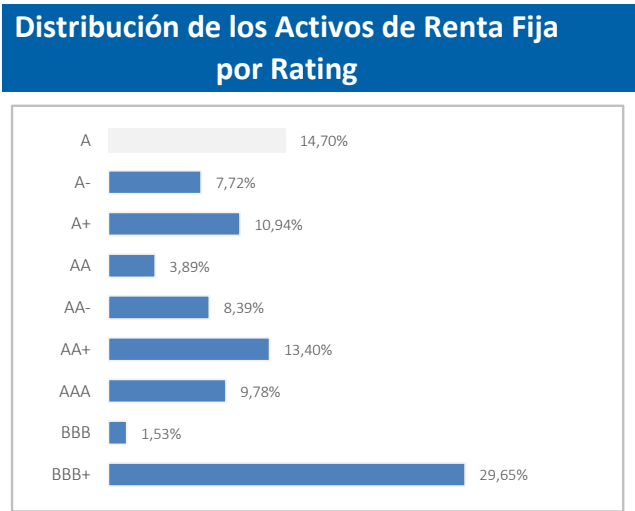
(1) Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Inscrito en el Registro Administrativo de la D.G.S. con el nº F2034

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

Análisis de la cartera Septiembre 2025



Principales Valores			
Valor	País	Sector	%
NATIXIS INTERNATIONAL FUNDS EU CR-S3A	IRLANDA	IIC / ETF	17,48%
XTRACKERS II USD EMERGING MARK ETF	LUXEMBURGO	IIC / ETF	4,01%
DWS INVEST EURO HIGH YIELD COR	LUXEMBURGO	IIC / ETF	3,73%
XTRACKERS II EUR CORPORATE BON ETF	LUXEMBURGO	IIC / ETF	2,91%
BUONI POLIENNALI DEL TES 0,6 01/08/2031	ITALIA	GUBERNAMENTAL	2,43%
BUONI POLIENNALI DEL TES 0,5 01/02/2026	ITALIA	GUBERNAMENTAL	1,94%
HSBC	GRAN BRETAÑA	FINANCIERO	1,75%
REPUBLIC OF AUSTRIA 2,9% 20/02/2034	AUSTRIA	GUBERNAMENTAL	1,66%
EUROPEAN UNION BILL 2,5% 04.12.2031	LUXEMBURGO	GUBERNAMENTAL	1,62%
BUONI POLIENNALI DEL TES 1,8% 01/03/41	ITALIA	GUBERNAMENTAL	1,61%



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.

PPI Zurich Destino 2037

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	0,34%	0,00%	0,34%	1,01%	0,00%	1,01%
Comisión de Gestión indirecta (2)	0,02%	0,00%	0,02%	0,10%	0,00%	0,10%
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)	0,08%	0,00%	0,08%	0,33%	0,00%	0,33%

- (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 - 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 1.50% 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	0,02%	0,08%
Comisión de Control del Fondo y del Plan	0,00%	0,00%
Liquidación de operaciones de inversión	0,00%	0,03%
Revisión financiero actuarial.	0,00%	0,00%
Otros gastos soportados por el plan ⁽¹⁾	0,05%	0,21%

⁽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

Plan de Pensiones Individual Zurich Destino 2037



Análisis de la Cartera de Inversiones DZ Previsión 26

Septiembre 2025

Inversió	Nom del Valor	País	Sector	Emisora	Títols	Canvi mig	Efectiu	Plusvàlua	Minusvàlua	Valor Realització	% Total
Renta Variable	AC ALLIANZ SE	ALEMANIA	Finanzas	ALLIANZ SE	114	194.63052	40.743.60	18555.72	0	40.743.6	1.14%
	AC COMPASS GROUP PLC	GRAN BRETAÑA	Productos de consumo no básico	COMPASS GRP	841	16.01793	24.348.63	8907.66	0	24.348.63	0.68%
	AC L'OREAL	FRANCIA	Productos de consumo básico	LOREAL	71	376.83507	26.163.50	0	-501.79	26.163.5	0.74%
	AC RICHEMONT CIE FINANC	SUIZA	Productos de consumo no básico	CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	98	121.26575	15.902.72	3433.67	0	15.902.72	0.45%
	AC RELX PLC	GRAN BRETAÑA	Industrial	REED ELSEVIER PLC	590	20.15386	24.025.12	10124.26	0	24.025.12	0.68%
	AC PORSCHE AG PFD	ALEMANIA	Productos de consumo no básico	PORSCHE AUTOMOBILE	265	59.37879	8.864.25	0	-6871.13	8.864.25	0.25%
	ASTRAZENECA (GBP)	GRAN BRETAÑA	Salud	ASTRAZENECA PLC	346	91.64846	44.291.99	7465.82	0	44.291.99	1.24%
	ASML HOLDING NV	PAISES BAJOS	Industrial	ASML HOLDING NV	47	421.89978	38.920.70	19091.41	0	38.920.7	1.09%
	VINCI	FRANCIA	Industrial	VINCI SA	236	88.24114	27.836.20	7011.29	0	27.836.2	0.78%
	NESTLE R	SUIZA	Productos de consumo básico	NESTLE SA	308	92.01589	24.089.95	0	-2436.47	24.089.95	0.68%
Renta Fija Pública	NOVARTIS R	SUIZA	Salud	NOVARTIS AG	128	96.47147	45.868.10	429.4	0	45.868.1	1.29%
	SIKA AG	SUIZA	Materiales	SIKA AG	70	183.05145	13.269.75	1595.38	0	13.269.75	0.37%
	ADIDAS AG (GR)	ALEMANIA	Productos de consumo no básico	ADIDAS AG	117	218.00538	20.989.80	0	-4516.83	20.989.8	0.59%
	DEUTISCHE TELEKOM (GR)	ALEMANIA	Servicios de Telecomunicaciones	DEUTISCHE TELEKOM INT FIN	405	19.32369	14.359.95	4794.72	0	14.359.95	0.40%
	E.ON AG	ALEMANIA	Servicios de utilidad pública	E.ON SE	1356	11.45755	21.716.34	6179.89	0	21.716.34	0.61%
	SAP (GR)	ALEMANIA	Energía	TOTAL SA	434	47.66124	22.450.82	1765.84	0	22.450.82	0.63%
	SWEDBANK AB	SUECIA	Tecnología de la información	SAP SE	225	160.95711	51.277.50	15082.15	0	51.277.5	1.44%
	BANCO SANTANDER	ESPAÑA	Finanzas	SWEDBANK AB	1120	197.08389	28.727.35	7927.43	0	28.727.35	0.81%
	ROCHE HOLDING	SUIZA	Salud	BANCO SANTANDER SA	4852	4.69766	43.056.65	20263.57	0	43.056.65	1.21%
	HSBC	GRAN BRETAÑA	Finanzas	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	110	338.03026	30.601.67	0	-4013.04	30.601.67	0.86%
Fondos de Inversión	ABN AMRO GROUP NV	PAISES BAJOS	Finanzas	HSBC HOLDINGS PLC	5545	5.29106	66.335.72	32141.44	0	66.335.72	1.86%
	AXA	FRANCIA	Finanzas	SANOFI	164	92.19866	12.882.20	0	-2238.1	12.882.2	0.36%
	SCHNEIDER ELECTRIC	FRANCIA	Industrial	ABN AMRO	1130	13.81297	30.792.50	15183.84	0	30.792.5	0.87%
	SCOUT24 AG	ALEMANIA	Productos de consumo básico	AXA SA	1010	22.15281	41.046.40	18672.06	0	41.046.4	1.15%
	INFORMA PLC	GRAN BRETAÑA	Servicios de Telecomunicaciones	SCHNEIDER ELECTRIC SE	151	238.72384	35.877.60	0	-169.7	35.877.6	1.01%
	ADYEN NV	PAISES BAJOS	Tecnología de la información	SCOUT24 AG	262	63.26591	27.929.20	11353.53	0	27.929.2	0.78%
	SHELL PLC (LN)	GRAN BRETAÑA	Energía	INFORMA PLC	1807	5.7151	18.981.96	7203.72	0	18.981.96	0.53%
	AUTO TRADER GROUP PLC	GRAN BRETAÑA	Servicios de Telecomunicaciones	ADYEN NV	14	1510.79928	19.110.00	0	-2041.19	19.110	0.54%
	AC INTESA SAN PAOLO SPA	ITALIA	Finanzas	ROYAL DUTCH SHELL PLC	1212	22.65124	36.720.12	5213.81	0	36.720.12	1.03%
	NOVO NORDISK AS-B (SEP23)	DINAMARCA	Salud	AUTO TRADER GROUP PLC	1972	8.52545	17.793.97	0	-2235.19	17.793.97	0.50%
Fondos de Inversión	LUFTHANSA B (NETRA)	ALEMANIA	Productos de consumo no básico	INTESA SANPAOLO SPA	6574	3.30365	36.906.44	15188.22	0	36.906.44	1.04%
	CRH PLC (LN)	IRLANDIA	Materiales	NOVO NORDISK AS	474	245.78476	11.890.79	6264.77	0	21.890.79	0.62%
	FRESENIUS SE	ALEMANIA	Salud	LUFTHANSA B	2271	7.513	16.369.37	0	-692.86	16.369.37	0.46%
	AC SCOR SE	FRANCIA	Finanzas	CRH PLC	274	31.72901	27.866.90	17771.82	0	27.866.9	0.78%
	DEUTISCHE BANK A.G.	ALEMANIA	Finanzas	FRESENIUS SE & CO KGAA	1057	30.30486	50.101.80	18069.56	0	50.101.8	1.41%
	KNORR-BREMSE AG	ALEMANIA	Industrial	SCOR	889	28.41291	26.670.00	1410.92	0	26.670	0.75%
	AC SSE PLC	GRAN BRETAÑA	Servicios de utilidad pública	DEUTISCHE BANK AG	1140	14.54054	34.143.00	17669.78	0	34.143	0.96%
	DNB BANK ASA	NORUEGA	Finanzas	KNORR-BREMSE AG	281	77.09206	22.437.85	774.98	0	22.437.85	0.63%
	LONDON STOCK EXCHANGE	GRAN BRETAÑA	Servicios de utilidad pública	SCOTTISH & SOUTHERN ENERGY	1675	17.17412	33.393.96	0	-644.52	33.393.96	0.94%
	AC RWE	ALEMANIA	Finanzas	DNB BANK ASA	1233	228.16575	28.554.89	4753.01	0	28.554.89	0.80%
Fondos de Inversión	SPOTIFY TECHNOLOGY SA	LUXEMBURGO	Servicios de Telecomunicaciones	LONDON STOCK EXCHANGE	219	108.62108	21.350.57	0	-6928.16	21.350.57	0.60%
	AC ORANGE S.A.	FRANCIA	Servicios de Telecomunicaciones	RWE AG	549	32.8969	20.763.18	2702.78	0	20.763.18	0.58%
	AC SOCIETE GENERALE A	FRANCIA	Servicios de Telecomunicaciones	SPOTIFY TECHNOLOGY SA	30	619.54306	17.847.16	263.68	0	17.847.16	0.50%
	AC HERMES INTERNATIONAL	FRANCIA	Productos de consumo básico	ORANGE SA	216	11.98177	43.912.46	3959.94	0	43.912.46	1.23%
	AIR LIQUIDE	FRANCIA	Productos de consumo básico	SOCIETE GENERALE	575	35.04619	32.407.00	12255.44	0	32.407	0.91%
	ING GROEP NIEUWAS 2016	PAISES BAJOS	Finanzas	HERMES INTERNATIONAL	6	2439.58333	12.498.00	0	-2139.5	12.498	0.35%
	SIEMENS ENERGY AG (GY)	ALEMANIA	Industrial	AIR LIQUIDE SA	163	174.41871	28.828.18	397.93	0	28.828.18	0.81%
	AC PRYSMIAN	ITALIA	Energía	AC ACCOR	335	47.53805	12.500.50	0	-2424.08	12.500.5	0.36%
	APRILUS GROUP NV	FRANCIA	Industrial	ING GROEP NV	968	16.40759	19.161.10	4919.31	0	19.161.1	0.54%
	MTU AERO ENGINES HLDG	ALEMANIA	Industrial	SIEMENS ENERGY AG	294	81.46251	29.229.48	5279.5	0	29.229.48	0.82%
Fondos de Inversión	VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DINAMARCA	Industrial	PRYSMIAN SPA	357	57.05212	30.052.26	9684.65	0	30.052.26	0.84%
	AC STMICROELECTRONICS	PAISES BAJOS	Tecnología de la información	APRILUS SE	222	177.44536	43.822.80	4429.93	0	43.822.8	1.23%
	ANGLO AMERICAN PLC	GRAN BRETAÑA	Materiales	MTU AERO ENGINES HLDG	72	350.89597	28.144.80	2880.29	0	28.144.8	0.79%
	FRANCE GOV 0.75% 25/05/2025	FRANCIA	Gubernamental	VESTAS WIND SYSTEMS	1102	131.25429	17.690.63	0	-1685	17.690.63	0.50%
	BONOS DEL ESTADO 1.25% VTO 31.10.2030	ESPAÑA	Gubernamental	STMICROELECTRONICS NV	588	27.15559	14.023.80	0	-1943.69	14.023.8	0.39%
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.2% 31/10/2020	ESPAÑA	Gubernamental	ANGLO AMERICAN PLC	40	572.93	22.572.60	0	-2067.94	22.572.6	0.63%
	OBRIAGOCES DO TESOURO 0.9% 12/10/2023	PORTUGAL	Gubernamental	FRANCE REPUBLIC	205	27.81068	6.535.95	9.23	0	6.535.95	0.18%
	IRISH TSY 0% 18/10/2031	IRLANDIA	Gubernamental	ESTADO ESPAÑOL	46000	60.27206	20.685.31	0	-7324.088434	20.685.31	0.58%
	BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0% 15/02/21	ALEMANIA	Gubernamental	ESTADO ESPAÑOL	54	96.5794	51.185.12	0	-1785.486537	50.967.39146	1.44%
	BELGIUM KINGDOM 0% 22/10/2031	PAISES BAJOS	Gubernamental	ESTADO ESPAÑOL	50	80.39094	36.381.68	0	-4739.88	36.381.68	1.02%
Fondos de Inversión	BUONI POLIENNALI DEL TES 0.5 01/02/2026	ITALIA	Gubernamental	ESTADO PORTUGUES	32000000	87.71484	26.175.32	0	-2414.358503	25.964.3915	0.74%
	FRANCE GOV 0.5 25/05/2040	FRANCIA	Gubernamental	REPUBLIC OF IRELAND	1900000	90.37363	16.261.72	0	-1122.55042	16.048.43958	0.46%
	BUONI POLIENNALI DEL TES 0.6 01/08/2031	ITALIA	Gubernamental	FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	66000000	88.45075	58.393.50	0	-349.4370299	58.028.90297	1.64%
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.15%30/04/21	ESPAÑA	Gubernamental	BELGIUM KINGDOM	34000000	86.73267	28.848.66	0	-1116.148683	28.372.96132	0.81%
	BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 1.8% 15/08/	ALEMANIA	Gubernamental	BUONI POLIENNALI DEL TES	74	99.0636	73.703.17	117.3492	0	73.403.9892	2.07%
	FRANCE GOV 0.75% 25/02/2028	FRANCIA	Gubernamental	BUONI POLIENNALI DEL TES	53000	76.53137	33.244.10	0	-7655.999136	32.905.63086	0.93%
	COMUNIDAD DE MADRID 3.462% 30/04/2034	ESPAÑA	Gubernamental	BUONI POLIENNALI DEL TES	81	80.34044	61.025.54	0	-4235.425434	60.840.33457	1.71%
	REPUBLIC OF AUSTRIA 2.9% 20/02/2034	AUSTRIA	Gubernamental	ESTADO ESPAÑOL	32	99.6454	32.847.05	534.0128335	0	32.420.54283	0.92%
	OBRIAGOCES DO TESOURO 3.625% 12/06/21	PORTUGAL	Gubernamental	FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	23000000	86.527	16.989.81	0	-2994.2711	16.989.9399	0.48%
	BELGIUM KINGDOM 0.1 22/06/2030	PAISES BAJOS	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC	23000	93.82204	22.305.39	349.590813	0	21.928.66081	0.63%
Fondos de Inversión	EUROPEAN INVESTMENT BANK 3.5 15/04/27	ALEMANIA	Gubernamental	COMMUNITY OF MADRID SPAI	26	100.32073	26.952.04	496.1398038	0	26.979.5298	0.76%
	EUROPEAN UNION BILL 2.5% 04.12.2031	LUXEMBURGO	Gubernamental	REPUBLIC OF AUSTRIA	620	100.562	63.100.98	0	-318.2584	62.030.1816	1.77%
	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 3.00% 06/11	ESLOVAQUIA	Gubernamental	ESTADO PORTUGUES	15000000	102.61193	14.346.76	0	-1203.919539	14.187.87046	0.40%
	HELLENIC REPUBLIC 3.375% 15/06/2034	GRECIA	Gubernamental	BELGIUM KINGDOM	27000000	87.91818	24.095.52	179.3826106	0	23.917.29261	0.68%
	BELGIUM KINGDOM 0.8% 22/06/2028	PAISES BAJOS	Gubernamental	EUROPEAN INVESTMENT BANK	15	102.7904	15.556.58	0	-7.92	15.540.64	0.44%
	BUONI POLIENNALI DEL TES 4.1% 01/02/2022	ITALIA	Gubernamental	EUROPEAN UNION	61000	98.712	61.538.41	13.8104	0	60.228.1304	1.73%
	FINNISH GOVERNMENT 2.625% 15.04.2032	FINLANDIA	Gubernamental	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	20000	100.098	20.609.62	49.62	0	20.609.22	0.58%
	FRANCE GOV 1.25% 25/05/2034	FRANCIA	Gubernamental	HELLENIC REPUBLIC	14	99.9725	14.268.19	133.8106	0	14.129.9606	0.40%
	XTRACKERS II USD EMERGING MARK ETF	LUXEMBURGO	IC / ETF	BELGIUM KINGDOM	26000000	96.37992	25.096.34	0	-104.6396033	24.954.1404	0.71%
	XTRACKERS II EUR CORPORATE BON ETF	LUXEMBURGO	IC / ETF	REPUBLIC OF ITALY	46	105.20467	48.711.52	104.9122309	0	48.499.0622	1.37%
Fondos de Inversión	DWS INVEST EURO HIGH YIELD COR	LUXEMBURGO	IC / ETF	FINNISH GOVERNMENT	20	99.447	19.922.30	0	-16.82	19.922.3	0.56%
	NATXIS INTERNATIONAL FUNDS EU CR-S34	IRLANDIA	IC / ETF	FRENCH REPUBLIC	30000	84.236	25.476.23	63.231	0	25.334.031	0.72%
	EURO-BUND FUTURE DEC25	ALEMANIA	DERIVADOS	XTRACKERS II USD EMERGING MARK	24434137	2391.59981	929.957.39	2559.792982	-35389.20482	919741.0082	26.13%
	EURO-BOBL FUTURE DIC25	ALEMANIA	DERIVADOS	XTRACKERS II EUR CORPORATE BON	484	319.63659	152.213.16	0	-2490.95	152.213.16	4.28%
	FUT. EUROSTOXX 50 DIC 25	ALEMANIA	DERIVADOS	XTRACKERS II EUR CORPORATE BON	681	156.67028	110.369.67	3673.12	0	110.369.67	3.10%
	FUTURO MSCI EUROPE DIC25	ALEMANIA	DERIVADOS	DWS INVEST EURO HIGH YIELD COR	725	188.22	141.636.00	5176.5	0	141.636	3.98%
				NATXIS INTERNATIONAL FUNDS EU CR-S34	61705	10.46837	663.328.75	17377.87	0	663.328.75	18.64%
					63895	675.00124	1.067.547.58	26227.49	-2490.95	1.067.547.58	29.39%
					2	0	25.714.00	0	0	0	0.00%
					1	0	11.781.00	0	0	0	0.00%
Fondos de Inversión					-1	0	-55.410.00	0	0	0	0.00%
					2	0	7.594.00	0	0	0	0.01%
					4	0	-10.321.00	0	0	0	0.00%