

# Plan de Pensiones Individual Zurich Dinámico

1er Semestre 2025

# Plan de Pensiones Individual Zurich Dinámico

## 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

Los mercados financieros vivieron un primer semestre de 2025 muy volátil. El anuncio de los aranceles del llamado “día de la liberación” el 2 de abril provocó una ola de ventas histórica. El índice bursátil S&P-500 cayó más del 10% en dos días. El rendimiento de los bonos del Tesoro a 30 años se disparó 70 puntos básicos en menos de una semana, justo antes del anuncio de la moratoria de 90 días. Esta extensión de 90 días provocó una notable recuperación. Los bonos soberanos resistieron bien en general, especialmente en los tramos cortos. Sin embargo, los temores fiscales por la propuesta presupuestaria expansiva de Estados Unidos provocaron dificultades en los bonos del Tesoro a largo plazo. El dólar estadounidense registró su peor rendimiento en el primer semestre desde 1973, con una caída del 13,8% contra el euro. Los precios del petróleo experimentaron una intensa volatilidad. Uno de los mejores activos este semestre fue el oro, con un alza del 25,3%. Los índices de bolsa alemán DAX (+20,1%) y español IBEX-35 (+20,7%) lideraron la tendencia en lo que va del año. En comparación, el estadounidense S&P-500 subió un 5,5%.

La rentabilidad del fondo fue ligeramente negativa durante el primer semestre de 2025, pese a batir notablemente a su índice

de referencia. El motivo único fue la apreciación del euro frente al dólar estadounidense, divisa en la que cotizan una gran parte de los activos que componen la cartera del fondo, que sin embargo se valora en euros.

La renta fija europea aportó negativamente a la rentabilidad del fondo en el periodo, principalmente en los plazos medios y largos de la curva de tipos de interés. En moneda constante, la aportación de la renta fija estadounidense fue positiva. La cartera de bonos, activos a corto plazo y liquidez representó cerca de un 50% del volumen del fondo, con una duración entre 5 y 6 años. La elevada posición en activos de renta fija privada tuvo un efecto positivo respecto a la deuda pública.

La renta variable representó entre el 41 y el 45% del fondo hasta la corrección del mercado de abril, cuando se elevó al nivel del índice de referencia a largo plazo del 50% hasta el final del periodo. El alto peso de las acciones estadounidenses en la cartera impidió que el activo pudiera contribuir positivamente a la rentabilidad del fondo. Sin embargo, el comportamiento de la cartera superó a su índice de referencia, el MSCI-World

1 2 3 **4** 5 6 7

## Datos del Plan de Pensiones

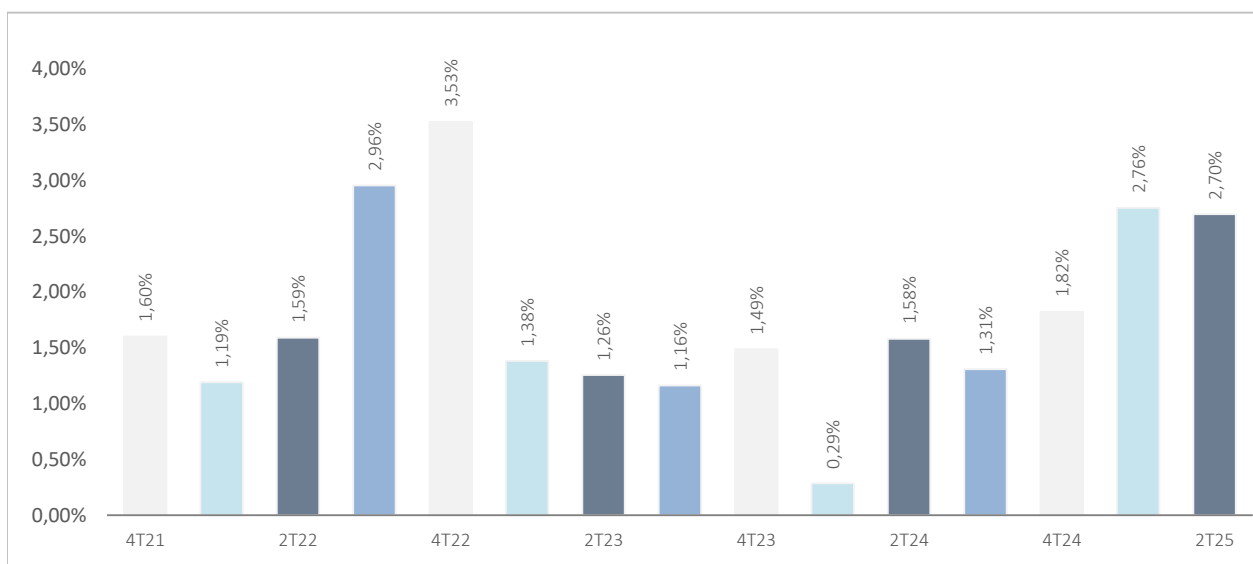
Categoría Inverco	Renta Variable Mixta
Índice de Referencia	50% MSDEWIN + 10% EGBO + 10% QW1A + 10% LUATTRUU + 10% ERSO + 10% LUACTRUU
Fecha de Adscripción del Plan	17/05/2013
Fondo Adscrito	DB Previsión 18, F.P.
Gestora del Fondo	Deutsche Zurich Pensiones EGFP, SA
Depositario del Fondo	BNP Paribas Securities 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 ..... 9.378.982
Valor de la participación	EUROS ..... 16,55647448
Nº de partícipes	537
Inversión mínima inicial	30 EUROS
Inversión mínima (Aport. Periódic.)	30 EUROS mensuales
Comisión de gestión	1,500% sobre el patrimonio
Comisión de depositaria	0,020% sobre el patrimonio
Otros Gastos 2025 (Auditoría, Registro Mercantil, Notario y otros)	0,05%
Código de Producto	73801

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

# Plan de Pensiones Individual Zurich Dinámico

## Rentabilidades Históricas 1er Semestre 2025

### Volatilidades históricas 1er Semestre 2025



### Rentabilidades

Mes	-0,10%	2024	14,95%
3 meses	1,49%	2023	9,66%
Año en curso	-2,62%	2022	-13,35%
		2021	8,28%
		2020	-0,44%
Media 3 años	2,99%	2019	16,11%
Media 5 años	3,32%	2018	-7,94%
Media 10 años	6,23%	2017	4,74%
Media 15 años		2016	1,15%
Media 20 años		2015	-1,61%

### Evolución valor liquidativo desde inicio hasta 1er Semestre 2025



Fuente: elaboración propia.

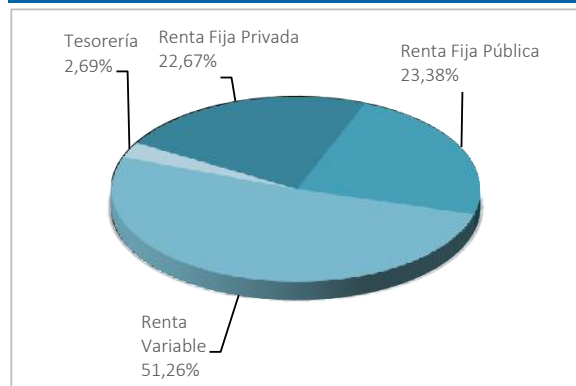
(1) Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Inscrito en el Registro Administrativo de la D.G.S. con el nº F0985

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

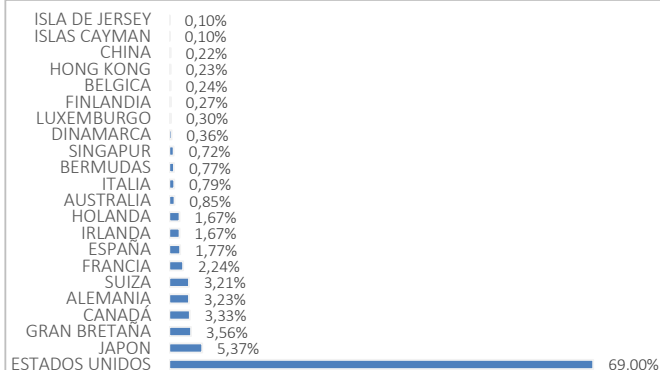
# Plan de Pensiones Individual Zurich Dinámico

## Análisis de la cartera 1er Semestre 2025

### Cartera por tipo de activos



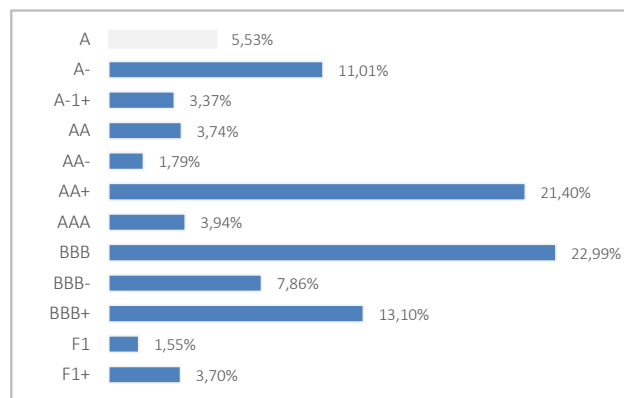
### Distribución geográfica de la renta variable



### Principales Valores

Valor	País	Sector	%
NVIDIA CORPORATION DISEÑA	ESTADOS UNIDOS	INFORMACIÓN TECNOLÓGICA	2,66%
US TREASURY N/B T 4,125 31/10/2027	ESTADOS UNIDOS	GUBERNAMENTAL	2,57%
AC.MICROSOFT CORP.	ESTADOS UNIDOS	INFORMACIÓN TECNOLÓGICA	2,33%
APPLE INC	ESTADOS UNIDOS	INFORMACIÓN TECNOLÓGICA	2,06%
AMAZON.COM INC	ESTADOS UNIDOS	CONSUMO NO CÍCLICO	1,40%
AC.ALPHABET INC-CL A	ESTADOS UNIDOS	TELECOMUNICACIONES	1,28%
BROADCOM INC	ESTADOS UNIDOS	TELECOMUNICACIONES	1,06%
FACEBOOK INC-A	ESTADOS UNIDOS	TELECOMUNICACIONES	1,05%
US TREASURY N/B T 1,75 31/01/2029	ESTADOS UNIDOS	GUBERNAMENTAL	1,02%
ORIX CORP 3,447 22/10/2031	JAPON	FINANCIERO	1,01%

### 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.

## Plan de Pensiones Individual Zurich Dinámico

### 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.

La información relacionada con las características ambientales y/o sociales estará disponible en el anexo al Informe de gestión de las Cuentas anuales.

# Plan de Pensiones Individual Zurich Dinámico

## Desglose de comisiones y otros gastos imputables

### Desglose Comisiones

Concepto	Porcentaje efectivamente soportado (1)					
	Periodo (2Q 2025)			Acumulado (1H 2025)		
	s/ Pat.	s/ Result.	Total	s/ Pat.	s/ Result.	Total
Comisión de Gestión directa	0,38%	0,00%	0,38%	0,75%	0,00%	0,75%
Comisión de Gestión indirecta (2)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Comisión de Depósito directa	0,01%	0,00%	0,01%	0,01%	0,00%	0,01%
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%	0,05%	0,00%	0,05%

(1) Porcentaje efectivamente soportado: porcentaje no anualizado que corresponde al porcentaje sobre el saldo medio diario de la cuenta de posición del plan

(2) Comisiones de gestión indirectas: se reportará la referencia a los conceptos correspondientes a estas comisiones.

(3) Desglose de gastos imputados al Plan.

(4) 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

- Este plan no puede soportar comisiones de gestión indirectas debido a la inversión en instituciones de inversión colectiva

- 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 (2Q 2025) *	Acumulado (1H 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	0,00%	0,00%
Comisión de Control del Fondo y del Plan	0,00%	0,00%
Liquidación de operaciones de inversión	0,00%	0,00%
Revisión financiero actuarial.	0,00%	0,00%
Otros gastos soportados por el plan <sup>(1)</sup>	0,02%	0,04%

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

<sup>(\*)</sup> Porcentajes redondeados a dos decimales por lo que podría existir algún gasto inferior no reflejado









# Plan de Pensiones Individual Zurich Dinamico

## Análisis de la Cartera de Inversiones DB PREVISIÓN 18, F.P

1er Semestre 2025

Inversión	Nom Valor	País	Sector	Emisora	Títulos	Canvi Mig	Efectivo	Plus/Valor	Minus/Valor	Valor Realizació	% Total
<b>Renta Fija Pública</b>											
TREASURY CERTIFICATES 0% 15/01/26	BELGICA	Gubernamental	BELGIUM KINGDOM		3700000	97.9597	36.611,13	62,10080171	0	36207,1908	0,04%
TREASURY CERTIFICATES 0% 14/08/25	BELGICA	Gubernamental	BELGIUM KINGDOM		7000000	98.994	69.835,27	13,3551	0	69829,351	0,07%
DUTCH TREASURY CERT 0% 30/07/2025	PAISES BAJOS	Gubernamental	KINGDOM OF THE NETHERLANDS		69000	99.223	68.897,19	21,39	0	68485,26	0,07%
FINNISH T-BILL 0% 13/11/2025	FINLANDIA	Gubernamental	FINNISH GOVERNMENT		51	98.586	50.627,19	47,7819	0	50326,6419	0,05%
LAND NIEDERSACHSEN 0% 15.09.2025	ALEMANIA	Gubernamental	LAND NIEDERSACHSEN		90	98.409	18.922,48	23,7804	0	18721,4904	0,02%
FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 28/01/2026	FRANCIA	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC		56000	97.872	55.380,08	113,68	0	54922	0,06%
LAND BADEN-WUERTEMBERG 0.625% 22/01/26	ALEMANIA	Gubernamental	LAND BADEN-WUERTEMBERG		55	98.111	54.692,23	153,2025	0	54114,2525	0,06%
EFST 1.5% 15/12/2025	LUXEMBURGO	Gubernamental	EFST		174	99.2387	74.435,64	134,6948037	0	73871,3348	0,08%
FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 24/09/2025	FRANCIA	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC		86000	98.86401	85.609,56	65,3600108	0	85088,41	0,09%
SPAN LETRAS DEL TESORO 0% 16/01/2026	ESPAÑA	Gubernamental	ESTADO ESPAÑOL		55	98.09	54.421,40	67,989	0	54017,469	0,06%
EURO STABILITY MECHANISM 1% 23/09/2025	ALEMANIA	Gubernamental	EURO STABILITY MECHANISM		9300000	99.143	93.516,02	95,9016	0	92298,9016	0,10%
EUROPEAN UNION BILL 0% 05/09/2025	LUXEMBURGO	Gubernamental	EUROPEAN UNION		89000	98.838	88.686,72	60,52	0	88026,34	0,09%
KFW 0.25% 15/09/2025	ALEMANIA	Gubernamental	KFW		92	98.563	91.874,83	119,2504	0	90797,2104	0,10%
EFST 0.4% 26/01/2026	LUXEMBURGO	Gubernamental	EFST		101	98.51347	100.273,77	119,4123064	0	99618,2321	0,11%
TREASURY CERTIFICATES 0% 11/12/25	BELGICA	Gubernamental	BELGIUM KINGDOM		5100000	98.4286	50.558,19	62,37300497	0	50263,9635	0,05%
EUROPEAN INVESTMENT BANK 4.5 15/01/25	ITALIA	Gubernamental	EUROPEAN INVESTMENT BANK		70	101,232	72.744,81	93,8	0	70956,2	0,08%
FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 10/09/2025	FRANCIA	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC		88000	98.53062	87.667,36	80,98680411	0	86787,9188	0,09%
FREISTAAT SACHSEN 0.01% 06/08/2025	ALEMANIA	Gubernamental	FREISTAAT SACHSEN		148	98.7765	147.743,38	80,0072	0	146281,1872	0,15%
LAND BERLIN 0.625% 20/03/2026	ALEMANIA	Gubernamental	LAND BERLIN		103	98.7375	102.168,14	78,23880385	0	101777,8688	0,11%
FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 27/08/2025	FRANCIA	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC		92000	98.7385	91.719,40	59,8	0	90899,22	0,10%
FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 03/12/2025	FRANCIA	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC		56000	98.198	55.539,88	62,88	0	55073,78	0,06%
ESM TBILL 0.00% 21/08/2025	ALEMANIA	Gubernamental	EURO STABILITY MECHANISM		9200000	98.84701	91.748,84	44,18760039	0	91008,2776	0,10%
DUTCH TREASURY CERT 0% 28/08/2025	PAISES BAJOS	Gubernamental	KINGDOM OF THE NETHERLANDS		88000	98.827	87.732,48	49,28	0	87105,04	0,09%
SPAN LETRAS DEL TESORO 0% 06/03/2026	ESPAÑA	Gubernamental	ESTADO ESPAÑOL		51	98.588	50.340,57	6,9717	0	50291,9517	0,05%
SPAN LETRAS DEL TESORO 0% 06/02/2026	ESPAÑA	Gubernamental	ESTADO ESPAÑOL		34	98.584	33.608,32	11,5498	0	33330,1908	0,04%
FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 23/07/2025	FRANCIA	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC		81000	99.414	80.907,66	12,96	0	80528,3	0,08%
ESM TBILL 0.00% 20/11/2025	LUXEMBURGO	Gubernamental	EURO STABILITY MECHANISM		900	99.302	92.555,02	11,4572	0	91433,9219	0,10%
EUROPEAN UNION BILL 0% 07.11.2025	LUXEMBURGO	Gubernamental	EUROPEAN UNION		100000	99,02501	99,307,00	-3	0	99022,01	0,10%
ESM TBILL 0.00% 18/12/2025	LUXEMBURGO	Gubernamental	EURO STABILITY MECHANISM		6700000	99,052	66,386,28	0	-0,938	66363,902	0,07%
EUROPEAN UNION BILL 0% 10.04.2026	LUXEMBURGO	Gubernamental	EUROPEAN UNION		49000	99,26124	49,261,24	26,95	0	49484,2695	0,10%
EUROPEAN UNION BILL 0% 05.06.2026	ALEMANIA	Gubernamental	EUROPEAN UNION		34000	99,182	33,390,04	0	-1,36	33380,52	0,03%
FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 09/07/2025	FRANCIA	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC		86000	99,416	86,967,32	10,32	0	86508,08	0,09%
EUROPEAN INVESTMENT BANK 3.5 15/04/27	ALEMANIA	Gubernamental	EUROPEAN INVESTMENT BANK		124	102,79035	125,332,13	185,7789887	0	122745,5058	0,13%
FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 22/04/2026	FRANCIA	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC		67000	98,19201	65,964,85	0	-10,0500005	65778,6	0,07%
SPAN LETRAS DEL TESORO 0% 05.06.2026	ESPAÑA	Gubernamental	ESTADO ESPAÑOL		68	98,077	66,790,28	7,6772	0	66700,6072	0,07%
KFW 0% 15/08/2026	ALEMANIA	Gubernamental	KFW		98	98,176	86,777,89	0	-6,4804	86253,4086	0,09%
EUROBANK SA 5.875% 28/11/2029	GRECIA	Gubernamental	EUROBANK SA		645	108,75	724,074,53	3,4877	0	71785,0065	0,76%
EUROPEAN UNION BILL 2.5% 04.12.2031	LUXEMBURGO	Gubernamental	EUROPEAN UNION		485000	98,712	486,903,66	1127,8735	0	479880,8735	0,51%
AUSTRIAN T-BILL 0% 27/08/2025	ESLOVAQUIA	Gubernamental	REPUBLIC OF AUSTRIA		134	98,134	132,669,75	13,25	0	133883,02	0,14%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 3.00% 06/11/2033	ESLOVAQUIA	Gubernamental	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND		159000	100,098	163,477,35	1217,8466	0	160373,6646	0,17%
HELLENIC REPUBLIC 3.375% 15/06/2034	GRECIA	Gubernamental	HELLENIC REPUBLIC		111	99,97254	112,985,73	1854,377277	0	112823,9073	0,12%
DUTCH TREASURY CERT 0% 02/02/2025	PAISES BAJOS	Gubernamental	KINGDOM OF THE NETHERLANDS		53000	99,124	52,669,75	13,25	0	52566,75	0,05%
FINNISH GOVERNMENT 0.875 15/09/2025	FINLANDIA	Gubernamental	FINNISH GOVERNMENT		80	99,524	80,370,25	17,904	0	79837,104	0,08%
FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 03.09.2025	FRANCIA	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC		84000	99,465	83,712,72	6,72	0	83557,32	0,09%
TREASURY CERTIFICATES 0% 12/03/26	BELGICA	Gubernamental	BELGIUM KINGDOM		3300000	99,359	32,605,66	0	-3,6894	32542,4066	0,03%
TREASURY CERTIFICATES 0% 12/02/26	BELGICA	Gubernamental	BELGIUM KINGDOM		3300000	98,535	32,605,66	0	-2,502	32510,2998	0,03%
TREASURY CERTIFICATES 0% 14/05/26	BELGICA	Gubernamental	BELGIUM KINGDOM		3400000	98,25208	33,428,70	0	-8,857000742	33396,833	0,03%
SPAN LETRAS DEL TESORO 0% 08.05.2026	ESPAÑA	Gubernamental	ESTADO ESPAÑOL		34	98,122	33,448,98	12,1992	0	33373,6792	0,03%
EUROPEAN UNION BILL 0% 10.10.2025	ALEMANIA	Gubernamental	EUROPEAN UNION		8900	98,924	88,501,49	50,49	0	88461,32	0,09%
FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 22/10/2025	FRANCIA	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC		80000	98,8501	79,516,80	20,80000503	0	79208,81	0,08%
ESM TBILL 0.00% 23.10.2025	LUXEMBURGO	Gubernamental	EURO STABILITY MECHANISM		8100000	98,924	80,500,23	26,2683	0	80154,7083	0,08%
FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 19/11/2025	LUXEMBURGO	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC		81000	98,84701	80,500,23	19,43000097	0	79631,37	0,07%
LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 2 15/10/2025	ALEMANIA	Gubernamental	LAND NORDRHEIN-WESTFALEN		101	99,902	102,414,18	49,9344	0	100950,9544	0,11%
ESM TBILL 0.00% 03/07/2025	LUXEMBURGO	Gubernamental	EURO STABILITY MECHANISM		8600000	99,431	86,995,70	6,5982	0	86510,2562	0,09%
FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 20.08.2025	FRANCIA	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC		51000	99,69911	50,621,88	1,53510148	0	50791,91	0,05%
FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 17/06/2026	FRANCIA	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC		51000	98,141	50,054,46	0	-12,24	50039,67	0,05%
FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 20.05.2026	FRANCIA	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC		85000	98,199	83,548,05	0	-14,45	83454,7	0,09%
EUROPEAN UNION BILL 0% 05.05.2026	LUXEMBURGO	Gubernamental	EUROPEAN UNION		89000	98,924	88,501,49	0	-18,7000034	88461,32	0,09%
LAND NIEDERSACHSEN 0.5% 08.06.2026	ALEMANIA	Gubernamental	LAND NIEDERSACHSEN		101	98,54396	98,613,78	0	-1,96950127	98532,8005	0,10%
KFW 2.875% 29.05.2026	ALEMANIA	Gubernamental	KFW		100	100,932	86,927,29	0	-27,1065	85785,9395	0,09%
BELGIUM KINGDOM 0.8% 22/02/2028	BELGICA	Gubernamental	BELGIUM KINGDOM		2600000	98,79925	26,000,00	0	-423,7422269	25576,2773	0,03%
BUONI POLIENALI DEL TES 4.1% 01/02/2029	ITALIA	Gubernamental	REPUBLIC OF ITALY		185	105,272	199,065,36	1781,975591	0	196535,1856	0,21%
ESM TBILL 0.00% 07.08.2025	LUXEMBURGO	Gubernamental	EURO STABILITY MECHANISM		8400000	99,4801	83,837,88	11,97840023	0	83582,7484	0,09%
FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 06/08/2025	BELGICA	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC		9000000	99,275	90,000,00	0	-3,52	86551,52	0,09%
TREASURY CERTIFICATES 0% 16.10.2025	BELGICA	Gubernamental	BELGIUM KINGDOM		3400000	99,3435	33,806,20	0	-3,2606	33773,5294	0,04%
<b>Total Renta Fija Pública</b>											
PROSUS WY 1.539% 03/08/2028	PAISES BAJOS	Productos de consumo no básico	PROSUS WY		300674441	12302,6618	23.034.118.29	6086,37221	-16588,8417	227789501,39	24,02%
AXA SA 3.875% 20/05/2049	FRANCIA	Finanzas	AXA SA		560	90,22027	63,1722,7265	21272,7265	0	63169,0027	0,06%
ORACLE CORP 3.60% 01/04/2040	ESTADOS UNIDOS	Tecnología de la información	ORACLE CORP		560	79,07326	385,097,66	0	-42394,32	379776,45	0,40%
EQUINIX INC 3.2% YTD 18.11.2029	ESTADOS UNIDOS	Intimidatorio	EQUINIX INC		410	88,5059	331,269,22	0	-28776,95	32595,274	0,35%
UNION PACIFIC CORP 2.375% 20/05/2031	ESTADOS UNIDOS	Industrial	UNION PACIFIC CORP		425	85,61341	325,457,14	0	-32943,56	326267,88	0,34%
US BANCORP 5.727% 21/10/2026	ESTADOS UNIDOS	Finanzas	US BANCORP		248	98,70902	213,461,67	0	-26491,32	211234,49	0,22%
UBS GROUP AG 4.75% 17/03/2032	SUIZA	Finanzas	UBS GROUP AG		104	105,25198	863,963,36	14519,5295	0	866554,595	0,89%
ATA INC 3.5 YTD 15/02/2029	ESTADOS UNIDOS	Productos de Telecomunicaciones	ATA INC		728	82,41863	425,460,69	0	-66733,67	418912,02	0,44%
BAYNOR 4 5/8 05/26/33	ALEMANIA	Salud	BAYER AG		560	101,88765	596,143,32	24287,81643	0	58913,6964	0,62%
DOW CHEMICAL 6.9% 15/05/2053	ESTADOS UNIDOS	Salud	DOW CHEMICAL		153	109,97655	140,982,54	0	-15017,98	139873,81	0,15%
AEROPORT ROMA 4.875% 10/07/2023	ITALIA	Productos de consumo básico	AEROPORTI DI ROMA SPA		635	100,209	712,417,60	45636,56351	0	68192,3155	0,74%
AVGO 4.11 09/15/28	ESTADOS UNIDOS	Industrial	BROADCOM INC		366	97,40992	313,064,60	0	-17322,65	308716,24	0,33%
CHENIERE ENERGY INC 4.625% 15/10/2028	ESTADOS UNIDOS	Energía	CHENIERE ENERGY INC		202	95,86855	172,745,26	0	-9126,58	170916,12	0,18%
CONSTITUTION BRANDS INC 2.25% 01/08/31	ESTADOS UNIDOS	Gubernamental	CONSTITUTION BRANDS INC		250	84,60222	180,075,66	0	-7886,46	162233,67	0,19%