



Plan de Pensiones Individual Zurich Star

Septiembre 2025

Indicador de Riesgo y Alertas sobre Líquidez & Informe de Mercados

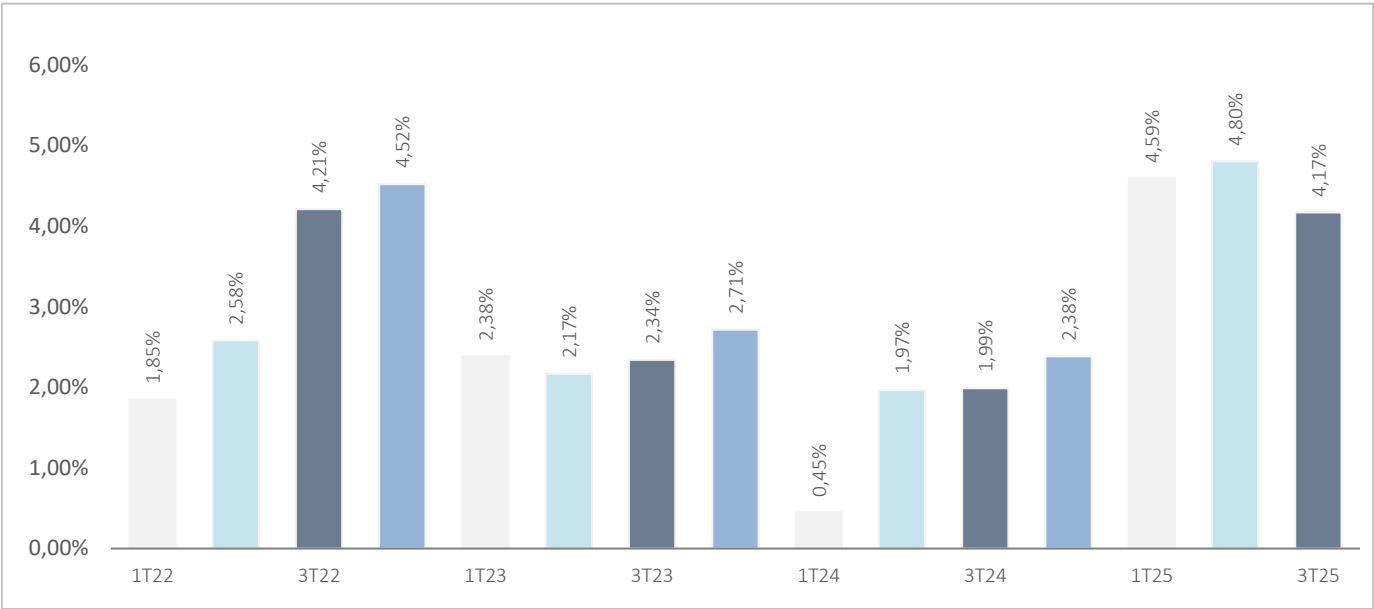
<u>Alertas sobre Líquidez</u> Alerta mostrada en caso de que el producto financiero tenga posibles limitaciones respecto a la liquidez y a la venta anticipada: El valor de los derechos de movilización, de las prestaciones y de los supuestos excepcionales de liquidez depende del valor de mercado de los 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.	<u>Informe de Mercados</u> 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 muy positiva durante el tercer trimestre, llevando a positiva también la rentabilidad acumulada de 2025. La renta variable representó entre el 94 y el 95 por ciento del fondo a lo largo del periodo. La cartera de acciones, con una diversificación de más de 200 valores, vio en el sector de tecnología el que más valor relativo aportó respecto al índice MSCI-World. Por otro lado, los sectores de consumo cíclico y consumo estable tuvieron aportaciones relativas negativas. El comportamiento del dólar contra el euro, que tanto penalizó a la cartera durante el primer semestre del año, fue tímidamente favorable en el trimestre.
<u>Indicador de Riesgo y Rentabilidad</u> 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.		

Datos del Plan de Pensiones

Categoría Inverco	Renta Variable
Índice de Referencia	95% (MSDEWIN) + 5% (EGB0)
Fecha de Adscripción del Plan	17/11/1999
Fondo Adscrito	DZ RENTA VARIABLE GLOBAL, 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 20.832.121
Valor de la participación	EUROS 16,71974
Nº de partícipes	1.317
Inversión mínima inicial	30 EUROS
Inversión mínima (Aport. Periódic.)	30 EUROS mensuales
Comisión de gestión	1,500% sobre el patrimonio
Comisión de depositaria	0,0260% sobre el patrimonio
Otros Gastos 2025 (Auditoría, Registro Mercantil, Notario y otros)	0,11%
Código de Producto	10701

Rentabilidades Históricas Septiembre 2025

Volatilidades históricas Septiembre 2025



Rentabilidades			
Mes	2,60%	2024	16,47%
3 meses	6,56%	2023	14,93%
Año en curso	1,66%	2022	-16,36%
		2021	20,42%
		2020	-0,88%
		2019	24,12%
Media 3 años	3,84%	2018	-13,57%
Media 5 años	5,97%	2017	8,67%
Media 10 años	5,58%	2016	-1,61%
Media 15 años	5,21%		
Media 20 años	3,70%		



Fuente: elaboración propia.

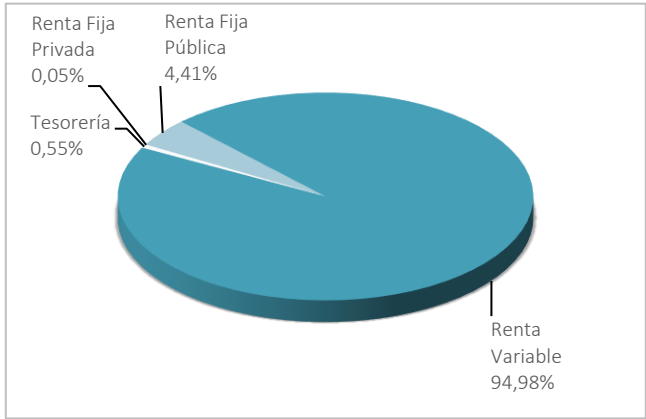
(1) Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Inscrito en el Registro Administrativo de la D.G.S. con el nº F0544

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

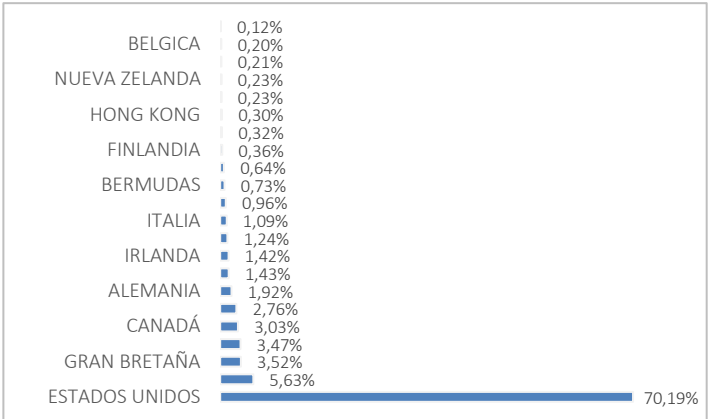
Plan de Pensiones Individual Zurich Star

Análisis de la cartera Septiembre 2025

Cartera por tipo de activos



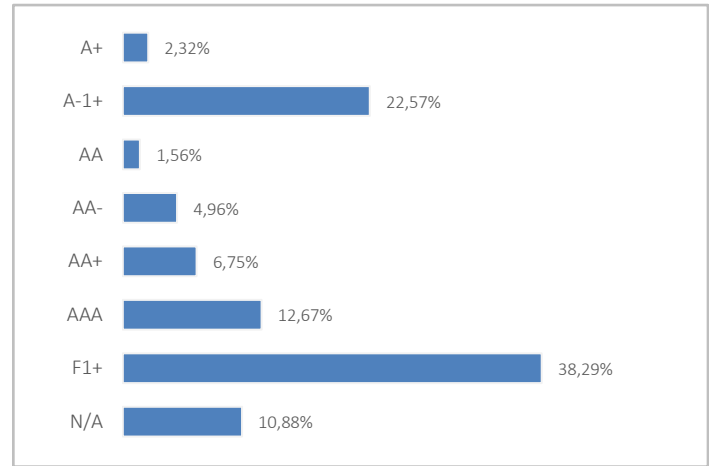
Distribución geográfica de la renta variable



Principales Valores

Valor	País	Sector	%
NVIDIA CORPORATION DISEÑA	ESTADOS UNIDOS	INFORMACIÓN TECNOLÓGICA	5,40%
APPLE INC	ESTADOS UNIDOS	INFORMACIÓN TECNOLÓGICA	4,56%
AC.MICROSOFT CORP.	ESTADOS UNIDOS	INFORMACIÓN TECNOLÓGICA	4,36%
ALPHABET INC-CL C	ESTADOS UNIDOS	INFORMACIÓN TECNOLÓGICA	2,81%
AMAZON.COM INC	ESTADOS UNIDOS	CONSUMO NO CÍCLICO	2,42%
BROADCOM INC	ESTADOS UNIDOS	TELECOMUNICACIONES	2,12%
FACEBOOK INC-A	ESTADOS UNIDOS	TELECOMUNICACIONES	1,88%
TESLA MOTORS INC	ESTADOS UNIDOS	CONSUMO NO CÍCLICO	1,47%
NETFLIX INC (USD)	ESTADOS UNIDOS	TELECOMUNICACIONES	1,06%
JP MORGAN CHASE	ESTADOS UNIDOS	FINANCIERO	0,99%

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.

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 Star

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	0,38%	0,00%	0,38%	1,13%	0,00%	1,13%
Comisión de Gestión indirecta (1)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Comisión de Depósito directa	0,01%	0,00%	0,01%	0,02%	0,00%	0,02%
Comisión de Depósito indirecta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gastos soportados por el Plan (2)	0,03%	0,00%	0,03%	0,11%	0,00%	0,11%

(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, no puede soportar comisiones de gestión indirectas debido a la inversión en esta tipología de activos.

(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	0,00%	0,00%
Comisión de Control del Fondo y del Plan	0,00%	0,00%
Liquidación de operaciones de inversión	0,00%	0,02%
Revisión financiero actuarial.	0,00%	0,00%
Otros gastos soportados por el plan ⁽¹⁾	0,02%	0,09%

⁽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 Star

Análisis de la Cartera de Inversiones DZ RENTA VARIABLE GLOBAL, F.P.

Septiembre 2025

Inversión	Nom Valor	País	Sector	Emisora	Títulos	Canvi Milg	Efectu	Plus/úsua	Minusúsua	Valor Realizació	% Total
Renta Variable	AC.SCHLUMBERGER LTD	ESTADOS UNIDOS	Tecnología de la información	SCHLUMBERGER NV	30525	41,53658	894.185,64	0	-283745,46	894185,64	0,45%
	AC.ABB LTD	SUIZA	Tecnología de la información	ABB	7564	49,15575	464.091,70	66584,89	0	464091,7	0,23%
	AC.UNICREDIT SPA	ITALIA	Finanzas	UNICREDIT ITALIANO (MILAN)	29131	53,679	1.272.831,21	213046,71	0	1272831,21	0,64%
	AC.UNILEVER PLC	GRAN BRETAÑA	Productos de consumo básico	UNILEVER	19151	45,361	964.658,85	0	-79121,07	964658,85	0,48%
	AC.RELX PLC	GRAN BRETAÑA	Industrial	REED ELSEVIER PLC	13423	37,91605	546.591,75	0	-44964,71	546591,75	0,27%
	AC.QUALCOMM INC	ESTADOS UNIDOS	Tecnología de la información	QUALCOMM INC	5479	143,99913	776.859,89	60068,38	0	776859,89	0,39%
	AC.METTLER TOLEDO INTERNATIONAL	ESTADOS UNIDOS	Productos de consumo básico	METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	638	1004,5315	667.534,30	76033,11	0	667534,3	0,34%
	ASML HOLDING NV	PAÍSES BAJOS	Industrial	ASML HOLDING NV	1090	456,22264	902.629,00	405346,32	0	902629	0,45%
	NOVARTIS R	SUIZA	Salud	NOVARTIS AG	14278	91,69769	1.530.151,10	130422,54	0	1530151,1	0,77%
	ADIDAS AG (GR)	ALEMANIA	Productos de consumo no básico	ADIDAS AG	3169	215,24124	568.518,90	0	-113580,9	568518,9	0,29%
	DEUTSCHE TELEKOM (GR)	ALEMANIA	Servicios de Telecomunicaciones	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	34167	28,28682	991.184,67	24708,87	0	991184,67	0,50%
	THE HOME DEPOT INC	ESTADOS UNIDOS	Industrial	THE HOME DEPOT INC	3301	235,01036	1.139.978,69	431540,51	0	1139978,69	0,57%
	ALPHABET INC-CL C	ESTADOS UNIDOS	Tecnología de la información	ALPHABET	27203	82,80834	5.646.735,22	3581693,36	0	5646735,22	2,84%
	BOOKING HOLDINGS INC	ESTADOS UNIDOS	Productos de consumo no básico	BOOKING HOLDINGS INC	164	4979,16071	754.694,84	0	-15892,23	754694,84	0,38%
	ROCHE HOLDING	SUIZA	Salud	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	4375	261,6851	1.217.111,70	0	-6873,13	1217111,7	0,61%
	DANIELER AG REGISTERED	ALEMANIA	Productos de consumo no básico	DANIELER AG	51	909891	369.905,46	16416,99	0	369905,46	0,19%
	RIO TINTO	GRAN BRETAÑA	Materiales	RIO TINTO	10569	47,7056	591.357,75	0	-14677,9	591357,75	0,30%
	IBERDROLA	ESPAÑA	Servicios de utilidad pública	IBERDROLA SA	68838	12,67454	1.108.635,99	236145,34	0	1108635,99	0,56%
	TOYOTA MOTOR CORP	JAPÓN	Industrial	TOYOTA MOTOR CORP	23485	2236,59456	384.913,38	44346,56	0	384913,38	0,19%
	JOHNSON & JOHNSON	ESTADOS UNIDOS	Productos de consumo básico	JOHNSON & JOHNSON	9514	153,75298	1.503.530,40	172478	0	1503530,4	0,76%
	JP MORGAN CHASE	ESTADOS UNIDOS	Finanzas	JP MORGAN BANK	7393	142,85745	1.987.541,43	1012708,13	0	1987541,43	1,00%
	FACEBOOK INC-A	ESTADOS UNIDOS	Servicios de Telecomunicaciones	FACEBOOK	6028	584,58763	3.772.997,98	473241,45	0	3772997,98	1,90%
	APPLE INC	ESTADOS UNIDOS	Tecnología de la información	APPLE INC	42244	123,39173	9.167.841,42	4364206,12	0	9167841,42	4,61%
	VISA INC CLASS A	ESTADOS UNIDOS	Finanzas	VISA	4692	225,51186	1.365.175,75	401108,51	0	1365175,75	0,69%
	COLGATE-PALMOLIVE COMPANY	ESTADOS UNIDOS	Productos de consumo básico	COLGATE-PALMOLIVE COMPANY	11407	74,85992	777.191,56	8803,17	0	777191,56	0,39%
	SCOUT24 AG	ALEMANIA	Productos de consumo básico	SCOUT24 AG	3162	85,77313	337.069,20	65854,55	0	337069,2	0,17%
	OTIS WORLDWIDE CORP	ESTADOS UNIDOS	Industrial	OTIS WORLDWIDE CORP	10169	100,19115	792.427,35	0	-169339,3	792427,35	0,40%
	AC.PROCTER & GAMBLE CO.	ESTADOS UNIDOS	Productos de consumo básico	PROCTER & GAMBLE	4587	139,12243	600.694,69	25118,7	0	600694,69	0,30%
	AC.BANK OF AMERICA CORP	ESTADOS UNIDOS	Finanzas	BANK OF AMERICA CORP	17322	33,87502	761.651,06	235622,82	0	761651,06	0,38%
	AC.MICROSOFT CORP.	ESTADOS UNIDOS	Tecnología de la información	MICROSOFT	19885	274,75712	8.778.209,09	3769434,42	0	8778209,09	4,41%
	AC.ADOBE SYSTEMS INC	ESTADOS UNIDOS	Tecnología de la información	ADOBE SYSTEMS INC	2090	457,23097	628.356,04	0	-246891,62	628356,04	0,32%
	PAYPAL HOLDINGS INC	ESTADOS UNIDOS	Tecnología de la información	PAYPAL HOLDINGS INC	7309	86,78144	417.747,63	0	-184607,18	417747,63	0,21%
	AMAZON.COM INC	ESTADOS UNIDOS	Productos de consumo básico	AMAZON.COM INC	25963	209,59424	4.858.703,12	0	-276776,62	4858703,12	2,44%
	INTUIT INC	ESTADOS UNIDOS	Tecnología de la información	INTUIT INC	861	711,89674	501.140,05	0	-78834,68	501140,05	0,25%
	RIO TINTO LTD	AUSTRALIA	Materiales	RIO TINTO LTD	3136	113,33577	215.375,73	0	-2207,31	215375,73	0,11%
	METLIFE INC	ESTADOS UNIDOS	Finanzas	METLIFE INC	6015	82,61977	422.276,77	0	-48050,2	422276,77	0,21%
	NVIDIA CORPORATION DISEÑA	ESTADOS UNIDOS	Tecnología de la información	NVIDIA CORPORATION	68325	91,11078	10.865.187,31	5153804,08	0	10865187,31	5,46%
	AC.ACCENTURE PLC-CL A	IRLANDA	Tecnología de la información	ACCENTURE LTD	1788	362,12748	375.796,80	0	-235641,33	375796,8	0,19%
	FOX CORP	ESTADOS UNIDOS	Servicios de Telecomunicaciones	FOX CORP	16340	46,55406	878.210,26	158970,04	0	878210,26	0,44%
	FORTESCUE METALS GROUP LTD	AUSTRALIA	Materiales	FORTESCUE METALS GROUP LTD	19131	18,32209	305.944,05	0	-29706,9	305944,05	0,15%
	BAKER HUGHES CO	ESTADOS UNIDOS	Energía	BAKER HUGHES CO	27083	42,9947	1.124.596,01	25023,75	0	1124596,01	0,57%
	STEEL DYNAMICS INC	ESTADOS UNIDOS	Materiales	STEEL DYNAMICS	3306	144,69029	392.872,44	0	-62383,91	392872,44	0,20%
	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	ESPAÑA	Finanzas	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	19992	8,88014	326.669,28	149137,51	0	326669,28	0,16%
	NETFLIX INC (USD)	ESTADOS UNIDOS	Servicios de Telecomunicaciones	NETFLIX INC	2090	839,0123	2.135.644,59	484792,03	0	2135644,59	1,07%
	LOBLAW COS LTDR INC	CANADA	Productos de consumo básico	LOBLAW COS LTDR INC	13012	46,12669	428.876,94	23094,85	0	428876,94	0,22%
	IPSEN SA	FRANCIA	Salud	IPSEN SA	4696	109,11343	533.465,60	21068,91	0	533465,6	0,27%
	LENVOX INTERNATIONAL INC	ESTADOS UNIDOS	Industrial	LENVOX INTERNATIONAL INC	1832	622,41338	636.549,10	0	-250785,43	636549,1	0,42%
	CIGNA CORP	ESTADOS UNIDOS	Finanzas	CIGNA CORP	919	336,36688	225.775,76	0	-65954,05	225775,76	0,11%
	HYDRO ONE LTD	CANADA	Servicios de utilidad pública	HYDRO ONE LTD	6500	44,18118	197.604,52	3807,38	0	197604,52	0,10%
	OMNICOM GROUP INC	ESTADOS UNIDOS	Servicios de Telecomunicaciones	OMNICOM GROUP INC	6887	102,84753	478.563,99	0	-191371,2	478563,99	0,24%
	HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	ESTADOS UNIDOS	Productos de consumo básico	HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	2278	252,88071	503.712,98	0	-14491,01	503712,98	0,25%
	AC.ALPHABET INC-CL A	ESTADOS UNIDOS	Servicios de Telecomunicaciones	ALPHABET INC	2145	152,23036	444.431,41	149682,43	0	444431,41	0,22%
	MCKESSON CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	Salud	MCKESSON CORP	1882	629,48247	1.238.176,25	118422,64	0	1238176,25	0,62%
	NVR INC	ESTADOS UNIDOS	Productos de consumo básico	NVR INC	92	8871,83186	630.010,55	0	-118981,77	630010,55	0,32%
	CBRE GROUP INC	ESTADOS UNIDOS	Inmobiliario	CBRE GROUP INC	10047	135,24975	1.349.195,43	66252,09	0	1349195,43	0,68%
	MASTERCARD INC- CLASS A	ESTADOS UNIDOS	Tecnología de la información	MASTERCARD INC	1806	572,89358	875.542,95	0	-24337	875542,95	0,44%
	TESLA MOTORS INC	ESTADOS UNIDOS	Productos de consumo básico	TESLA MOTORS INC	7786	331,20363	2.951.165,39	512008,54	0	2951165,39	1,48%
	TESCO PLC	GRAN BRETAÑA	Productos de consumo básico	TESCO PLC	215902	3,41228	1.101.118,34	215974,8	0	1101118,34	0,55%
	TRANE TECHNOLOGIES PLC	IRLANDA	Industrial	TRANE TECHNOLOGIES PLC	3422	415,74748	1.230.675,13	0	-112597,53	1230675,13	0,62%
	EXPEDITORS INTL WASH INC	ESTADOS UNIDOS	Industrial	EXPEDITORS INTL WASH INC	2735	123,05059	285.776,25	0	-1040,02	285776,25	0,14%
	31 GRP	GRAN BRETAÑA	Finanzas	31 GRP	24331	33,55001	1.138.953,33	158238,4	0	1138953,33	0,57%
	ZILLOW GROUP INC	ESTADOS UNIDOS	Inmobiliario	ZILLOW GROUP INC	3308	73,4023	217.235,42	0	-12154,04	217235,42	0,11%
	WESFARMERS LTD	AUSTRALIA	Industrial	WESFARMERS LTD	8991	88,93529	465.633,60	19926,93	0	465633,6	0,23%
	KLA CORP	ESTADOS UNIDOS	Industrial	KLA CORP	725	644,65031	668.485,82	224176,47	0	668485,82	0,33%
	ROYALTY PHARMIA (JP)	JAPÓN	Industrial	ROYALTY PHARMIA CORP	25051	257,32502	612.339,51	213499,93	0	612242,91	0,31%
	FAIR ISAAC CORP	ESTADOS UNIDOS	Tecnología de la información	FAIR ISAAC CORP	312	2359,17367	397.953,67	0	-297123,61	397953,67	0,20%
	ELI LILLY & CO	ESTADOS UNIDOS	Salud	ELI LILLY & CO	2066	819,98777	1.343.529,92	0	-255216,17	1343529,92	0,68%
	CARDINAL HEALTH INC	ESTADOS UNIDOS	Salud	CARDINAL HEALTH	7696	125,18723	1.029.547,85	120473,78	0	1029547,85	0,52%
	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	JAPÓN	Finanzas	MITSUBISHI UFJ FIN GRP	45100	1785,22721	621.018,39	219986,51	0	621018,39	0,31%
	AIA GROUP LTD	HONG KONG	Finanzas	AIA GROUP LTD	70000	62,36066	571.689,70	62679,99	0	571689,7	0,29%
	KIMBERLY-CLARK CORP	ESTADOS UNIDOS	Productos de consumo básico	KIMBERLY-CLARK CORP	433,11527	133,11528	887.222,55	0	-170914,29	887222,55	0,45%
	DELL TECHNOLOGIES INC	ESTADOS UNIDOS	Tecnología de la información	DELL TECHNOLOGIES INC	1793	136,89202	216.649,41	0	-15662,13	216649,41	0,11%
	CHENIERE ENERGY INC	ESTADOS UNIDOS	Energía	CHENIERE ENERGY INC	5473	212,13688	1.096.096,61	510,3	0	1096096,61	0,55%
	BROADCOM INC	ESTADOS UNIDOS	Servicios de Telecomunicaciones	BROADCOM LTD	15144	172,32537	4.258.224,65	1800030,53	0	4258224,65	2,14%
	HITACHI LTD	JAPÓN	Industrial	HITACHI LTD	17800	4240	402.361,42	0	-37096,94	402361,42	0,20%
	CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	ESTADOS UNIDOS	Materiales	CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	9568	85,12482	731.486,13	0	-39357,34	731486,13	0,37%
	AC.WAL-MART STORES INC	ESTADOS UNIDOS	Productos de consumo básico	WAL-MART STORES INC	16487	87,05687	1.448.195,73	93237,08	0	1448195,73	0,73%
	KAO CORP LTD	JAPÓN	Productos de consumo básico	KAO CORP LTD	8100	6542,32755	300.549,38	0	-22028,23	300549,38	0,15%
	EVEREST GROUP LTD	BERMUDAS	Finanzas	EVEREST RE GROUP LTD	2114	370,38969	631.031,18	0	-109353,01	631031,18	0,32%
	RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JAPÓN	Industrial	RECRUIT HOLDINGS CO LTD	12000	9823,00385	549.619,00	0	-166349,33	549619	0,28%
	KEYERA CORP	CANADA	Energía	KEYERA CORP	11577	44,67645	330.966,60	0	-18720,21	330966,6	0,17%
	AC.KONINKLIJKE KPN NV	PAÍSES BAJOS	Servicios de Telecomunicaciones	KONINKLIJKE KPN NV	86015	3,83109	351.543,31	22011,7	0	351543,31	0,18%
	TALANX AG	ALEMANIA	Finanzas	TALANX AG	2552	73,83056	288.998,40	100470,78	0	288998,4	0,15%
	MILLEA HOLDINGS INC	JAPÓN	Finanzas	MILLEA HOLDINGS INC	15800	5566,43587	569.716,94	33599,54	0	569716,94	0,29%
	HOYA CORP	JAPÓN	Salud	HOYA CORP	2300	19649,76081	270.866,64	0	-5023,43	270866,64	0,14%
	ACS	ES									

Plan de Pensiones Individual Zurich Star

Análisis de la Cartera de Inversiones DZ RENTA VARIABLE GLOBAL, F.P.

Septiembre 2025

Inversión	Nom Valor	País	Sector	Emisora	Títulos	Canvi Mig	Efectivo	Plusválua	Minusválua	Valor Realizació	% Total
Renta Variable	AIRBNB INC-CLASS A	ESTADOS UNIDOS	Productos de consumo no básico	AIRBNB INC	8188	139,14392	847,345.55	0	-220319.48	847345.55	0.43%
	HOWMET AEROSPACE INC	ESTADOS UNIDOS	Industrial	HOWMET AEROSPACE INC	6981	124,92151	1,167,550.11	334635.19	0	1167550.11	0.59%
	MARTIN MARIETTA MATERIALS INC	ESTADOS UNIDOS	Materiales	MARTIN MARIETTA MATERIALS INC	968	544,04547	530,741.39	40512.14	0	530741.39	0.27%
	VERISIGN INC	ESTADOS UNIDOS	Tecnología de la información	VERISIGN	2370	230,71072	584,717.70	42119.84	0	584717.7	0.28%
	AC.ECOLAB INC	ESTADOS UNIDOS	Materiales	ECOLAB INC	3520	253,80106	821,606.29	0	-451.21	821606.29	0.41%
	AC.GOLDMAN SACHS GROUP	ESTADOS UNIDOS	Finanzas	GOLDMAN SACHS GROUP INC	1460	695,39201	990,944.49	81068.62	0	990944.49	0.50%
	COPART INC	ESTADOS UNIDOS	Finanzas	COPART INC	10404	59,6395	398,763.79	0	-176429.32	398763.79	0.20%
	TRIMBLE INC	ESTADOS UNIDOS	Tecnología de la información	TRIMBLE INC	10428	73,62651	725,687.60	42229.58	0	725687.6	0.36%
	NITTO DENKO CORP	JAPÓN	Materiales	NITTO DENKO CORP	19300	2925,67756	390,421.26	35310.19	0	390421.26	0.20%
	BANCO BPM SPA	ITALIA	Finanzas	BANCO BPM SPA	62975	10,74201	801,356.88	124878.29	0	801356.88	0.40%
	AC.KONE OYJ-B	FINLANDIA	Industrial	KONE OYJ B	8356	53,14132	484,648.00	40599.09	0	484648	0.24%
	FOX CORP B	ESTADOS UNIDOS	Servicios de Telecomunicaciones	FOX CORP	7679	47,5514	374,952.26	25372.11	0	374952.26	0.19%
	CROWN HOLDINGS INC	ESTADOS UNIDOS	Materiales	CROWN HOLDINGS INC	3450	87,69896	284,016.62	0	-4524.56	284016.62	0.14%
	ACCS.BALL CORP US0584981064	ESTADOS UNIDOS	Industrial	BALL CORP	8075	51,42492	347,006.70	0	-35533.4	347006.7	0.17%
	TOAST INC	ESTADOS UNIDOS	Finanzas	TOAST INC	8285	34,34786	257,808.26	0	-4212.8	257808.26	0.13%
	METRO INC/CN	CANADA	Productos de consumo básico	METRO INC/CN	6032	93,06586	345,221.50	0	-13137.73	345221.5	0.17%
	BUREAU VERITAS SA	FRANCIA	Industrial	BUREAU VERITAS SA	9214	28,04065	245,460.96	0	-12905.64	245460.96	0.12%
	ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	JAPÓN	Productos de consumo básico	ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	42400	1858,66918	433,002.41	0	-43776.29	433002.41	0.22%
	ENBRIDGE INC	CANADA	Energía	ENBRIDGE INC	13574	61,80234	583,540.60	48063.63	0	583540.6	0.29%
	BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	ESTADOS UNIDOS	Salud	BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	4579	70,22084	211,369.24	0	-84709.36	211369.24	0.11%
	SCHINDLER HOLDING AG-REG	SUIZA	Industrial	SCHINDLER HOLDING AG	1300	286,30315	398,670.48	5077.33	0	398670.48	0.20%
	PALO ALTO NETWORKS INC	ESTADOS UNIDOS	Tecnología de la información	PALO ALTO NETWORKS INC	1978	198,33174	343,272.65	0	-31827.32	343272.65	0.17%
	AC.EDWARDS LIFESCIENCES CORP	ESTADOS UNIDOS	Salud	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	16202	72,24658	1,073,923.18	32343.56	0	1073923.18	0.54%
	UBER TECHNOLOGIES INC	ESTADOS UNIDOS	Industrial	UBER TECHNOLOGIES INC	9555	78,76384	797,840.89	12151.55	0	797840.89	0.40%
	EXELON CORP	ESTADOS UNIDOS	Servicios de Telecomunicaciones	EXELON CORP	19688	43,94642	755,271.51	0	-28504.63	755271.51	0.38%
	DOVER CORP	ESTADOS UNIDOS	Industrial	DOVER CORP	3708	202,91874	527,237.59	0	-192206.5	527237.59	0.26%
	VEEVA SYSTEMS INC	ESTADOS UNIDOS	Industrial	VEEVA SYSTEMS INC	2930	233,2114	743,952.47	92126.49	0	743952.47	0.37%
	ROYAL BANK OF CANADA	CANADA	Finanzas	ROYAL BANK OF CANADA	8202	159,7485	1,030,129.99	194707.77	0	1030129.99	0.52%
	LINDT & SPRUENGLI	SUIZA	Productos de consumo básico	LINDT & SPRUENGLI	2	113505,0515	256,039.68	15693.37	0	256039.68	0.13%
	SWISS PRIME SITE AG	SUIZA	Inmobiliario	SWISS PRIME SITE AG	2102	110,3147	250,422.86	0	-426.55	250422.86	0.13%
	BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	CHINA	Industrial	BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	101000	29,3731	403,745.08	67916.56	0	403745.08	0.20%
	TMX GROUP LTD	CANADA	Industrial	TMX GROUP LTD	7646	49,99439	249,250.82	6517.52	0	249250.82	0.13%
	AMPHENOL CORP	ESTADOS UNIDOS	Servicios de Telecomunicaciones	AMPHENOL CORP	4379	80,91039	461,862.44	146883.63	0	461862.44	0.23%
	ZOETIS INC	ESTADOS UNIDOS	Industrial	ZOETIS INC	6566	170,5813	818,336.25	0	-164108.05	818336.25	0.41%
	DAI-CHI LIFE INSURANCE	JAPÓN	Finanzas	DAI-CHI LIFE INSURANCE	59200	1056,69438	397,030.65	14167.29	0	397030.65	0.20%
	ANHEUSER-BUSCH INBEV SANV	BELGICA	Productos de consumo básico	ANHEUSER-BUSCH INBEV SANV	7403	62,0658	376,072.40	0	-83400.72	376072.4	0.19%
	AC.KONINKLUKE AHOLD NV	PAISES BAJOS	Productos de consumo básico	KONINKLUKE AHOLD DELHAIZE NV	24246	33,57691	835,274.70	21168.84	0	835274.7	0.42%
	AERCAP HOLDINGS NV	PAISES BAJOS	Industrial	AERCAP HOLDINGS NV	3518	116,77359	362,805.36	2278.93	0	362805.36	0.18%
	CORTEVA INC	ESTADOS UNIDOS	Materiales	CORTEVA INC	7049	71,8913	406,311.75	0	-38422.38	406311.75	0.20%
	EXOR NV (NA)	PAISES BAJOS	Finanzas	EXOR NV	4890	96,62296	80,848.00	0	-16737.93	80848	0.04%
	DENSO CORP	JAPÓN	Productos de consumo no básico	DENSO CORP	30500	1929,24339	374,630.55	17130.56	0	374630.55	0.19%
	MONDELEZ INTERNATIONAL-WI	ESTADOS UNIDOS	Productos de consumo básico	MONDELEZ INTERNATIONAL	19095	66,83163	1,016,678.54	0	-109193.68	1016678.54	0.51%
	AMERIPRISE FINANCIAL INC	ESTADOS UNIDOS	Finanzas	AMERIPRISE FINANCIAL INC	1858	477,00044	777,930.43	0	-2914	777930.43	0.39%
	WEST PHARMACEUTICAL SERVICES I	ESTADOS UNIDOS	Salud	WEST PHARMACEUTICAL SERVICES I	2746	238,5302	613,961.28	49320.16	0	613961.28	0.31%
	QBE INSURANCE GROUP LTD	AUSTRALIA	Finanzas	QBE INSURANCE GROUP LTD	33727	23,90669	390,830.23	0	-67552.03	390830.23	0.20%
	APPL QVIN CORP	ESTADOS UNIDOS	Tecnología de la información	APPL QVIN CORP	421	81,8149	1,005,572.57	32737.57	0	1005572.57	0.51%
	FERROVAL S.E	PAISES BAJOS	Industrial	FERROVAL S.A	21662	43,05342	1,056,672.36	124048.98	0	1056672.36	0.53%
	AC.FRESENIUS MEDICAL CARE	ALEMANIA	Industrial	FRESENIUS MEDICAL CARE	7249	46,57781	323,740.34	0	-13902.21	323740.34	0.16%
	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	ESTADOS UNIDOS	Finanzas	CAPITAL ONE FINANCIAL CO	3723	158,0227	674,540.34	156198.59	0	674540.34	0.34%
	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	ESTADOS UNIDOS	Finanzas	PNC FINANCIAL SERVICES	2737	178,0336	468,718.47	41083.33	0	468718.47	0.24%
	DANAHER CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	Salud	DANAHER CORP	4137	194,63289	699,057.84	0	-16774.18	699057.84	0.35%
	EFFRAGE	FRANCIA	Industrial	EIFFAGE SA	124	286,119	210,117.10	0	-30128.12	210117.1	0.11%
	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMM	CANADA	Finanzas	CIBC	7657	91,15468	521,394.86	75308.06	0	521394.86	0.26%
	TE CONNECTIVITY PLC	IRLANDA	Servicios de Telecomunicaciones	TE CONNECTIVITY PLC	5877	153,7537	1,099,618.55	296308.81	0	1099618.55	0.55%
	AC.AENA SME SA	ESPAÑA	Industrial	AENA SME SA	20702	23,01152	481,735.54	5351.05	0	481735.54	0.24%
	KINROSS GOLD CORP	CANADA	Materiales	KINROSS GOLD	14470	21,1598	305,935.14	109702.91	0	305935.14	0.15%
	TC ENERGY CORP	CANADA	Servicios de utilidad pública	TC ENERGY CORP	11088	70,28339	513,737.43	14282.56	0	513737.43	0.26%
	DYNATRACE INC	ESTADOS UNIDOS	Tecnología de la información	DYNATRACE INC	5502	55,29039	227,199.23	0	-39776.41	227199.23	0.11%
	APTIV PLC	IRLANDIA	Productos de consumo no básico	APTIV PLC	3149	66,3115	442,545.23	48131.03	0	442545.23	0.22%
	SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES L	JAPÓN	Productos de consumo no básico	SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES L	15700	3072,17865	380,899.15	93034.55	0	380899.15	0.19%
	ROBINHOOD MARKETS INC	ESTADOS UNIDOS	Finanzas	ROBINHOOD MARKETS INC	3862	96,65238	471,288.80	149785.11	0	471288.8	0.24%
	AC.AMERICAN EXPRESS COMPANY	ESTADOS UNIDOS	Finanzas	AMERICAN EXPRESS	3419	301,657	967,918.79	62792.62	0	967918.79	0.49%
	DELTA AIR LINES INC	ESTADOS UNIDOS	Industrial	DELTA AIR LINES INC	3567	60,7056	172,528.75	0	-12003.97	172528.75	0.09%
	AC.ORACLE CORP	ESTADOS UNIDOS	Tecnología de la información	ORACLE CORP	3694	306	885,454.95	0	-77841.25	885454.95	0.44%
	MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	ESTADOS UNIDOS	Tecnología de la información	MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	564	841,34959	442,545.07	38162.22	0	442545.07	0.22%
	IDEXX LABORATORIES INC	ESTADOS UNIDOS	Salud	IDEXX LABORATORIES INC	693	531,836	397,356.48	59692.59	0	377356.48	0.19%
	HYATT HOTELS CORP CL A	ESTADOS UNIDOS	Productos de consumo no básico	HYATT HOTELS CORP	3854	144,354	466,206.58	0	-7906.63	466206.58	0.23%
	CINCINNATI FINANCIAL CORP	ESTADOS UNIDOS	Finanzas	CINCINNATI FINANCIAL CORP	7619	155,35568	1,026,649.81	16575.85	0	1026649.81	0.52%
	SONY FINANCIAL GROUP INC	JAPÓN	Finanzas	SONY FINANCIAL GROUP INC	25000	9.64	23,582.38	0	0	23582.38	0.01%
	OTSUKA HOLDINGS CO LTD	JAPÓN	Industrial	OTSUKA HOLDINGS CO LTD	9600	8262,91102	442,995.28	0	-26052.88	442993.28	0.22%
	FUJIKURA LTD	JAPÓN	Industrial	FUJIKURA LTD	5600	12865,17867	1,024,900.78	47908.83	0	1024900.78	0.51%
	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS L	SINGAPUR	Servicios de Telecomunicaciones	SINGTEL	162400	4,3518	442,736.99	0	-26815.96	442736.99	0.22%
	FUJITSU LTD	JAPÓN	Tecnología de la información	FUJITSU LTD	11900	3534,14025	238,467.33	0	-6417.9	238467.33	0.12%
	XERO LTD	NEUEVA ZELANDA	Tecnología de la información	XERO LTD	4960	162,703	439,659.36	0	-17671.43	439659.36	0.22%
	CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	JAPÓN	Industrial	CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	16300	3883,65525	397,799.66	29195.83	0	397799.66	0.20%
	NEC CORP	JAPÓN	Tecnología de la información	NEC CORP	16700	4624,88634	455,204.93	5477.47	0	455204.93	0.23%
	NEWMONT MINING	ESTADOS UNIDOS	Industrial	NEWMONT MINING CORP	14263	60,38621	282,556.61	0	0	282556.61	0.14%
	AC.MORGAN STANLEY	ESTADOS UNIDOS	Finanzas	MORGAN STANLEY	4114	153,55935	557,371.34	18563.29	0	557371.34	0.28%
	WESTERN DIGITAL CORP	ESTADOS UNIDOS	Tecnología de la información	WESTERN DIGITAL CORP	6536	76.5	668,810.17	241656.76	0	668810.17	0.34%
	GE VERNOVA INC	ESTADOS UNIDOS	Industrial	GE VERNOVA INC	1019	556.81	534,036.78	45003.86	0	534036.78	0.27%
	TJX COMPANIES INC	ESTADOS UNIDOS	Productos de consumo básico	TJX COMPANIES INC	6262	140,74049	771,424.81	20366.46	0	771424.81	0.39%
	PANASONIC CORP	JAPÓN	Productos de consumo no básico	PANASONIC CORP	26240	152,28708	243,723.91	10064.32	0	243723.91	0.13%
	COSTCO WHOLESALE CORP	ESTADOS UNIDOS	Productos de consumo básico	COSTCO WHOLESALE CORP	888	973,47226	700,556.03	0	-37399.5	700556.03	0.35%
	DECKERS OUTDOOR CORP	ESTADOS UNIDOS	Productos de consumo no básico	DECKERS OUTDOOR CORP	2724	118,21519	235,347.20	0	-39076.71	235347.2	0.12%
	GRAN BRETAGNA	PAISES BAJOS	Materiales	FRESNILLO PLC	9710	22,47409	262,337.79	10005.96	0	262337.79	0.13%
	PROSUS NV	PAISES BAJOS	Productos de consumo no básico	PROSUS NV	22151	48,6943	1,327,730.94	249103.5	0	1327730.94	0.67%
	LAFARGEHOLCIM LTD (SW)	SUIZA	Materiales	LAFARGEHOLCIM LTD	9413	98,98922	678,495.97	0	-13194.03	678495.97	0.34%
	CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	JAPÓN	Salud	CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	7300	6157,84589	270,730.53	8999.93	0	270730.53	0.14%
	GENMAB A/S	DINAMARCA	Salud	GENMAB A/S	3376	1679,55397	871,970.16	112166.82	0	871970.16	0.44%
	BRAMBLES LTD	AUSTRALIA	Productos de consumo no básico	BRAMBLES FINANCE PLC	32039	25,42109	447,182.42	0	-14375.81	447182.42	0.22%
	ADVANTEST CORP	JAPÓN	Tecnología de la información	ADVANTEST CORP	6600	11340	556,141.54	120339.91	0	556141.54	0.28%
	SHOPIFY INC (CN)	CANADA	Tecnología de la información	SHOPIFY INC	7139	161,6381	903,791.32	178889.74	0	903791.32	0.45%
	MS&AD INSURANCE GROUP HOLDINGS	JAPÓN	Finanzas	MS&AD INSURANCE GROUP HOLDINGS	19200	3338,80648	370,618.38	0	-1774.42	370618.38	0.19%
	AVIVA PLC	GRAN BRETAGNA	Finanzas	AVIVA PLC	119670	6,46441	939,533.77	45495.65	0	939533.77	0.47%
	ORION OYJ	FINLANDIA	Salud	ORION OYJ	3003	66,68389	195,645.45	0	-4606.3	195645.45	0.10%
	T-MOBILE US INC	ESTADOS UNIDOS	Servicios de Telecomunicaciones	T-MOBILE US INC	2267	251.12	462,521.44	0	-23822.18	462521.44	0.23%
	CARNIVAL CORP	PANAMA	Productos de consumo no básico								

Inversió	Nom Valor	País	Sector	Emisora	Títols	Canvi Mlg	Efectu	Plusvàlua	Minusvàlua	Valor Realizació	% Total
Renta Fija Pública	EFSS 0.4% 26/01/2026	LUXEMBURGO	Gubernamental	EFSS	136	98.49704	135.684.18	87.69280367	0	134043.6728	0.07%
	TREASURY CERTIFICATES 0% 11/12/25	BELGICA	Gubernamental	BELGIUM KINGDOM	7100000	98.4286	70.728.92	36.85610211	0	68921.1861	0.04%
	EUROPEAN INVESTMENT BANK 4.5 15/10/25	ITALIA	Gubernamental	EUROPEAN INVESTMENT BANK	99	101.242	103.373.22	11.7117	0	100231.3917	0.05%
	LAND BERLIN 0.625% 20/03/2025	ALEMANIA	Gubernamental	LAND BERLIN	141	98.73536	140.531.74	35.0667006	0	138251.9267	0.07%
	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 03/12/2025	FRANCIA	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC	79000	98.19801	78.733.77	49.77000135	0	77626.2	0.04%
	SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 06/03/2026	ESPAÑA	Gubernamental	ESTADO ESPAÑOL	71	98.59801	70.407.15	0	-4.494300186	70000.0957	0.04%
	SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 06/02/2026	ESPAÑA	Gubernamental	ESTADO ESPAÑOL	48	98.584	47.671.20	2.9904	0	47323.3104	0.02%
	ESM TBILL 0.00% 20.11.2025	LUXEMBURGO	Gubernamental	EURO STABILITY MECHANISM	11900000	99.002	118.677.51	5.6049	0	117817.9849	0.06%
	EUROPEAN UNION BILL 0% 07.11.2025	LUXEMBURGO	Gubernamental	EUROPEAN UNION	135000	99.025	134.736.75	6.763500506	0	133690.5235	0.07%
	ESM TBILL 0.00% 18/12/2025	LUXEMBURGO	Gubernamental	EURO STABILITY MECHANISM	9200000	99.05201	91.609.92	0	-1.15920001	91126.6908	0.05%
	EUROPEAN UNION BILL 0% 10.04.2026	ALEMANIA	Gubernamental	EUROPEAN UNION	145000	98.48303	143.481.85	0	-10.15000046	142790.25	0.07%
	EUROPEAN UNION BILL 0% 05.06.2026	ALEMANIA	Gubernamental	EUROPEAN UNION	119000	98.31209	117.386.36	0	-54.74000136	116936.65	0.06%
	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 22/04/2026	FRANCIA	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC	91000	98.192	89.978.07	0	-57.33	89297.39	0.05%
	SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 05.06.2026	ESPAÑA	Gubernamental	ESTADO ESPAÑOL	94	98.077	92.711.84	0	-49.773	92142.607	0.05%
	KFW 0% 15/06/2026	ALEMANIA	Gubernamental	KFW	93	98.176	91.696.00	0	-67.3971	91236.2829	0.05%
	AUSTRIAN T-BILL 0% 30/10/2025	AUSTRIA	Gubernamental	REPUBLIC OF AUSTRIA	440	99.041	43.936.20	4.4396	0	43582.4796	0.02%
	DUTCH TREASURY CERT 0% 30/10/2025	PAISES BAJOS	Gubernamental	KINGDOM OF THE NETHERLANDS	72000	99.134	71.897.04	12.24	0	71388.72	0.04%
	TREASURY CERTIFICATES 0% 12/03/26	BELGICA	Gubernamental	BELGIUM KINGDOM	4400000	98.358	43.611.88	0	-13.6708	43263.8492	0.02%
	TREASURY CERTIFICATES 0% 12/02/26	BELGICA	Gubernamental	BELGIUM KINGDOM	4600000	98.535	45.665.12	0	-12.6178	45313.4822	0.02%
	TREASURY CERTIFICATES 0% 14/05/26	BELGICA	Gubernamental	BELGIUM KINGDOM	4700000	98.2521	46.422.61	0	-22.12760144	46156.3624	0.02%
	SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 08.05.2026	ESPAÑA	Gubernamental	ESTADO ESPAÑOL	48	98.122	47.422.56	0	-14.9376	47083.6224	0.02%
	EUROPEAN UNION BILL 0% 03.10.2025	ALEMANIA	Gubernamental	EUROPEAN UNION	130000	98.986	129.993.50	6.5	0	128690.9	0.07%
	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 22/10/2025	FRANCIA	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC	104000	98.985	103.886.64	11.45040111	0	102955.8604	0.05%
	ESM TBILL 0.00% 23.10.2025	LUXEMBURGO	Gubernamental	EURO STABILITY MECHANISM	10700000	98.924	106.876.95	13.803	0	105862.483	0.05%
	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 19/11/2025	FRANCIA	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC	91000	98.94701	90.761.58	7.280000073	0	90049.06	0.05%
	LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 2 15/10/2025	ALEMANIA	Gubernamental	LAND NORDRHEIN-WESTFALEN	137	99.902	139.641.75	19.5636	0	136885.3036	0.07%
	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 17/06/2026	FRANCIA	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC	70000	98.141	68.996.40	0	-61.6	68637.1	0.03%
	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 20.05.2026	FRANCIA	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC	118000	98.19927	116.475.44	0	-84.94820836	115790.2018	0.06%
	EUROPEAN UNION BILL 0% 08.05.2026	LUXEMBURGO	Gubernamental	EUROPEAN UNION	117000	98.243	115.592.49	0	-73.69830641	114870.6217	0.06%
	LAND NIEDERSACHSEN 0.5% 08.06.2026	ALEMANIA	Gubernamental	LAND NIEDERSACHSEN	138	98.5491	136.731.14	0	-67.37160594	135930.3984	0.07%
	KFW 2.875% 29.05.2026	ALEMANIA	Gubernamental	KFW	147	100.85138	149.232.33	0	-101.8122078	148149.7278	0.07%
	TREASURY CERTIFICATES 0% 16.10.2025	BELGICA	Gubernamental	BELGIUM KINGDOM	4700000	99.34351	46.964.37	2.082100013	0	46693.5321	0.02%
	SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 10.04.2026	ESPAÑA	Gubernamental	ESTADO ESPAÑOL	121	98.83988	119.730.71	0.713900025	0	119597.0939	0.06%
	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 26.11.2025	FRANCIA	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC	120000	99.504	119.638.80	10.8	0	119415.6	0.06%
	EUROPEAN UNION BILL 0% 05.12.2025	LUXEMBURGO	Gubernamental	EUROPEAN UNION	117000	99.176	116.595.18	4.68	0	116040.6	0.06%
	ESM TBILL 0.0% 19.03.2026	LUXEMBURGO	Gubernamental	EURO STABILITY MECHANISM	12300000	99.005	121.861.02	0	-2.214	121773.936	0.06%
	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 11.03.2026	FRANCIA	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC	120000	98.919	118.929.60	0	-2.4	118700.4	0.06%
	FINNISH T-BILL 0% 13.05.2026	FINLANDIA	Gubernamental	FINNISH GOVERNMENT	95	98.494	93.830.55	0	-16.967	93552.333	0.05%
	AUSTRIAN T-BILL 0% 27/11/2025	AUSTRIA	Gubernamental	REPUBLIC OF AUSTRIA	970	99.589	96.714.82	8.73	0	96610.06	0.05%
	ESM TBILL 0.0% 04.12.2025	LUXEMBURGO	Gubernamental	EURO STABILITY MECHANISM	9700000	98.547	96.094.38	0	-2.2698	96558.3202	0.05%
	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 14/01/2026	FRANCIA	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC	119000	99.05943	118.315.75	0	-5.938100418	117874.7919	0.06%
	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 11.02.2026	FRANCIA	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC	95000	98.989	94.307.45	0	-18.05	94021.5	0.05%
	TREASURY CERTIFICATES 0% 09/04/26	BELGICA	Gubernamental	BELGIUM KINGDOM	7000000	98.56421	69.272.98	0	-23.21900101	68971.731	0.03%
	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 25.03.2026	FRANCIA	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC	72000	98.78	71.301.60	0	-7.2	71114.4	0.04%
	DUTCH TREASURY CERT 0% 29.01.2026	PAISES BAJOS	Gubernamental	KINGDOM OF THE NETHERLANDS	98000	99.34701	97.369.86	0	-2.940000006	97357.13	0.05%
	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 12.11.2025	FRANCIA	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC	120000	99.549	119.731.20	7.2	0	119466	0.06%
	ESM TBILL 0.0% 19.02.2026	LUXEMBURGO	Gubernamental	EURO STABILITY MECHANISM	12000000	99.024	119.072.40	0	-18.57600156	118810.234	0.06%
	LAND NIEDERSACHSEN 0% 08.09.2026	ALEMANIA	Gubernamental	LAND NIEDERSACHSEN	49	97.96918	48.053.32	4.390400165	0	48009.2904	0.02%
	ESM TBILL 0.0% 09/10/2025	LUXEMBURGO	Gubernamental	EURO STABILITY MECHANISM	11700000	99.473	116.955.54	6.9849006	0	116390.4049	0.06%
	SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 07/08/2026	ESPAÑA	Gubernamental	ESTADO ESPAÑOL	95	98.07	93.372.65	0	-62.2915	93104.2085	0.05%
	TREASURY CERTIFICATES 0% 11/06/26	BELGICA	Gubernamental	BELGIUM KINGDOM	11700000	98.19951	115.385.40	0	-52.90740152	114840.5226	0.06%
	EUROPEAN UNION BILL 0% 07.08.2026	ALEMANIA	Gubernamental	EUROPEAN UNION	95000	98.08601	93.379.30	0	-43.70000023	93138.01	0.05%
	SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 04/09/2026	ESPAÑA	Gubernamental	ESTADO ESPAÑOL	97	98.04301	95.186.10	0	-1.823600006	95099.8964	0.05%
	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 29/10/2025	FRANCIA	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC	97000	99.79697	96.856.44	0	-7.750300729	96795.3197	0.05%
	EUROPEAN UNION BILL 0% 03.07.2026	LUXEMBURGO	Gubernamental	EUROPEAN UNION	93000	98.107	91.598.49	0	-71.61	91167.9	0.05%
	SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 10.07.2026	ESPAÑA	Gubernamental	ESTADO ESPAÑOL	94	98.10701	92.533.60	0	-84.40260055	92136.1874	0.05%
	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 15.10.2025	FRANCIA	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC	118000	99.554	117.917.40	11.8	0	117485.52	0.06%
	EUROPEAN UNION BILL 0% 04.09.2026	LUXEMBURGO	Gubernamental	EUROPEAN UNION	121000	98.054	118.731.25	0	-42.33790357	118603.0121	0.06%
	LAND HESSEN 0.375% 06.07.2026	ALEMANIA	Gubernamental	LAND HESSEN	147	98.61419	145.233.62	0	-37.23510275	144025.6349	0.07%
	ESM TBILL 0.0% 22.01.2026	LUXEMBURGO	Gubernamental	EURO STABILITY MECHANISM	9400000	99.00201	93.419.08	0	-17.23020011	93044.6598	0.05%
	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 17/12/25 (LT)	FRANCIA	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC	120000	99.43399	119.508.00	12.0000002	0	119332.79	0.06%
	FINNISH T-BILL 0% 13.02.2026	FINLANDIA	Gubernamental	FINNISH GOVERNMENT	70	98.80101	69.489.00	0	-6.21600027	69154.494	0.03%
	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 01.10.2025	FRANCIA	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC	95000	99.70901	95.000.00	9.50000005	0	94733.06	0.05%
	TREASURY CERTIFICATES 0% 13/08/26	BELGICA	Gubernamental	BELGIUM KINGDOM	12100000	98.16661	118.888.31	0	-25.37370041	118756.2263	0.06%
	TREASURY CERTIFICATES 0% 09.07.2026	BELGICA	Gubernamental	BELGIUM KINGDOM	11900000	98.22531	117.177.28	0	-19.82540019	116868.2946	0.06%
	FINNISH T-BILL 0% 13.08.2026	FINLANDIA	Gubernamental	FINNISH GOVERNMENT	123	98.2	120.856.11	0	-17.6874	120768.3126	0.06%
	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 15.07.2026	FRANCIA	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC	119000	98.179	117.092.43	0	-86.87	116746.14	0.06%
	EFSS 2.75% 17/08/2026	LUXEMBURGO	Gubernamental	EFSS	122	100.585	123.124.89	1.3298	0	122715.0298	0.06%
	LAND NIEDERSACHSEN 0% 10.07.2026	ALEMANIA	Gubernamental	LAND NIEDERSACHSEN	121	98.1705	119.062.79	0	-45.39920191	118740.9108	0.06%
Total Renta Fija Pública					172269694	8980.66831	8.824.837.69	1615.253137	-1420.261947	8763398.781	4.43%
Renta Fija Privada	CAISSE D'AMORT 4.00 15/12/2025	FRANCIA	Finanzas	CAISSE D'AMORT DETTE SOC	104	101.197	107.695.21	0	-4.9608	105239.9192	0.05%
Total Renta Fija Privada					104	101.197	107.695.21	0	-4.9608	105239.9192	0.05%
Futuros	FUT S&P500 EMINI FUT DEC 25	ESTADOS UNIDOS	DERIVADOS	CHICAGO MARKET EXCHANGE	8	0	539.100.00	0	0	0	0.00%
	EURO-BUND FUTURE DEC25	ALEMANIA	DERIVADOS	DERIVADOS	26	0	334.282.00	0	0	0	0.00%
	EURO-BOBL FUTURE DIC25	ALEMANIA	DERIVADOS	EUREX	25	0	294.525.00	0	0	0	0.00%
	FUT. EUROSTOXX 50 DIC 25	ALEMANIA	DERIVADOS	EUREX	-36	0	-1.994.760.00	0	0	0	0.00%
Total Futuros					23	0	-826.853.00	0	0	0	0.00%