



# Plan de Pensiones Individual Zurich Suiza

2o Semestre 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 segundo semestre de 2025 resultó favorable para los mercados financieros y permitió cerrar el año con rentabilidades positivas en la mayoría de activos. A pesar de la elevada inestabilidad geopolítica, ésta no afectó de forma relevante a los precios, y los inversores se centraron en factores como el crecimiento económico moderado, la desinflación gradual y los sólidos beneficios empresariales.

La Reserva Federal aplicó tres recortes de tipos de 25 puntos básicos en la segunda mitad del año, motivados por un mercado laboral más débil, con el desempleo subiendo al 4,6%. Así, los tipos de referencia descendieron al rango 3,50–3,75%. Los aranceles anunciados por Estados Unidos fueron finalmente asimilados sin generar la volatilidad esperada. La curva de tipos estadounidense reflejó los recortes, con los bonos a dos años cayendo a una rentabilidad del 3,48% y los de diez años al 4,17%. En Europa, sin embargo, las rentabilidades repuntaron, situándose el bono alemán a diez años en el 2,86%.

El dólar se estabilizó en el segundo

semestre y cerró en 1,17 por euro. El oro destacó con una revalorización del 31,3%, favorecido por el contexto geopolítico. Las bolsas globales también avanzaron con fuerza, impulsadas por las temáticas de defensa e inteligencia artificial.

El fondo registró una discreta rentabilidad positiva durante el segundo semestre de 2025, impulsado por la rentabilidad que ofrecían sus activos al inicio del periodo, lo cual contribuyó al resultado positivo obtenido en el acumulado del ejercicio. La rentabilidad de la deuda pública a corto plazo en el entorno de la Eurozona ha sido muy estable a lo largo del periodo semestral.

La cartera estuvo invertida en referencias de renta fija de emisores soberanos a corto plazo en euros. Dicha categoría conforma una inversión de bajo riesgo y rentabilidad esperada positiva en el corto plazo.

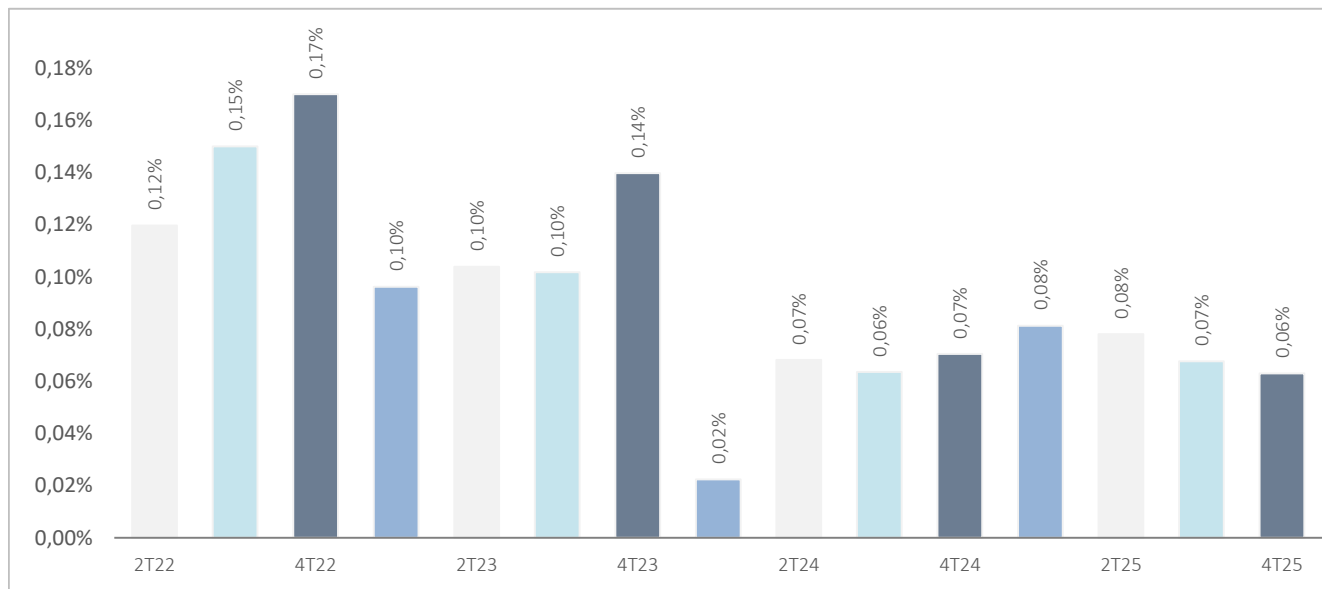
**1** 2 3 4 5 6 7

## Datos del Plan de Pensiones

Categoría Inverco	Renta Fija Corto Plazo
Índice de Referencia	100% EGBO
Fecha de Adscripción del Plan	08/03/2001
Fondo Adscrito	DZ MONETARIO, F.P
Gestora del Fondo	Deutsche Zurich Pensiones EGFP, SA
Depositario del Fondo	BNP Paribas SA, Sucursal 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 ..... 6.043.168
Valor de la participación	EUROS ..... 9,00952
Nº de partícipes	797
Inversión mínima inicial	30 EUROS
Inversión mínima (Aport. Periódic.)	30 EUROS mensuales
Comisión de gestión	0,8500% sobre el patrimonio
Comisión de depositaría	0,0260% sobre el patrimonio
Otros Gastos 2025 (Auditoría, Registro Mercantil, Notario y otros)	0,02%
Código de Producto	10901

## Rentabilidades Históricas 2o Semestre 2025

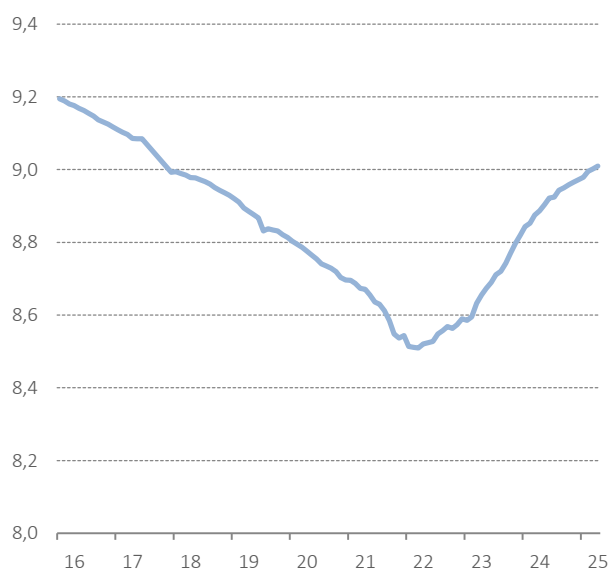
### Volatilidades históricas 2o Semestre 2025



### Rentabilidades

Mes	0,08%	2024	2,67%
3 meses	0,34%	2023	1,58%
Año en curso	1,38%	2022	-2,00%
		2021	-1,20%
		2020	-1,23%
Media 3 años	1,88%	2019	-1,04%
Media 5 años	0,53%	2018	-1,18%
Media 10 años	-0,25%	2017	-0,99%
Media 15 años	0,04%	2016	-0,65%
Media 20 años	0,52%	2015	-0,46%

### Evolución valor liquidativo de los últimos 10 años 2o Semestre 2025



Fuente: elaboración propia.

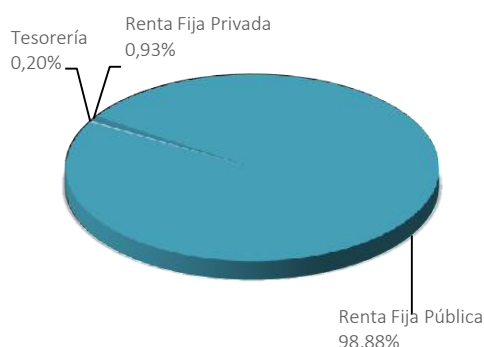
(1) Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Inscrito en el Registro Administrativo de la D.G.S. con el nº F0719

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

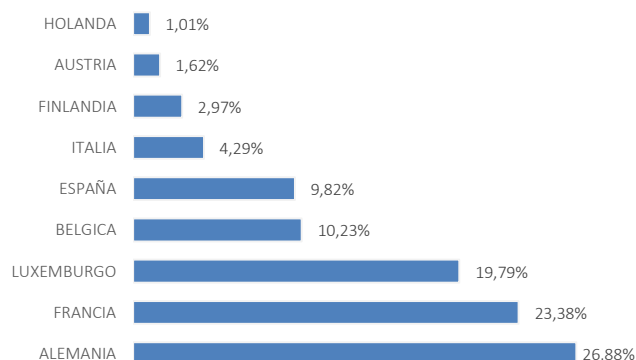
# Plan de Pensiones Individual Zurich Suiza

## Análisis de la cartera 2o Semestre 2025

### Cartera por tipo de activos



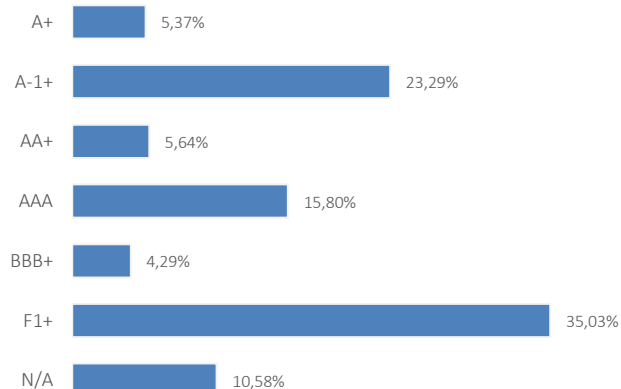
### Distribución geográfica de la renta variable



## Principales Valores

Valor	País	Sector	%
CAISSE D'AMORT DETTE SOC 0 25/02/2026	FRANCIA	GUBERNAMENTAL	1,55%
KFW 2,875% 29.05.2026	ALEMANIA	GUBERNAMENTAL	1,54%
EFSF 0,4% 26/01/2026	LUXEMBURGO	GUBERNAMENTAL	1,53%
LAND BERLIN 0,625% 20/03/2026	ALEMANIA	GUBERNAMENTAL	1,52%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 06/02/2026	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	1,52%
ESM TBILL 0,0% 18.01.2026	LUXEMBURGO	GUBERNAMENTAL	1,52%
EUROPEAN UNION BILL 0% 10.04.2026	ALEMANIA	GUBERNAMENTAL	1,52%
LAND NIEDERSACHSEN 0,5% 08.06.2026	ALEMANIA	GUBERNAMENTAL	1,52%
ESM TBILL 0% 23.04.2026	LUXEMBURGO	GUBERNAMENTAL	1,51%
EUROPEAN UNION BILL 0% 09/01/2026	ALEMANIA	GUBERNAMENTAL	1,51%

### 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 Suiza

## Desglose de comisiones y otros gastos imputables

### Desglose Comisiones

Concepto	Porcentaje efectivamente soportado								
	Periodo: 4o Trimestre 2025			Periodo: 2o Semestre 2025			Acumulado a 31.12.2025		
	s/ Pat.	s/ Result.	Total	s/ Pat.	s/ Result.	Total	s/ Pat.	s/ Result.	Total
Comisión de Gestión directa	0,21%	0,00%	0,21%	0,43%	0,00%	0,43%	0,85%	0,00%	0,85%
Comisión de Gestión indirecta (1)	0,00%	0,00%	0,00%	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%	0,03%	0,00%	0,03%
Comisión de Depósito indirecta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gastos soportados por el Plan (2)	0,01%	0,00%	0,01%	0,01%	0,00%	0,01%	0,02%	0,00%	0,02%

(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 0.85% de la cuenta de posición del plan de pensiones.

### Desglose Gastos

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

Concepto	Periodo: 4o Trimestre 2025	Periodo: 2o Semestre 2025	Acumulado a 31.12.2025
Servicios de análisis financiero.	0,00%	0,00%	0,00%
Utilización de índices de referencia	0,00%	0,00%	0,00%
Análisis de sostenibilidad	0,00%	0,00%	0,00%
Auditoría y otros servicios profesionales	0,00%	0,01%	0,02%
Comisión de Control del Fondo y del Plan	0,00%	0,00%	0,00%
Liquidación de operaciones de inversión	0,00%	0,00%	0,00%
Revisión financiero actuarial.	0,00%	0,00%	0,00%
Otros gastos soportados por el plan (3)	0,00%	0,00%	0,00%

(3) 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 Suiza

## Análisis de la Cartera de Inversiones DZ MONETARIO, F.P 2o Semestre 2025

Inversión	Nom Valor	País	Sector	Emisora	Títulos	Canvi Mig	Efectiu	Plusvàlua	Minusvàlua	Valor Realització	% Total
Renta Fija Pública											
	BUONI POLIENNALI DEL TES 0,5 01/02/2026	ITALIA	Gubernamental	BUONI POLIENNALI DEL TES	327	99,773	327.261,21	24,30	0,00	326.282,01	1,02%
	LAND RHEINLAND-PFALZ 0,75% 19/01/2026	ALEMANIA	Gubernamental	LAND RHEINLAND-PFALZ	405	98,33281	407.758,11	227,04	0,00	396.474,93	1,27%
	LAND NIEDERSACHSEN 0,01% 17,03/2026	ALEMANIA	Gubernamental	LAND NIEDERSACHSEN	481	98,00189	479.157,51	320,30	0,00	471.709,40	1,49%
	CAISSE D'AMORT DETTE SOC 0,25/02/2026	FRANCIA	Gubernamental	CAISSE D'AMORT DETTE SOC	5	98,55019	498.455,00	74,10	0,00	492.825,06	1,55%
	LAND NIEDERSACHSEN 0,375% 09,01/2026	ALEMANIA	Gubernamental	LAND NIEDERSACHSEN	405	98,25252	406.461,16	154,10	0,00	398.076,82	1,27%
	EUROPEAN UNION BILL 0% 06/03/2026	LUXEMBURGO	Gubernamental	EUROPEAN UNION	405.000	97,77257	403.602,75	263,29	0,00	396.242,22	1,26%
	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 25/02/2026	FRANCIA	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC	80.000	97,851	79.756,80	20,80	0,00	78.301,60	0,25%
	EUROPEAN UNION BILL 0% 09/01/2026	ALEMANIA	Gubernamental	EUROPEAN UNION	486.000	98,8382	485.810,46	53,51	0,00	480.407,19	1,51%
	EUROPEAN UNION BILL 0% 06/02/2026	ALEMANIA	Gubernamental	EUROPEAN UNION	408.000	98,6843	407.212,55	28,60	0,00	402.701,38	1,27%
	TREASURY CERTIFICATES 0% 15/01/26	BELGICA	Gubernamental	BELGIUM KINGDOM	15.900.000	97,9597	157.914,84	54,60	0,00	154.830,94	0,49%
	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 28/01/2026	FRANCIA	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC	238.000	97,872	237.659,66	64,26	0,00	232.999,62	0,74%
	LAND BADEN-WUERTEMBERG 0,625% 22/01/26	ALEMANIA	Gubernamental	LAND BADEN-WUERTEMBERG	240	98,111	241.222,75	160,30	0,00	235.626,70	0,75%
	SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 16/01/2026	ESPAÑA	Gubernamental	ESTADO ESPAÑOL	409	98,7995	408.693,25	50,51	0,00	404.140,48	1,27%
	EFSS 0,4% 26/01/2026	LUXEMBURGO	Gubernamental	EFSS	488	98,56106	489.340,06	107,65	0,00	481.085,63	1,53%
	LAND BERLIN 0,625% 20/03/2026	ALEMANIA	Gubernamental	LAND BERLIN	488	98,73933	489.041,58	193,93	0,00	482.041,88	1,52%
	SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 06/03/2026	ESPAÑA	Gubernamental	ESTADO ESPAÑOL	240	98,598	239.184,00	19,99	0,00	236.655,20	0,75%
	SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 06/02/2026	ESPAÑA	Gubernamental	ESTADO ESPAÑOL	489	99,33083	488.080,68	26,94	0,00	485.754,70	1,52%
	EUROPEAN UNION BILL 0% 10,04/2026	ALEMANIA	Gubernamental	EUROPEAN UNION	490.000	98,44815	487.319,70	14,75	0,00	482.410,73	1,52%
	EUROPEAN UNION BILL 0% 05,06/2026	ALEMANIA	Gubernamental	EUROPEAN UNION	407.000	98,31192	403.499,80	0,00	-122,10	400.007,42	1,26%
	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 22/04/2026	FRANCIA	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC	326.000	98,192	323.949,46	0,00	-127,11	319.978,83	1,01%
	SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 05,06/2026	ESPAÑA	Gubernamental	ESTADO ESPAÑOL	326	98,077	323.303,98	8,08	0,00	319.739,11	1,01%
	KFW 0% 15/06/2026	ALEMANIA	Gubernamental	KFW	326	98,176	323.140,98	0,00	-73,87	319.979,89	1,01%
	TREASURY CERTIFICATES 0% 12/03/26	BELGICA	Gubernamental	BELGIUM KINGDOM	32.600.000	98,79659	324.810,10	52,32	0,00	322.129,22	1,01%
	TREASURY CERTIFICATES 0% 12/02/26	BELGICA	Gubernamental	BELGIUM KINGDOM	15.900.000	98,535	158.679,77	29,24	0,00	156.699,90	0,49%
	TREASURY CERTIFICATES 0% 14/05/26	BELGICA	Gubernamental	BELGIUM KINGDOM	15.900.000	98,2521	157.868,56	0,00	-8,44	156.212,40	0,49%
	SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 08,05/2026	ESPAÑA	Gubernamental	ESTADO ESPAÑOL	164	98,122	162.874,96	2,48	0,00	160.922,56	0,51%
	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 17/08/2026	FRANCIA	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC	244.000	98,141	241.713,72	0,00	-139,08	239.324,97	0,75%
	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 23,05/2026	FRANCIA	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC	405.000	98,1989	401.816,70	0,00	-186,26	397.519,31	1,25%
	EUROPEAN UNION BILL 0% 08,05/2026	LUXEMBURGO	Gubernamental	EUROPEAN UNION	405.000	98,243	402.144,75	0,00	-141,75	397.742,42	1,25%
	LAND NIEDERSACHSEN 0,5% 08,06/2026	ALEMANIA	Gubernamental	LAND NIEDERSACHSEN	488	98,54968	486.260,58	59,58	0,00	480.982,06	1,52%
	KFW 2,875% 29,05/2026	ALEMANIA	Gubernamental	KFW	485	100,8688	494.822,45	0,00	-272,86	488.940,82	1,54%
	SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 10,04/2026	ESPAÑA	Gubernamental	ESTADO ESPAÑOL	402	98,84	399.941,76	157,42	0,00	397.494,22	1,25%
	ESM TBILL 0,0% 19,03/2026	LUXEMBURGO	Gubernamental	EURO STABILITY MECHANISM	39.200.000	99,005	390.404,56	90,75	0,00	388.190,35	1,22%
	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 11,03/2026	FRANCIA	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC	402.000	98,919	400.440,24	8,04	0,00	397.662,42	1,25%
	FINNISH T-BILL 0% 13,05/2026	FINLANDIA	Gubernamental	FINNISH GOVERNMENT	326	98,494	323.825,46	0,00	-19,20	321.071,26	1,01%
	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 14,01/2026	FRANCIA	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC	408.000	99,05924	407.734,80	20,44	0,00	404.182,16	1,27%
	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 11,02/2026	FRANCIA	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC	326.000	98,989	325.269,76	0,00	-13,04	322.691,11	1,01%
	TREASURY CERTIFICATES 0% 09,04/26	BELGICA	Gubernamental	BELGIUM KINGDOM	24.400.000	98,5642	242.736,08	17,98	0,00	240.514,64	0,76%
	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 25,03/2026	FRANCIA	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC	487.000	98,90323	484.754,93	43,88	0,00	481.702,64	1,51%
	DUTCH TREASURY BILLET 0% 29,01/2026	PAISES BAJOS	Gubernamental	KINGDOM OF THE NETHERLANDS	326.000	98,947	325.517,52	6,52	0,00	325.877,75	1,01%
	ESM TBILL 0,0% 19,02/2026	LUXEMBURGO	Gubernamental	EURO STABILITY MECHANISM	39.200.000	99,02401	390.855,30	0,00	-11,25	388.162,87	1,22%
	LAND NIEDERSACHSEN 0% 08,09/2026	ALEMANIA	Gubernamental	LAND NIEDERSACHSEN	404	98,05123	398.400,58	130,77	0,00	396.257,74	1,24%
	SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 07/08/2026	ESPAÑA	Gubernamental	ESTADO ESPAÑOL	326	98,07	322.156,46	0,00	-43,26	319.664,94	1,00%
	TREASURY CERTIFICATES 0% 11/06/26	BELGICA	Gubernamental	BELGIUM KINGDOM	40.500.000	98,1995	401.475,29	0,00	-56,58	397.651,41	1,25%
	EUROPEAN UNION BILL 0% 07,08/2026	ALEMANIA	Gubernamental	EUROPEAN UNION	326.000	98,086	322.055,40	0,00	-97,77	319.662,61	1,00%
	SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 04/09/2026	ESPAÑA	Gubernamental	ESTADO ESPAÑOL	326	98,043	321.644,64	100,08	0,00	319.720,29	1,00%
	EUROPEAN UNION BILL 0%	LUXEMBURGO	Gubernamental	EUROPEAN UNION	326.000	98,107	322.715,92	0,00	-156,45	319.672,39	1,01%
	SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 10,07/2026	ESPAÑA	Gubernamental	ESTADO ESPAÑOL	326	98,107	322.625,90	0,00	-119,54	319.709,29	1,01%
	EUROPEAN UNION BILL 0% 04,09/2026	LUXEMBURGO	Gubernamental	EUROPEAN UNION	393.000	98,05401	387.517,65	0,00	-216,15	385.136,11	1,21%
	LAND HESSEN 0,375% 06,07/2026	ALEMANIA	Gubernamental	LAND HESSEN	486	98,61174	482.685,01	0,00	-81,99	479.171,08	1,50%
	ESM TBILL 0,0% 22,01/2026	LUXEMBURGO	Gubernamental	EURO STABILITY MECHANISM	32.600.000	99,002	325.631,62	2,38	0,00	322.748,93	1,02%
	FINNISH T-BILL 0% 13,02/2026	FINLANDIA	Gubernamental	FINNISH GOVERNMENT	244	98,801	243.441,24	2,46	0,00	241.076,91	0,76%
	TREASURY CERTIFICATES 0% 13/08/26	BELGICA	Gubernamental	BELGIUM KINGDOM	40.200.000	98,1665	397.105,25	49,57	0,00	396.676,33	1,25%
	TREASURY CERTIFICATES 0% 09,07/2026	BELGICA	Gubernamental	BELGIUM KINGDOM	40.500.000	98,2253	400.841,06	0,73	0,00	397.813,21	1,25%
	FINNISH T-BILL 0% 13,08/2026	FINLANDIA	Gubernamental	FINNISH GOVERNMENT	392	98,2	387.127,44	0,00	-38,93	384.905,07	1,21%
	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 15,07/2026	FRANCIA	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC	405.000	98,179	400.516,65	0,00	-230,85	397.394,10	1,25%
	EFSS 2,75% 17/08/2026	LUXEMBURGO	Gubernamental	EFSS	405	100,585	410.869,23	23,33	0,00	407.392,58	1,28%
	LAND NIEDERSACHSEN 0% 10,07/2026	ALEMANIA	Gubernamental	LAND NIEDERSACHSEN	408	98,16874	403.703,76	11,63	0,00	400.540,11	1,26%
	BUONI ORDINARI DEL TES 0 14/01/2026	ITALIA	Gubernamental	REPUBLIC OF ITALY	482	99,76988	491.750,76	454,43	0,00	491.116,74	1,53%
	ESM TBILL 0% 05,02/2026	LUXEMBURGO	Gubernamental	EURO STABILITY MECHANISM	16.200.000	99,72998	161.693,82	3,18	0,00	161.565,75	0,50%
	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 03,06/2026	FRANCIA	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC	240.000	98,923	237.938,40	26,40	0,00	237.441,60	0,74%
	ESM TBILL 0% 05,03/2026	LUXEMBURGO	Gubernamental	EURO STABILITY MECHANISM	32.700.000	99,525	325.871,85	27,30	0,00	325.474,05	1,02%
	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 04,03/2026	FRANCIA	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC	327.000	99,51799	325.881,66	26,19	0,00	325.450,04	1,02%
	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 18,02/2026	FRANCIA	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC	405.000	99,67299	403.930,80	0,00	-16,16	403.659,48	1,26%
	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 06,05/2026	FRANCIA	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC	405.000	99,014	402.140,70	0,00	-24,30	400.982,40	1,25%
	ESM TBILL 0% 23,04/2026	LUXEMBURGO	Gubernamental	EUROPEAN UNION	48.900.000	99,04428	486.031,77	90,02	0,00	484.416,59	1,52%
	SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 06/11/2026	ESPAÑA	Gubernamental	ESTADO ESPAÑOL	164	98,069	161.221,84	0,00	-30,60	160.802,57	0,50%
	EFSS 0% 20/07/2026	LUXEMBURGO	Gubernamental	EFSS	326	98,53399	322.400,97	0,00	-52,13	321.168,70	1,01%
	REPUBLIC OF AUSTRIA 2% 15/07/2026	AUSTRIA	Gubernamental	REPUBLIC OF AUSTRIA	275	100,00663	277.721,14	162,58	0,00	275.164,33	0,87%
	LAND HESSEN 0% 10,09/2026	ALEMANIA	Gubernamental	LAND HESSEN	326	98,199	321.383,84	0,00	-12,19	320.116,55	0,90%
	TREASURY CERTIFICATES 0% 10/09/26	BELGICA	Gubernamental	BELGIUM KINGDOM	32.600.000	98,19871	321.552,06	32,60	0,00	320.160,40	1,00%
	BUONI ORDINARI DEL TES 0% 30/01/2026	ITALIA	Gubernamental	REPUBLIC OF ITALY	245	99,73598	244.684,35	55,35	0,00	244.408,52	0,76%
	ESM TBILL 0,0% 21,05/2026	LUXEMBURGO	Gubernamental	EURO STABILITY MECHANISM	32.400.000	99,019	321.495,48	11,44	0,00	320.833,00	1,00%
	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 07,01/2026	FRANCIA	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC	164.000	99,76398	163.957,36	6,56	0,00	163.619,49	0,51%
	AUSTRIAN T-BILL 0% 30/04/2026	AUSTRIA	Gubernamental	REPUBLIC OF AUSTRIA	2.450	99,193	243.436,90	38,71	0,00	243.061,57	0,76%
	BUONI ORDINARI DEL TES 0% 13/03/2026	ITALIA	Gubernamental	BUONI ORDINARI DEL TES	405	99,54698	403.465,05	38,15	0,00	403.203,43	1,26%
	KFW 0% 30/09/2026	ALEMANIA	Gubernamental	KFW	405	98,03999	399.038,40	100,60	0,00	397.162,56	1,24%
	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 09/09/2026	FRANCIA	Gubernamental	FRENCH REPUBLIC	405.000	98,29599	399.192,30	0,00	-137,66</		