



**Evolución de Mercado**

Durante el primer trimestre del año, las noticias han estado focalizadas en las primeras y polémicas decisiones de la nueva administración Trump. Con el anuncio de los nuevos aranceles el nerviosismo se ha apoderado de los principales índices bursátiles, especialmente los de la bolsa estadounidense.

El nuevo gobierno de EEUU sabe que arreglar los problemas estructurales del déficit comercial es muy complejo, siempre y cuando se quiera evitar que sus consumidores sean quienes paguen dicho desequilibrio. La enorme interdependencia con México y Canadá obliga a todas las partes a llegar a acuerdos, ya que EEUU representa el 75% de sus exportaciones (en valor de mercado) de estos dos países. Pero es importante también para EEUU, ya que el 41% del total de sus exportaciones se dirigen a Canadá y México, representando un peso del 2,9% del PIB en 2023; y lo peor de todo sería para el consumidor estadounidense, debido a que las importaciones desde sus dos vecinos son difícilmente reemplazables en el corto plazo, lo cual hace que cualquier arancel que se imponga repercutirá directamente al poder adquisitivo del ciudadano en EEUU.

De esta forma, si bien el aumento de los aranceles tiene connotaciones inflacionistas, todo depende de cómo se reparta el impacto entre el proveedor (vendedor extranjero), el importador (la empresa que importa los bienes) y el precio al cliente final. No obstante, tras semanas llenas de titulares sobre nuevas tarifas, esta incertidumbre económica ha afectado negativamente a los indicadores de sentimiento. Así, la incertidumbre sobre la política económica ha alcanzado niveles récord desde 2020. Este hecho ha quedado patente con la publicación del dato de confianza de los consumidores elaborado por la Conference Board, el cual experimentó un descenso de 7 puntos hasta 98,3 en febrero, lo que supone una caída acumulada de más de 14 puntos desde las elecciones presidenciales en noviembre de 2024, cuando la referencia se encontraba en los 112,8 puntos. Además, las expectativas de inflación han aumentado con los consumidores anticipando un alza significativa en los precios a 12 meses vista.

En Europa, los anuncios relacionados con un mayor gasto en defensa e infraestructuras han sido importantes factores de impulso para los

activos de riesgo, fundamentalmente en las bolsas europeas, no solo por el alcance de éstos sino también por el país que lo lidera y que realmente puede permitírselo, Alemania. Tanto acontecimiento produjo que la reunión oficial del BCE mantenida en marzo haya pasado un tanto desapercibida. La Autoridad Monetaria volvió a bajar por segunda vez este año los tipos de referencia en 25 puntos básicos, dejando el tipo de depósito en el 2,50% como se esperaba. La novedad ha aparecido en el comunicado oficial, indicando que los tipos actuales son significativamente menos restrictivos, dando a entender que el final de la senda de bajadas está más cerca de lo que se esperaba a principios de año. Aunque esto podría volver a cambiar ante los acontecimientos geopolíticos y arancelarios. Con todo, la deuda española a diez años aumentó significativamente en el trimestre, cerrando en el 3,37%, desde el 3,06% a cierre del año pasado; mientras que la italiana y la alemana acabaron en el 3,87% y 2,74%, respectivamente. Así, la prima de riesgo española se situó en los 63pb y la italiana en los 113pb.

Por otro lado, el EuroStoxx50 y el Ibex35 continuaron el año con fuertes movimientos al alza, con una subida trimestral del +7,20% para el primero, y del +13,29% para el segundo. Por otro lado, el principal índice estadounidense (el S&P500) cerró para el mismo periodo con una bajada del -4,59% por la elevada incertidumbre arancelaria. En Asia, la bolsa china bajó un -1,21% en el trimestre; mientras que el índice global MSCI bajó durante el año un -2,14%.

Para finalizar, el euro se fortaleció contra el dólar hasta los 1,08; mientras que el precio del petróleo Brent cerró en los 74\$ el barril (ligera subida del +0,13% en el año). Por otra parte, el oro terminó en los 3.117\$ la onza, suponiendo una subida anual del +18,80%.

Indicadores financieros	2023	2024	2025*
Tipo de intervención Euro	4,50%	3,15%	2,65%
Tipo Deuda Española 10 años	2,98%	3,06%	3,37%
Diferencial Deuda Española	96 pb	69 pb	63 pb
Ibex 35	22,76%	14,78%	13,29%
Euro Stoxx 50	19,19%	8,28%	7,20%
Dólar/Euro	1,10	1,03	1,08

(\*) Datos a 31-marzo-2025

**Tratamiento de los Planes de Pensiones en el IRPF****A.- Régimen general**

Tendrán la consideración de **rendimientos del trabajo** las contribuciones empresariales a Planes de Pensiones (**artículo 17.1, letra e**) y las prestaciones percibidas por los beneficiarios de Planes de Pensiones (**artículo 17.2, letra a, apartado 3º**), de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto Legislativo 1/2002 y en la Directiva 2003/41/CE. El **rescate de los derechos consolidados en forma de capital**, cuando hayan transcurrido más de dos años desde la primera aportación, **no se beneficia de las reducciones** prevista en el artículo 18.

**B.- Régimen transitorio**

Se establece un régimen transitorio que afecta al cobro de las prestaciones, dependiendo de la fecha de acaecimiento de la contingencia (**D.T. Duodécima**):

**Contingencias acaecidas antes del 1 de enero de 2007:** Para las prestaciones derivadas de contingencias acaecidas antes de esta fecha, los beneficiarios podrán aplicar el régimen financiero y, en su caso, aplicar la reducción prevista en el artículo 17 del texto refundido de la Ley del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas vigente a 31 de diciembre de 2006. La reducción a la que hace

referencia esta Disposición es la del 40 por ciento en el caso de las prestaciones percibidas por beneficiarios de planes de pensiones que se perciban en forma de capital, siempre que hayan transcurrido más de dos años desde la primera aportación.

**Contingencias acaecidas a partir del 1 de enero de 2007:** Para las prestaciones derivadas de contingencias acaecidas con posterioridad a esta fecha, por las aportaciones realizadas hasta 31 de diciembre de 2006, los beneficiarios podrán aplicar el régimen financiero y, en su caso, aplicar la reducción del 40% prevista en el artículo 17 del texto refundido de la Ley del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas vigente a 31 de diciembre de 2006.

**Aplicación régimen transitorio:** El régimen transitorio previsto en esta disposición tendrá en cuenta para su aplicación el año de acaecimiento de la contingencia correspondiente, de acuerdo con el siguiente cuadro:

Año acaecimiento contingencia	Plazo máximo para cobro con reducción 40%
2023 o posterior	31 diciembre año contingencia + 2 años

**Información relevante respecto a modificaciones al Reglamento y/o especificaciones de los Planes de Pensiones**

Se indica que a partir del uno de enero de 2024 el límite máximo de aportación a los planes de pensiones individuales queda establecido en 1.500 euros anuales, siendo el límite de reducción en la base imponible por dichas aportaciones la menor entre: a) El 30 por 100 de la suma de los rendimientos netos del trabajo y de actividades económicas percibidos individualmente en el ejercicio; b) 1.500 euros.

A partir del uno de enero de 2025 ya no tendrán derecho a reducción las prestaciones por contingencias o supuestos excepcionales de liquidez acaecidos en el año 2022 o anteriores.

## PLAN DE RENTA VARIABLE MIXTA

Informe a 31/03/2025

Cartera Fondo de Pensiones FONDOCAJAMAR X, FONDO DE PENSIONES (F2105), en el que se encuentra adscrito el Plan de pensiones CAJAMAR GESTIÓN FUTURO 2040, Plan de Pensiones (N5273). Datos a 31/03/2025.

TIPO DE ACTIVO	DESCRIPCION DEL VALOR	VALOR EFECTIVO	% s/ VALOR EFFECT. TOTAL	TIPO DE ACTIVO	DESCRIPCION DEL VALOR	VALOR EFECTIVO	% s/ VALOR EFFECT. TOTAL
RENDA VARIABLE	BEFESA SA	315.844,92	0,39%	RENDA FIJA	CAIXABANK 3 3/4 01/27/36	293.943,78	0,37%
RENDA VARIABLE	DR ING HC F PORSCHÉ AG	319.949,85	0,40%	RENDA FIJA	SABSM 1 1/8 03/11/27	98.517,64	0,12%
RENDA VARIABLE	BW ENERGY LTD	185.278,34	0,23%	RENDA FIJA	KBC GROUP NV 4 7/8 04/25/33	215.862,19	0,27%
RENDA VARIABLE	AGNICO EAGLE MINES LTD	1.367.069,61	1,70%	RENDA FIJA	COMMERZBANK AG 3 5/8 01/14/32	299.789,38	0,37%
RENDA VARIABLE	NEWMONT CORP	445.589,81	0,56%	RENDA FIJA	UNICREDIT SPA 4.6 02/14/30	369.638,93	0,46%
RENDA VARIABLE	SPARTAN DELTA CORP. NEW	182.301,07	0,23%	RENDA FIJA	UNICREDIT SPA 6 1/2 PERP	209.066,29	0,26%
RENDA VARIABLE	Osisko Gold Royalties Ltd	394.491,61	0,49%	RENDA FIJA	ING GROEP NV 3 3/8 11/19/32	198.579,10	0,25%
RENDA VARIABLE	BARRICK GOLD CORP	103.843,83	0,13%	RENDA FIJA	INTESA SANPAOLO 4.271 11/14/36	301.024,06	0,38%
RENDA VARIABLE	EBRO FOODS SA	442.845,92	0,55%	RENDA FIJA	INTESA SANPAOLO 3.85 09/16/32	612.696,67	0,76%
RENDA VARIABLE	DOLE PLC	638.895,37	0,80%	RENDA FIJA	LLOYDS BK GR PLC 3 7/8 05/14/32	155.783,82	0,19%
RENDA VARIABLE	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	577.908,76	0,72%	RENDA FIJA	SRENVX 2.714 06/04/52	93.444,68	0,12%
RENDA VARIABLE	C&C GROUP PLC	506.469,77	0,63%	RENDA FIJA	UNICREDIT SPA Float 11/20/28	200.900,80	0,25%
RENDA VARIABLE	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	352.336,87	0,44%	RENDA FIJA	DANONE 3.706 11/13/29	208.226,35	0,26%
RENDA VARIABLE	ADIDAS AG	195.030,00	0,24%	RENDA FIJA	COCA-COLA HBC FINANCE BV	101.706,89	0,13%
RENDA VARIABLE	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	1.058.216,70	1,32%	RENDA FIJA	CCE 1 3/4 03/27/26	99.256,18	0,12%
RENDA VARIABLE	SEMAPA-SOCIEDADE DE INVESTIM	417.739,92	0,52%	RENDA FIJA	IMPERIAL BRAN NE 5 1/4 02/15/31	107.896,88	0,13%
RENDA VARIABLE	IBERPAPEL GESTIÓN S.A.	101.560,90	0,13%	RENDA FIJA	ADSGR 0 10/05/28	90.938,00	0,11%
RENDA VARIABLE	TOTAL SE	364.045,32	0,45%	RENDA FIJA	MCFP 0 3/4 04/07/25	100.695,62	0,13%
RENDA VARIABLE	L'OREAL	259.194,60	0,32%	RENDA FIJA	SMURFIT KAPPA 0 1/2 09/22/29	89.509,27	0,11%
RENDA VARIABLE	AIR LIQUIDE SA	853.982,64	1,07%	RENDA FIJA	ENI SPA 3 7/8 01/15/34	504.236,16	0,63%
RENDA VARIABLE	PUIG BRANDS SA-B	461.307,92	0,58%	RENDA FIJA	ENIHM 1 1/4 05/18/26	99.518,62	0,12%
RENDA VARIABLE	SANOFI	286.700,96	0,36%	RENDA FIJA	BASF SE 0 3/4 03/17/26	98.256,77	0,12%
RENDA VARIABLE	FAES FARMA SA	415.885,15	0,52%	RENDA FIJA	CIE DE ST GOBAIN 3.75 11/29/26	205.818,85	0,26%
RENDA VARIABLE	VERALLIA	666.980,60	0,83%	RENDA FIJA	DHR 0.2 03/18/26	97.767,12	0,12%
RENDA VARIABLE	ACERINOX SA	428.875,94	0,53%	RENDA FIJA	OTIS 0.318 12/15/26	96.149,35	0,12%
RENDA VARIABLE	TUBACEX SA	1.003.044,02	1,25%	RENDA FIJA	OTIS 0.934 12/15/31	85.104,24	0,11%
RENDA VARIABLE	ASML HOLDING NV	1.177.458,00	1,47%	RENDA FIJA	RCI BANQUE 0 1/2 07/14/25	249.147,91	0,31%
RENDA VARIABLE	GESTAMP AUTOMOCION SA	469.225,12	0,59%	RENDA FIJA	TOYOTA MTR CRED 4.05 09/13/29	212.364,16	0,26%
RENDA VARIABLE	TALGO SA	667.762,27	0,83%	RENDA FIJA	VW 0 1/4 01/12/26	196.436,85	0,24%
RENDA VARIABLE	KNORR-BREMSE AG	231.349,95	0,29%	RENDA FIJA	VOLKSWAGEN LEAS 4 1/2 03/25/26	152.722,46	0,19%
RENDA VARIABLE	ESSILORLUXOTTICA	387.749,40	0,48%	RENDA FIJA	VOLKSWAGEN LEAS 4 5/8 03/25/29	208.908,05	0,26%
RENDA VARIABLE	KONINKLIJKE PHILIPS NV	296.682,15	0,37%	RENDA FIJA	DAIGR 1 3/8 06/26/26	99.540,26	0,12%
RENDA VARIABLE	PRIM SA	111.140,00	0,14%	RENDA FIJA	VOLKSWAGEN FIN 0 7/8 01/31/28	94.225,44	0,12%
RENDA VARIABLE	SWATCH GROUP AG/THE-BR	229.497,60	0,29%	RENDA FIJA	TOYOTA FIN AUSTR 3.434 06/18/26	103.566,75	0,13%
RENDA VARIABLE	CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVSA	564.858,75	0,70%	RENDA FIJA	ELEC DE FRANCE 3 3/4 06/05/27	210.007,84	0,26%
RENDA VARIABLE	DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	238.759,80	0,30%	RENDA FIJA	ELEC DE FRANCE 4 1/4 01/25/32	208.061,70	0,26%
RENDA VARIABLE	AMAZON.COM INC	295.856,01	0,37%	RENDA FIJA	ENGIE 4 01/35	203.621,51	0,25%
RENDA VARIABLE	ALIBABA GROUP	316.007,55	0,39%	RENDA FIJA	ENGIE 3 5/8 01/11/30	409.786,36	0,51%
RENDA VARIABLE	JD.COM INC-ADR	341.074,53	0,43%	RENDA FIJA	SNAM 3 3/8 02/19/28	203.363,73	0,25%
RENDA VARIABLE	SAP SE	549.900,00	0,69%	RENDA FIJA	SNAM 3 7/8 02/19/34	349.263,80	0,44%
RENDA VARIABLE	ORACLE CORP	167.125,87	0,21%	RENDA FIJA	SNAM 0 3/4 06/20/29	182.333,12	0,23%
RENDA VARIABLE	MICROSOFT CORP	488.296,61	0,61%	RENDA FIJA	ENEL FIN INTL NV 0 1/4 11/17/25	395.255,12	0,49%
RENDA VARIABLE	WALT DISNEY CO/THE	225.930,42	0,28%	RENDA FIJA	REESM 0 7/8 04/14/25	100.782,44	0,13%
RENDA VARIABLE	BELIEVE SA	188.601,60	0,24%	RENDA FIJA	AZA SPA 1 11/02/33	241.467,66	0,30%
RENDA VARIABLE	LIBERTY GLOBAL PLC-A	738.208,39	0,92%	RENDA FIJA	EDP SERVICIOS 3 1/2 07/21/31	201.422,47	0,25%
RENDA VARIABLE	ALPHABET INC-CL A	471.926,41	0,59%	RENDA FIJA	ERG SPA 0 7/8 09/15/31	167.336,52	0,21%
RENDA VARIABLE	FACEBOOK INC-CLASS A	414.020,43	0,52%	RENDA FIJA	MEDIO AMBIENTE 3.715 10/08/31	203.557,97	0,25%
RENDA VARIABLE	ALLFUNDS GROUP PLC	780.355,25	0,97%	RENDA FIJA	CLNXSM 1 04/20/27	97.518,21	0,12%
RENDA VARIABLE	TENCENT HOLDINGS LTD-UNS ADR	377.787,53	0,47%	RENDA FIJA	CLNXSM 1 1/2 06/08/28	96.512,44	0,12%
RENDA VARIABLE	BANCO SANTANDER SA	683.895,89	0,85%	RENDA FIJA	CLNXSM 0 3/4 11/15/26	97.194,40	0,12%
RENDA VARIABLE	JPMORGAN CHASE & CO	204.555,42	0,26%	RENDA FIJA	HM FINANCE 4 7/8 10/25/31	108.630,92	0,14%
RENDA VARIABLE	BNP PARIBAS	491.685,63	0,61%	RENDA FIJA	AP MOLLER 0 3/4 11/25/31	84.299,90	0,11%
RENDA VARIABLE	BANKINTER SA	392.762,57	0,49%	RENDA FIJA	ABESM 1 7/8 03/26/32	180.577,37	0,23%
RENDA VARIABLE	ING GROEP NV	543.010,16	0,68%	RENDA FIJA	AUTOROUTES DU SU 3 1/4 01/19/33	296.523,58	0,37%
RENDA VARIABLE	INTESA SANPAOLO	493.268,60	0,62%	RENDA FIJA	ADPFP 2 1/8 10/02/26	100.454,95	0,13%
RENDA VARIABLE	CREDIT AGRICOLE SA	363.950,40	0,45%	RENDA FIJA	ILE DE FRANCE MB 3.05 02/33	294.032,84	0,37%
RENDA VARIABLE	BROOKFIELD CORP	526.674,14	0,66%	RENDA FIJA	T 0 1/4 03/04/26	97.927,49	0,12%
RENDA VARIABLE	ALLIANZ SE-REG	687.651,30	0,86%	RENDA FIJA	ORAFP 1 1/4 07/07/27	97.875,38	0,12%
RENDA VARIABLE	AXA SA	391.163,20	0,49%	RENDA FIJA	FC SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 5.25 10/30/29	329.346,90	0,41%
RENDA VARIABLE	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	604.138,25	0,75%	RENDA FIJA	T-MOBILE USA INC 3.55 05/08/29	209.992,82	0,26%
RENDA VARIABLE	ADYEN NV	255.892,00	0,32%	RENDA FIJA	IBM CORP 0 7/8 02/09/30	135.470,79	0,17%
RENDA VARIABLE	FLATXDEGIRO AG	501.185,88	0,63%	RENDA FIJA	PROSUS NV 1.288 07/13/29	364.857,92	0,46%
RENDA VARIABLE	INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	459.005,52	0,57%	RENDA FIJA	PROSUS NV 1.207 01/19/26	98.569,79	0,12%
RENDA VARIABLE	TGS ASA	292.739,19	0,37%	RENDA FIJA	BANCO SANTANDER 3 1/2 10/02/32	498.640,14	0,62%
RENDA VARIABLE	ELIS SA	514.568,08	0,64%	RENDA FIJA	BANCO SANTANDER 3 3/4 01/16/26	508.696,37	0,63%
RENDA VARIABLE	PLUXEE NV	107.252,18	0,13%	RENDA FIJA	SANTAN 1 1/8 06/23/27	97.453,10	0,12%
RENDA FIJA	VERALLIA SA 3 7/8 11/04/32	200.629,23	0,25%	RENDA FIJA	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	410.204,93	0,51%
RENDA FIJA	ELEC DE FRANCE 4 1/8 06/17/31	212.580,99	0,27%	RENDA FIJA	CAIXABANK 4 3/8 11/29/33	213.536,66	0,27%
RENDA FIJA	ELEC DE FRANCE 4 3/8 06/17/36	209.884,14	0,26%	RENDA FIJA	BPCE 0 3/8 02/02/26	196.737,12	0,25%
RENDA FIJA	ADIF ALTA VELOC 3.65 04/30/34	208.221,09	0,26%	RENDA FIJA	BPCE 3 1/2 01/25/28	204.928,58	0,26%
RENDA FIJA	ADIF ALTA VELOC 3 1/2 04/30/32	415.567,57	0,52%	RENDA FIJA	BPCEGP 0 1/2 02/24/27	95.830,95	0,12%
RENDA FIJA	JUNTA ANDALUCIA 3.2 04/30/30	311.461,40	0,39%	RENDA FIJA	BKTSM 0 7/8 07/08/26	98.360,67	0,12%
RENDA FIJA	SPGB 2.35 07/30/33	9.381.045,97	11,70%	RENDA FIJA	UNICREDIT SPA 4 03/05/34	506.869,66	0,63%
RENDA FIJA	COMMUNITY OF MADRID SPAIN	522.322,82	0,65%	RENDA FIJA	UNICREDIT SPA 0.8 07/05/29	187.005,55	0,23%
RENDA FIJA	BTPS 2 02/01/28	1.887.031,40	2,35%	RENDA FIJA	UCGIM 1.8 01/20/30	234.053,01	0,29%
RENDA FIJA	BTPS 4 04/30/35	3.435.640,88	4,28%	RENDA FIJA	HAMBURG COM BANK 4 7/8 03/30/27	309.979,07	0,39%
RENDA FIJA	INSTITUTO DE CRÉDITO OFICIAL 3.05 10/31/2029	410.595,12	0,51%	RENDA FIJA	FERSM 1.382 05/14/26	199.562,81	0,25%
RENDA FIJA	INSTIT CRDT OFCL 3.05 04/30/31	311.487,13	0,39%	RENDA FIJA	BFCM 0.1 10/08/27	93.492,67	0,12%
RENDA FIJA	FRTR 1 1/2 05/25/31	1.050.738,44	1,31%	RENDA FIJA	BANQ FED CRD MUT 4 3/4 11/10/31	322.199,79	0,40%
RENDA FIJA	XUNTA DE GALICIA 3.296 04/30/31	521.162,32	0,65%	RENDA FIJA	BANQ FED CRD MUT 3 1/4 10/17/31	400.012,71	0,50%
RENDA FIJA	DEUTSCHLAND REP 0 08/15/30	2.740.462,00	3,42%	RENDA FIJA	BANQ FED CRD MUT 1 05/23/25	201.177,59	0,25%
RENDA FIJA	UKT 4 3/4 12/07/30	746.241,25	0,93%	RENDA FIJA	RABOBK 3.913 11/03/26	207.191,28	0,26%
RENDA FIJA	NATURGY FINANCE 2.374 PERP	97.959,15	0,12%	RENDA FIJA	COOPERATIEVE RAB 3.822 07/26/34	204.913,73	0,26%
RENDA FIJA	BANCO SANTANDER 7 PERP	217.321,71	0,27%	RENDA FIJA	ISPIIM 1 3/4 07/04/29	95.663,52	0,12%
RENDA FIJA	SANTAN 5 PERP	219.621,26	0,27%	RENDA FIJA	INTESA SANPAOLO 0 3/4 03/16/28	282.212,47	0,35%
RENDA FIJA	SOCIETE GENERALE 3 5/8 11/13/30	202.827,10	0,25%	RENDA FIJA	SANTAN CONS FIN 3 3/4 01/17/29	206.446,00	0,26%
RENDA FIJA	CAIXABANK 4 1/8 02/09/32	309.258,21	0,39%	RENDA FIJA	SUMITOMO MITSUI 3.602 02/16/26	202.732,69	0,25%
RENDA FIJA	CABKSM 0 3/4 07/10/26	99.978,47	0,12%	RENDA FIJA	CRITERIA CAIXA 3 1/2 10/02/29	204.520,05	0,26%
RENDA FIJA	CAIXABANK 6 1/4 PERP	209.111,67	0,26%	RENDA FIJA	CASSA DEPOSITI E 3,625 30	512.978,63	0,64%

## PLAN DE RENTA VARIABLE MIXTA

Informe a 31/03/2025

**Cartera Fondo de Pensiones FONDOCAJAMAR IX, FONDO DE PENSIONES (F2104)**, en el que se encuentra adscrito el Plan de pensiones **CAJAMAR GESTIÓN FUTURO 2030, Plan de Pensiones (N5272)**. Datos a **31/03/2025**.

TIPO DE ACTIVO	DESCRIPCION DEL VALOR	VALOR EFECTIVO	% s/ VALOR EFECT. TOTAL	TIPO DE ACTIVO	DESCRIPCION DEL VALOR	VALOR EFECTIVO	% s/ VALOR EFECT. TOTAL
RENTA FIJA	CASSA DEPOSITI E 3 3/8 02/11/32	494.369,18	0,62%	RENTA FIJA	FMEGR 0 5/8 11/30/26	96.884,19	0,12%
RENTA FIJA	MIZUHO 0.214 10/07/25	98.930,60	0,12%	RENTA FIJA	BNP PARIBAS 4.1986 07/16/35	303.264,67	0,38%
RENTA FIJA	SWEDA 4 1/8 11/13/28	316.945,77	0,40%	RENTA FIJA	BNP PARIBAS 3.945 02/18/37	684.523,96	0,85%
RENTA FIJA	BLACKSTONE PROP 1 5/8 04/20/30	180.197,92	0,22%	RENTA FIJA	BANCO SABADELL 3 3/8 02/18/33	291.588,33	0,36%
RENTA FIJA	BAWAG PSK 4 1/8 01/18/27	206.591,40	0,26%	RENTA FIJA	BANCO SABADELL 3 1/2 05/27/2031	201.736,08	0,25%
RENTA FIJA	BAYERISCHE LNDKB 3 3/4 02/07/29	308.847,74	0,39%	RENTA FIJA	BPCE 4 1/4 07/16/35	201.627,86	0,25%
RENTA FIJA	SOCIETE GENERALE 3 02/12/27	201.348,60	0,25%	RENTA FIJA	UNICREDIT SPA 5 5/8 PERP	283.717,24	0,35%
RENTA FIJA	DEUTSCHE BOERSE 1 1/2 04/04/32	180.667,12	0,23%	RENTA FIJA	BANQ FED CRD MUT 4 01/15/35	200.207,84	0,25%
RENTA FIJA	VONOVIA SE 1 3/8 01/28/26	297.415,68	0,37%	RENTA FIJA	SWISS RE SUB FIN 3.89 03/26/33	298.584,86	0,37%
RENTA FIJA	CPI PROPERTY GRO 1 3/4 01/14/30	166.134,77	0,21%	RENTA FIJA	BANCO SABADELL 4 01/15/30	207.177,84	0,26%
RENTA FIJA	VGP NV 1 5/8 01/17/27	195.690,00	0,24%	TESORERÍA	CC CAJAMAR, SCC	4.728,41	0,01%
RENTA FIJA	FRESENIUS SE & C 1 7/8 05/24/25	101.417,60	0,13%	TESORERÍA	CC CECABANK, SA	2.337.957,89	2,92%