

Informe de Gestión

A cierre de marzo de 2026, los mercados financieros globales han atravesado un primer trimestre de elevada inestabilidad, condicionado por un deterioro abrupto del entorno geopolítico y por un notable repunte de la aversión al riesgo. El principal catalizador de este movimiento ha sido la guerra con Irán, iniciada a finales de febrero, y, de forma muy particular, la interrupción del estrecho de Ormuz, un enclave crítico para el comercio energético mundial, por el que transita aproximadamente una quinta parte del suministro global de crudo. La restricción del tráfico marítimo en esta vía, unida al riesgo de interrupciones prolongadas en los flujos de petróleo, gas y productos refinados, provocó fuertes tensiones en los mercados de materias primas y reactivó la volatilidad en el conjunto de los activos financieros. En este contexto, el Brent registró a lo largo del trimestre su mayor avance desde la primera guerra del Golfo (1990-1991); el gas natural en Europa repuntó con intensidad; y marzo se saldó como el peor mes para la renta variable mundial desde septiembre de 2022, con una destrucción de capitalización bursátil de gran magnitud. Paralelamente, los movimientos hacia activos refugio favorecieron al dólar durante buena parte del trimestre, mientras que la percepción de riesgo comenzó a trasladarse al crédito, con un ensanchamiento de los diferenciales en determinados segmentos de financiación a corto plazo. La evolución del conflicto añadió, además, un nuevo foco de preocupación al comprobarse que ni siquiera las rutas alternativas al estrecho quedaron plenamente aseguradas tras los ataques sobre infraestructuras energéticas saudíes y sobre el corredor Este-Oeste, lo que reforzó la idea de que la crisis no era únicamente militar, sino también logística y financiera.

La Reserva Federal mantuvo sin cambios los tipos de interés en el rango del 3,50 % al 3,75 % tanto en su reunión de enero como en la de marzo. En esta última, reconoció que la incertidumbre sobre el escenario económico seguía elevada y señaló expresamente que las implicaciones de los acontecimientos en Oriente Próximo para la economía estadounidense eran inciertas. La actualización de previsiones de marzo mostró una revisión al alza del crecimiento esperado para 2026, hasta el 2,4 % (frente al 2,3 % en diciembre), mientras que la tasa de desempleo se mantuvo en el 4,4 %. Al mismo tiempo, la inflación PCE general y la subyacente para 2026 se revisaron al 2,7 % en ambos casos, frente al 2,4 % y al 2,5 % proyectados anteriormente. El diagrama de puntos (dot plot) apenas mostró cambios, con un tipo mediano de los fondos federales (fed funds) del 3,4 % a cierre de 2026 y del 3,1 % en 2027 y 2028, lo que sigue apuntando a una senda de relajación muy gradual. En la eurozona, el BCE dejó igualmente sin cambios los tipos de interés en sus reuniones de febrero y marzo, así como la facilidad de depósito en el 2,00 %, el tipo de las operaciones principales de financiación en el 2,15 % y la facilidad marginal de crédito en el 2,40 %. No obstante, las nuevas proyecciones publicadas en marzo reflejaron un entorno menos benigno: el crecimiento esperado para 2026 se revisó a la baja hasta el 0,9 % (frente al 1,2 % en diciembre), mientras que la inflación general se elevó hasta el 2,6 % (frente al 1,9 %) y la inflación subyacente, hasta el 2,3 % (frente al 2,2 %), en gran medida por el encarecimiento de la energía asociado a la guerra en Oriente Próximo. En este contexto, el Consejo de Gobierno insistió en que seguirá actuando reunión a reunión, sin comprometer una senda predeterminada de tipos.

En términos macroeconómicos, en Estados Unidos la inflación mostró un comportamiento relativamente contenido durante la mayor parte del trimestre, aunque con señales algo menos favorables en los indicadores más seguidos por la Reserva Federal. El IPC de febrero se situó en el 2,4 % interanual, con una tasa subyacente del 2,5 %, mientras que los avances mensuales fueron del 0,3 % y del 0,2 %, respectivamente. Por su parte, el índice PCE de febrero repuntó hasta el 2,8 % interanual, con una tasa subyacente del 3,0 %, lo que refleja una moderación de precios menos lineal que la sugerida por el IPC. En la zona euro, la evolución fue más exigente al cierre del trimestre: la inflación general pasó del 1,7 % en enero al 1,9 % en febrero y al 2,5 % en marzo, con un avance intermensual del 1,2 % en esta última lectura, mientras que la subyacente se situó en el 2,3 % en marzo, tras haber alcanzado el 2,4 % en febrero. El principal factor explicativo fue la energía, cuya tasa anual pasó del -3,1 % al 4,9 % en marzo, en un contexto marcado por el encarecimiento del crudo y del gas tras la guerra con Irán y las tensiones en el estrecho de Ormuz. En cuanto al crecimiento, la economía estadounidense cerró el cuarto trimestre de 2025 con un avance del PIB del 0,5 % en tasa anualizada, claramente inferior al 4,4 % del trimestre anterior, apoyado principalmente en el consumo y la inversión, mientras que la demanda privada doméstica final creció un 1,8 %. Por su parte, el PIB de la zona euro avanzó un 0,2 % trimestral en el cuarto trimestre de 2025, con un crecimiento interanual del 1,2 %, mientras que, en el conjunto de la Unión Europea, el avance fue también del 0,2 % trimestral y del 1,4 % interanual. A lo largo de 2025, el crecimiento agregado fue del 1,4 % en la eurozona y del 1,5 % en la UE. En ambos casos, la debilidad del crecimiento respondió a una combinación de menor dinamismo de la demanda y de una peor aportación del sector exterior: en Estados Unidos, por la menor contribución del gasto público y de las exportaciones, junto con una desaceleración del consumo; y en la eurozona, por una demanda interna todavía moderada y una contribución negativa de existencias y exportaciones netas.

El rendimiento del bono estadounidense a 10 años aumentó ligeramente desde el 4,17 % a cierre de 2025 hasta el 4,32 % a cierre de marzo. En Europa, el rendimiento del Bund se incrementó desde el 2,85 % a cierre de 2025 hasta el 3,0 % a cierre del trimestre.

En cuanto a la temporada de resultados empresariales correspondientes al cuarto trimestre de 2025, el 65 % de las compañías que conforman el S&P 500 han batido las previsiones de ingresos y el 75 % ha hecho lo propio en beneficio por acción. En Europa, el 46 % de las compañías que forman parte del Euro Stoxx 600 han batido las estimaciones de los analistas y el 49 % lo ha hecho en beneficio por acción.

Los índices de renta variable acusaron el conflicto bélico en Oriente Medio. El Euro Stoxx 50 cerró los tres primeros meses del año con una depreciación del 3,5 %, incluyendo dividendos. En España, el IBEX 35 cayó un 1,1 %. El S&P 500 finalizó el mes de marzo con una caída del 4,3 %, mientras que el Dow Jones Industrial Average y el Nasdaq registraron descensos del 3,2 % y del 7,0 %, respectivamente. Finalmente, el MSCI Emerging Markets se depreció un 0,1 % en el período.

Durante el primer trimestre, el precio del Brent repuntó más del 94 %, mientras que el oro registró una subida del 8,0 % (aunque llegó a superar el 25 % en enero). Por su parte, el tipo de cambio euro/dólar cerró el trimestre en 1,1553, por debajo del nivel de 1,1746 de finales de 2025, lo que refuerza el papel del dólar como activo refugio en un contexto de creciente incertidumbre geopolítica.

Información General

Entidad Gestora:	Caja Ingenieros Vida, SAU
Entidad Depositaria:	Caja de Ingenieros, SCC
Entidad Promotora:	Caja de Ingenieros, SCC
Entidad Auditora:	Deloitte, SL
Denominación del Fondo:	Caja de Ingenieros 4, FP
Vocación Inversora:	Renta Fija largo plazo
Perfil de Riesgo:	Moderado
Fecha de Inicio del Plan:	21/11/2001
Suscripción Mínima:	50 euros
Patrimonio:	33.644 miles de euros
Valor Liquidativo:	7,95739
Número partícipes:	1.554

Comisiones

Gestión:	0,85% anual sobre patrimonio
Depósito:	0,20% anual sobre patrimonio

Ratio de gastos totales sobre patrimonio medio

Acumulado 2026	Trim1	Trim2	Trim3	Trim4
0,289%	0,289%	-	-	-

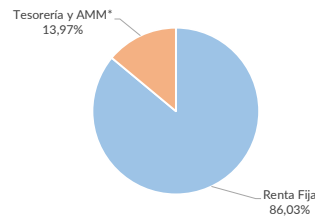
Gastos totales del Fondo imputados al Plan en el periodo de referencia. Se incluyen: la comisión de gestión y depósito, liquidación de operaciones y servicios exteriores.

Rentabilidad Histórica

Trimestre	Año actual	2025	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
-0,95%	-0,95%	2,18%	4,44%	0,34%	0,57%	1,44%	1,22%

Las rentabilidades de los 3, 5, 10, 15 y 20 últimos años corresponden a la rentabilidad media anual a años cerrados. El anuncio de rentabilidades pasadas no es promesa o garantía de rentabilidades futuras.

Composición de la Cartera



Evolución de la Composición de la Cartera

	31/03/2026	31/12/2025	Variación
Renta Fija	86,03%	91,09%	-5,06%
Tesorería y AMM*	13,97%	8,91%	5,06%

* Incluye posición en derivados

Evolución del Valor Liquidativo



Hechos Relevantes

CAJA INGENIEROS VIDA (Entidad Gestora) y CAJA INGENIEROS (Entidad Depositaria) pertenecen al mismo Grupo Financiero y cumplen los requisitos de separación exigidos por la legislación vigente, garantizando la independencia entre ambas. La Entidad Gestora dispone de un procedimiento interno para evitar conflictos de interés y para verificar que la contratación de operaciones vinculadas previstas en el artículo 85.ter del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones se realiza en interés exclusivo del Fondo de Pensiones y en condiciones o precios iguales o mejores que los de mercado.

La Entidad Gestora tiene contratada la gestión de los activos del Fondo de Pensiones con la entidad Caja Ingenieros Gestión, SGILC, SAU, perteneciente al mismo Grupo Financiero.

Composición de la Cartera de Inversiones a 31/03/2026

Renta Fija

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)	ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
XS323927733	MITSUBISHI HC CAP UK PLC 2,856% 26/11/28	497.130,41	1,48%	X53212395100	STATNETT SF 3,625% 21/10/38	193.391,95	0,57%
XS327753839	P3 GROUP SARL 3,375% 22/03/31	485.361,10	1,44%	XS3206517867	STONEWEG EREIT LUX FINCO 4,125% 22/10/33	192.116,30	0,57%
XS3314910632	KION GROUP AG 4,125% 24/03/31	444.051,49	1,32%	US04686E4Y50	ATHENE GLOBAL FUNDING 4,83% 09/05/28	175.610,09	0,52%
FR001400KK09	TIKEHAU CAPITAL SCA 6,625% 14/03/30	433.742,25	1,29%	USG5690PAB79	LESEA FINANCING PLC 1,375% 06/04/2026	174.196,14	0,52%
FR001400KKC3	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 5,993% PERPETUAL	418.874,04	1,24%	US571903AS22	MARRIOTT INTL 3,125% 15/06/26	174.001,80	0,52%
XS2799473637	ASAHI GROUP HOLDINGS LTD 3,384%	411.690,64	1,22%	XS3069291196	HSBC HOLDINGS 3,313% 13/05/30	152.951,55	0,45%
XS3066581664	NOMURA HOLDINGS 3,459% 28/05/2030	407.419,31	1,21%	XS3223297253	IMMOBILIARE GRANDE DIST 4,45% 04/11/2030	150.627,29	0,45%
FR001400KWR6	NEW IMMO HOLDING SA 6% 22/03/29	400.163,78	1,19%	XS3320665444	MAPLE PARENT HLDS CO 4,728% 26/03/35	149.764,15	0,44%
FR0014014477	VERALLIA SA 3,5% 14/11/29	395.370,79	1,17%	XS2903312002	SUMITOMO MITSUI FINL GRP 3,318% 07/10/31	149.582,73	0,44%
PTB46PJM0039	PAGARÉ GREENVOLT 15/07/2026	395.268,08	1,17%	XS3320664710	MAPLE PARENT HLDS CO 3,881% 26/03/30	149.145,25	0,44%
FR0014015H97	AIR FRANCE-KLM 3,875% 14/01/31	384.563,40	1,14%	XS3309464568	EATON CAPITAL ULC 4,00% 10/03/2038	148.179,21	0,44%
XS2439704318	SSE PLC 4,00% PERPETUAL	361.588,02	1,07%	XS3235873372	SLOVENSKE ELEKTRARNE 3,875% 20/11/32	147.869,63	0,44%
FR0013535150	ICADE SANTE 1,375% 17/09/30	355.290,36	1,05%	XS3308614794	KONINKUKE AHOLD DLHAIZE 3,625% 12/03/34	147.790,05	0,44%
US00774MAV72	AERCAP IRELAND CAP/GLOBA 2,45% 29/10/26	345.340,87	1,03%	IT0005674236	BANCO DESIO DELLA BRIANZ 3,25% 24/01/31	147.752,51	0,44%
IT0005690026	BANCA MEDIOLANUM SPA 3,125% 31/01/31	345.078,57	1,02%	XS3216289663	CONTACT ENERGY LTD 3,537% 03/11/2032	147.709,77	0,44%
USJ61240AN76	OLYMPUS 2,143% 08/12/26	343.016,23	1,02%	XS3183156556	CBRE EUROPE LOGISTICS 3,50% 22/09/32	146.183,88	0,43%
XS327768605	SAGAX AB 3,375% 26/01/31	338.596,23	1,01%	XS3304304945	SAGE GROUP PLC/THE 3,821% 25/02/33	145.975,39	0,43%
XS2828917943	REDEXIS S.A.U. 4,375% 30/05/31	311.759,47	0,93%	XS3223273668	COLGATE-PALMOLIVE CO 3,25% 10/11/35	145.953,72	0,43%
XS2801963716	JEFFERIES FIN GROUP INC 4,00% 16/04/29	311.185,97	0,92%	XS3233451718	DIGITAL EURO FINCO 3,75% 15/01/33	145.523,32	0,43%
XS2244941063	IBERDROLA INTL BV 1,874% PERPETUAL	304.050,72	0,90%	XS3296851796	AEROPORTI DI ROMA SPA 3,625% 17/02/34	145.315,68	0,43%
XS2853494602	ROYAL BANK OF CANADA FL 02/07/28	301.999,40	0,90%	XS3130166849	CARRIER GLOBAL CORP 3,625% 15/01/37	142.666,29	0,42%
XS3079613850	SIX FINANCE LUX 3,25% 30/05/30	301.595,26	0,90%	XS3212017845	FOXCONN SINGAPORE PTE 3,125% 04/11/31	136.689,79	0,41%
XS2347379377	TRITAX EUROBOXC PLC 0,95% 02/06/26	301.176,08	0,89%	FR001400WJ88	VALEO 5,125% 20/05/31	104.309,95	0,31%
XS2823936039	US BANCORP FL 21/05/28	301.122,27	0,89%	FR001400Q629	AIR FRANCE-KLM 4,625% 23/05/29	104.008,42	0,31%
XS2837886105	VOLKSWAGEN FIN SERV AG FL 10/06/2027	300.801,08	0,89%	XS3040333638	HLD EUROPE 4,125% 02/04/30	104.002,40	0,31%
XS3185370890	UNITED MEXICAN STATES 3,50% 19/09/29	300.329,83	0,89%	FI4000571260	FINNAIR OYJ 4,75% 24/05/29	103.536,26	0,31%
XS324546251	AKZO NOBEL NV 4,00% 25/03/31	299.285,26	0,89%	FR001400VQ45	LAGARDERE SCA 4,75% 12/06/30	103.368,00	0,31%
XS2397251807	HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,625% PERPETUAL	298.250,18	0,89%	XS2986724644	JYSKE BANK 3,625% 29/04/31	102.798,99	0,31%
FR0014016ZV3	ELIS SA 3,875% 23/03/32	297.653,79	0,88%	XS3015684361	METRO AG 4,00% 05/03/30	102.612,93	0,30%
FR0014011904	TDF INFRASTRUCTURE SAS 3,625% 16/12/30	297.581,42	0,88%	XS2933536034	NEINOR HOMES SLU 5,875% 15/02/30	102.269,18	0,30%
BE0002819002	KBC GROUP NV 0,625% 12/07/31	296.337,62	0,88%	XS2965663656	PKO BANK POLSKI SA 3,375 16/06/28	102.093,01	0,30%
XS3285765031	RAIFFEISEN LB NIEDEROST 3,75% 06/02/32	295.041,21	0,88%	DK0030523030	NYKREDIT REALKREDIT AS3 24/07/2030	101.954,88	0,30%
XS3278827590	BERTELSMANN SE & CO KGAA 3,75% 23/07/34	291.085,07	0,86%	XS3038544790	BRAMBLES USA INC 3,625% 02/04/33	101.816,14	0,30%
XS3297733613	WP CAREY INC 3,25% 02/10/31	289.876,93	0,86%	XS3316225757	AMPHENOL TECH HLDS GMBH 3,625% 30/03/31	100.171,93	0,30%
US741503AZ91	BOOKING HOLDINGS INC 3,60% 01/06/26	262.342,25	0,78%	ES0305898027	SANTANDER CONSU 8 B 4,00% 21/01/40	100.163,45	0,30%
XS3218066788	BANK OF MONTREAL FL 28/10/29	250.444,83	0,74%	XS2972971399	NOVA LJUBLJANSKA BANK 3,50% 21/01/29	100.120,64	0,30%
XS3238162716	GXO LOGISTICS CA 3,75% 24/11/30	248.441,99	0,74%	XS3177014621	AVERY DENNISON CORP 4,00% 11/09/35	100.004,74	0,30%
XS3322475651	AUSTRALIA PACIFIC AIRPOR 4,25% 24/03/36	247.441,27	0,73%	XS3178859388	REPUBLIC OF COLOMBIA 3,75% 19/09/28	99.828,88	0,30%
XS3231974745	BANK OF NEW ZEALAND 3,05% 20/11/30	247.339,14	0,73%	XS2056371334	TELEFONICA EUROPE BV 2,875% PERPETUAL	99.772,82	0,30%
XS3247024824	MANPOWERGROUP 3,75% 13/12/30	246.435,10	0,73%	XS3320664470	MAPLE PARENT HLDS CO 3,495% 26/03/28	99.671,88	0,30%
XS3219374975	ALPHA BANK SA 3,125% 30/10/2031	245.535,92	0,73%	XS2410367747	TELEFONICA EUROPE BV 2,88% PERPETUAL	99.572,92	0,30%
XS3218484101	STEDIN HOLDING NV 3,00% 03/11/2032	243.161,10	0,72%	XS3029230392	SKANDINAVISKA ENSKILDA 3,375% 19/03/30	99.501,96	0,30%
XS3193892703	HAMMERSON PLC 3,5% 15/04/32	243.155,92	0,72%	XS3206650114	MAPLE PARENT HLDS CO 4,224% 26/03/32	99.410,86	0,30%
XS3296806147	NTT FINANCE CORP 3,906% 04/03/38	242.134,84	0,72%	XS3227928911	RAIFFEISEN BANK INTL 3,625% 13/11/33	99.265,55	0,29%
XS3202199066	CTP NV 3,625% 13/04/32	241.828,56	0,72%	XS3317528282	SOUTH E POWER NETWORKS 4,102% 17/03/38	99.126,34	0,29%
XS3239332359	WPP FINANCE 2013 3,625% 09/06/31	241.240,82	0,72%	XS3235974568	TRANSURBAN FINANCE CO 4,033% 26/11/37	99.114,16	0,29%
XS2801964284	JEFFERIES FIN GROUP INC 3,875% 16/04/26	207.440,27	0,62%	XS2287744721	AROUNDTOWN SA 1,625% PERPETUAL	99.068,08	0,29%
XS3076190324	RAIFFEISEN BANK DD 3,625% 21/05/29	205.288,99	0,61%	XS2592659671	VF CORP 4,25% 07/03/29	99.017,45	0,29%
XS2890435865	PKO BANK POLSKI SA 3,875% 12/09/2027	204.520,58	0,61%	BE0390265347	SOFINA SA 3,707% 13/11/2033	98.925,55	0,29%
FR001400YP56	DANONE SA 3,438% 07/04/33	203.544,13	0,60%	XS3237109965	SMURFIT KAPPA TREASURY 3,489% 24/11/31	98.917,98	0,29%
XS2821714735	AMCOR UK FINANCE PLC 3,95% 29/05/32	203.527,01	0,60%	XS3244184159	PIRAEUS BANK SA 3,375% 02/12/31	98.890,34	0,29%
BE0390119825	UCB SA 4,25% 20/03/30	203.344,16	0,60%	XS3017995518	SIG COMBIBLOC PURCHASER 3,75% 19/03/30	98.783,29	0,29%
XS2909825379	CRITERIA CAIXA 3,50% 02/10/29	202.982,05	0,60%	XS3000561566	HARLEY-DAVIDSON FINL SER 4,00% 12/03/30	98.728,22	0,29%
XS2826812005	MONDI FINANCE PLC 3,75% 31/05/32	202.626,58	0,60%	XS2764455619	KONINKUKE KPN NV 3,875% 16/02/36	98.600,51	0,29%
XS2109819859	TELEFONICA EUROPE BV 2,502% PERPETUAL	202.310,16	0,60%	XS2956845262	EUROBANK 3,25% 12/03/2030	98.535,18	0,29%
XS3093716663	INVESTEC BANK FL 18/06/28	201.567,23	0,60%	XS3032013511	SANDOZ FINANCE B.V. 4,00% 26/03/35	98.501,79	0,29%
FR0014010ME0	SEB SA 3,625% 24/06/30	200.525,64	0,60%	FR0014014P49	CREDIT AGRICOLE SA 3,125% 03/07/31	98.417,27	0,29%
SE0025938186	BEWI ASA FLOAT 12/09/29	200.215,90	0,59%	XS3214761473	MONDI FINANCE PLC 3,375% 23/05/31	98.259,21	0,29%
ES0306016025	COMP 2026-1 C 3,229% 28/12/38	200.161,69	0,59%	DE000A460FV1	DEUTSCHE BANK AG 2,875% 19/02/30	98.163,07	0,29%
XS3172177738	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,778% 16/09/29	199.907,47	0,59%	XS3239889788	REPUBLIC OF COLOMBIA 4,5% 26/11/30	98.132,10	0,29%
BE0390226927	BPOST SA 3,479% 19/06/32	199.708,96	0,59%	ES0244251056	IBERCAJA BANCO SA 3,125% 10/08/31	97.994,52	0,29%
BE0390264332	SILFIN NV 4,25% 25/05/32	199.642,25	0,59%	XS3179710010	AP MOLLER-MAERSK A/S 3,50% 17/09/34	97.890,86	0,29%
AT0000A3QMW9	BANCA COMERCIALA ROMANA 4,00% 25/11/31	199.035,64	0,59%	XS3261863412	CTP NV 3,375% 19/07/2030	97.840,51	0,29%
FR00140143T9	CREDIT MUTUEL ARKEA 3,128% 05/12/30	198.018,21	0,59%	XS3308054124	ROYAL SCHIPHOL GROUP NV 3,625% 20/11/35	97.603,25	0,29%
FI4000597976	FINNAIR OYJ 4,25% 27/11/30	197.909,67	0,59%	XS2757520965	ZF EUROPE FINANCE BV 4,75% 31/01/29	97.602,81	0,29%
XS3305169503	AMAZON.COM INC 3,70% 16/03/2035	197.888,11	0,59%	XS3109835192	SOFTBANK CORP 5,875% 10/07/2031	97.411,00	0,29%
XS3040316971	INFRASTRUTTURE WIRELESS 3,75% 01/04/30	197.559,45	0,59%	XS3262496022	TELEFONICA EMISIONES SAU 4,381% PERPETUA	97.325,19	0,29%
FR0014015E05	RCI BANQUE SA 3,75% 16/02/32	197.186,55	0,59%	XS3303513066	NETWORK FINANCE CO PTY L 3,50% 05/09/33	97.231,32	0,29%
XS3272260376	PUBLIC PROPERTY INVEST A 3,25% 21/04/29	197.106,77	0,59%	XS2948453720	SMURFIT KAPPA TREASURY 3,807% 27/11/36	97.168,34	0,29%
FR0014015J87	AYVENS SA 3,00% 18/04/30	196.847,12	0,58%	XS3005750495	EMERSON ELECTRIC 3,50% 15/03/37	96.956,42	0,29%
XS3213330957	AUTOLIV INC 3,00% 29/10/30	196.179,07	0,58%	FR0014013W25	PERNOD RICARD SA 3,75% 04/02/2037	96.559,27	0,29%
FR00140141X5	IMERYS SA 4,00% 21/11/32	195.867,32	0,58%	IT0005652182	GOLDB 2025-1 C 3,247% 22/12/44	90.495,92	0,27%
XS3299544711	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,305% 17/05/29	195.610,60	0,58%	US25389JAV89	DIGITAL REALTY TRUST 5,55% 15/01/28	88.964,48	0,26%
XS3168718529	MERLIN PROPERTIES SOCIMI 3,50% 04/09/33	194.387,04	0,58%	US04686JAA97	ATHENE HOLDING LTD 4,125% 12/01/28	86.205,96	0,26%

Total Renta Fija **28.977.770,16** **86,03%**

Tesorería y Activos del Mercado Monetario

	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
	CC EUR CAJA DE INGENIEROS	1.961.989,87	5,82%
	CC USD CAJA DE INGENIEROS	202.880,78	0,60%
	CC USD ALTURA	172.210,28	0,51%
	CC EUR ALTURA	67.594,50	0,20%
	CC GBP CAJA DE INGENIEROS	667,45	0,00%
	CC GBP ALTURA	121,48	0,00%
	Repo	2.300.653,26	6,83%

Total Tesorería y AMM **4.706.117,62** **13,97%**

Total RF y Tesorería y AMM **33.683.887,78** **100,00%**

Posición en Derivados Vendidos

Nombre	Efectivo (EUR)
TREASURY USA 10YR 18/06/2026	1.037.227,75

Total Derivados Vendidos **1.037.227,75**

Posición en Derivados Comprados

Nombre	Efectivo (EUR)
EURO SCHATZ 08/06/26	4.124.250,00
TREASURY USA 2Y 30/06/2026	3.347.657,58
EURO BOBL 08/06/26	2.654.890,00
EURO/DOLAR 15/06/26	1.132.193,42

Total

Detalle de Comisiones y Gastos

Comisiones y Gastos

Concepto	Periodo			Acumulado		
	S/Patrimonio	S/Resultados	Total	S/Patrimonio	S/Resultados	Total
Gestión Directa	0,21%	0,00%	0,21%	0,21%	0,00%	0,21%
Gestión Indirecta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Depósito Directa	0,05%	0,00%	0,05%	0,05%	0,00%	0,05%
Depósito Indirecta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gastos Soportados por el Plan	0,03%	0,00%	0,03%	0,03%	0,00%	0,03%

Detalle de Gastos

Gastos	Periodo		Acumulado
	S/Patrimonio	S/Resultados	S/Patrimonio
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	0,01%		0,01%
Comisión de Control del Fondo y del Plan	0,00%		0,00%
Liquidación de Operaciones de Inversión	0,02%		0,02%
Revisión Financiero-Actuarial	0,00%		0,00%
Otros Gastos Soportados	0,00%		0,00%