CI Eurobond RF 100, PP

Información semestral a 30/06/2026

Informe de Gestión

Los mercados bursátiles cerraron el primer semestre de 2026 con un balance positivo, aunque en un entorno extraordinariamente volátil y dominado por dos grandes factores: la aceleración del ciclo de inversión en inteligencia artificial y el conflicto con Irán. A escala global, la renta variable logró sobreponerse a uno de los mayores choques geopolíticos de los últimos años: el MSCI All-Country World avanzó cerca de un 10 % en el semestre, pese a que la guerra en Oriente Medio llegó a provocar fuertes caídas durante el primer trimestre. En Estados Unidos, el S&P 500 cerró el semestre con una subida cercana al 10 %. Sin embargo, el liderazgo fue mucho más estrecho de lo que sugieren los índices: el verdadero motor fue el segmento de hardware de IA, ya que el índice de semiconductores de Filadelfia subió más del 100 %, mientras que las denominadas «Magnificent Seven» retrocedieron ligeramente como grupo. En Europa, los mercados también evolucionaron de forma favorable, especialmente durante el segundo trimestre, apoyados por un mayor apetito por el riesgo, la recuperación de sectores cíclicos y el efecto positivo del entusiasmo por la IA, pese a que Europa mantiene una exposición directa a esta temática inferior a la de Estados Unidos o a la de Asia. El rally europeo también se vio favorecido por la posterior moderación del precio del petróleo, que alivió parcialmente el riesgo sobre márgenes, consumo y balanzas externas. El principal foco geopolítico del semestre fue Irán. El conflicto entre Estados Unidos e Israel, por un lado, e Irán, por otro, elevó de forma abrupta la prima de riesgo energética, y el petróleo llegó a dispararse durante los momentos de mayor tensión por el riesgo de bloqueo del estrecho de Ormuz o de interrupción del tráfico. Sin embargo, el impacto en los mercados terminó siendo más transitorio de lo que inicialmente se temía: a medida que avanzaron las negociaciones y se reabrió gradualmente el tráfico de crudo por Ormuz, el Brent retrocedió hasta niveles cercanos a los previos al conflicto.

Durante el primer semestre de 2026, la narrativa sobre la inflación cambió de forma significativa respecto a 2025. El proceso de desinflación perdió impulso y, en algunas regiones, se invirtió parcialmente por el repunte de los precios energéticos asociado al conflicto en Oriente Medio, en particular con Irán, y por los efectos rezagados de los aranceles estadounidenses. En Estados Unidos, el último IPC disponible del semestre, correspondiente a mayo, mostró una inflación general del 4,2 % interanual, frente al 3,8 % de abril, con una inflación subyacente del 2,9 %. El componente energético fue el principal factor de presión, con una subida del 23,5 % interanual, y la gasolina registró un avance superior al 40 %. La lectura del PCE confirmó el mismo mensaje: el índice general de precios del PCE aumentó un 4,1 % interanual en mayo y el PCE subyacente, un 3,4 %, claramente por encima del objetivo del 2 % de la Reserva Federal. Pese a ello, la economía estadounidense siguió mostrando una notable resiliencia. El mercado laboral se mantuvo razonablemente sólido, con una tasa de desempleo del 4,3 % en mayo y dentro de un rango estrecho de entre el 4,3 % y el 4,5 % desde julio de 2025. En este contexto, las nuevas proyecciones de la Fed también reflejaron ese equilibrio más complejo: crecimiento real previsto del 2,2 % en 2026, desempleo del 4,3 %, inflación PCE del 3,6 % e inflación PCE subyacente del 3,3 %, con una mediana de tipos situada en el 3,8 % a cierre de 2026, lo que dejaba poco espacio para un ciclo claro de recortes. En la zona euro, la inflación también repuntó durante el semestre, aunque con señales de moderación al cierre. Según Eurostat, la inflación interanual alcanzó el 3,2 % en mayo, frente al 3,0 % de abril, y posteriormente descendió al 2,8 % en la estimación preliminar de junio. El BCE revisó al alza sus previsiones: inflación general media del 3,0 % en 2026, del 2,3 % en 2027 y del 2,0 % en 2028, con un crecimiento esperado del 0,8 %, del 1,2 % y del 1,5 %, respectivamente.

La política monetaria volvió a adquirir un sesgo más restrictivo, especialmente en Europa. En Estados Unidos, la Reserva Federal mantuvo en junio el rango objetivo del tipo de los fondos federales entre el 3,50 % y el 3,75 %, pero el mensaje fue menos acomodaticio de lo que esperaba el mercado. El FOMC señaló que la actividad económica seguía expandiéndose a un ritmo sólido, que el mercado laboral se mantenía estable y que la inflación continuaba por encima del objetivo del 2 %, en parte por choques de oferta vinculados a la energía. Además, la llegada de Kevin Warsh a la presidencia de la Fed introdujo un cambio relevante en la comunicación del banco central: en la primera reunión bajo su presidencia, la Fed mantuvo los tipos sin cambios y las proyecciones mostraron una senda de tipos más alta. En concreto, la mediana del dot plot situaba el tipo de los fed funds en el 3,8 % a cierre de 2026, frente al 3,4 % proyectado en marzo. Posteriormente, en el foro del BCE en Sintra, Warsh reforzó su tono claramente ortodoxo al defender la independencia de la Fed, reafirmar el objetivo de inflación del 2 % y rechazar ofrecer forward guidance explícito sobre la senda futura de los tipos. En la zona euro, el giro fue más evidente: el BCE subió los tres tipos oficiales en 25 puntos básicos en junio y situó la facilidad de depósito en el 2,25 %, la refinanciación principal en el 2,40 % y la facilidad marginal de crédito en el 2,65 %. La decisión respondió al repunte de las presiones inflacionistas derivadas de la guerra en Oriente Medio, que elevó la senda prevista de los precios energéticos y llevó al BCE a revisar al alza sus previsiones de inflación para 2026 y 2027. En conjunto, el semestre cerró con unos bancos centrales más dependientes de los datos, menos dispuestos a validar rápidamente las expectativas de recortes y con una política monetaria condicionada por el equilibrio entre inflación energética, resiliencia económica y riesgos geopolíticos. En este contexto, la rentabilidad del Treasury estadounidense a 10 años repuntó desde el 4,17 % registrado al cierre del ejercicio anterior hasta el 4,47 % al final del semestre. En Europa, la rentabilidad del Bund alemán también avanzó, aunque de forma más moderada, y pasó del 2,85 % a finales de 2025 al 2,86 % al cierre del periodo.

En relación con la temporada de resultados empresariales correspondiente al 1T26, el 74 % de las compañías que integran el S&P 500 han batido las previsiones de ingresos y el 82 % han hecho lo propio en términos de beneficio por acción. Además, tras la solidez de los resultados del primer trimestre, los analistas han elevado significativamente el listón de cara al 2T26, con una previsión de crecimiento del 22 % interanual para el BPA del S&P 500, la estimación más exigente al inicio de una temporada de resultados desde 2021. Cabe señalar que, antes de la publicación de los resultados del 1T26, el consenso esperaba un crecimiento del BPA del 12 %, mientras que el crecimiento finalmente registrado fue del 27 %, 15 puntos porcentuales por encima de las expectativas. En este contexto, aunque el crecimiento esperado para el segundo trimestre sigue siendo muy elevado, el margen de sorpresa positiva frente al consenso podría ser inferior al observado en el trimestre anterior. En Europa, el 41 % de las compañías que integran el Euro Stoxx 600 han batido las previsiones de ingresos del consenso de analistas y el 55 %, las de beneficio por acción. Durante el primer semestre del año, los principales mercados bursátiles registraron avances generalizados en divisa local, con un comportamiento especialmente positivo en los índices con mayor exposición al sector tecnológico, como el Nasdaq 100 o el MSCI Emerging Markets. En Europa, el Euro Stoxx 50 cerró el periodo con una rentabilidad del 11,69 %, dividendos incluidos, mientras que en España el IBEX 35 avanzó un 14,64 %. En Estados Unidos, el S&P 500 terminó junio con una subida acumulada del 10,19 %, frente al 9,76 % del Dow Jones Industrial Average y al 20,30 % del Nasdaq 100. Por último, el MSCI Emerging Markets se revalorizó un 24 % en dólares estadounidenses durante el periodo. El precio del crudo aumentó un 19,84 % en dólares estadounidenses, a pesar de haber llegado a apreciarse más de un 94 % a finales de marzo debido al conflicto con Irán. En este contexto, el oro registró una caída del 7,18 %, penalizado por el repunte del dólar y por el aumento de las expectativas de subidas de tipos por parte de la Fed, factores que elevaron el coste de oportunidad de mantener un activo sin cupón; la toma de beneficios tras el fuerte rally previo amplificó su caída. Finalmente, el tipo de cambio euro-dólar cerró en 1,142, frente a 1,175 a finales de 2025.

De cara al segundo semestre de 2026, mantenemos una visión moderadamente constructiva sobre la renta variable. Aunque algunos indicadores adelantados apuntan a una moderación del crecimiento y el entorno sigue condicionado por riesgos geopolíticos, inflación energética y bancos centrales prudentes, el escenario de beneficios continúa siendo favorable. Esperamos que la bolsa siga principalmente la evolución de los beneficios empresariales y, en este sentido, las expectativas de crecimiento del BPA a doce meses se mantienen claramente por encima del umbral de doble dígito, lo que debería seguir actuando como soporte para los mercados. Las valoraciones no son especialmente holgadas, sobre todo en Estados Unidos, por lo que el potencial de revalorización debería proceder en mayor medida del crecimiento de beneficios que de una nueva expansión de múltiplos. Esto implica que el mercado tiene menos margen de error y que es probable que se produzcan episodios de volatilidad, especialmente si repuntan los tipos, se deteriora el precio de la energía o se cuestiona la sostenibilidad del ciclo de inversión en inteligencia artificial. Aun así, mientras los márgenes empresariales se mantengan relativamente estables y las revisiones de beneficios sigan siendo positivas, no esperamos una corrección profunda y duradera. Por todo ello, preferimos mantener nuestra exposición a renta variable, aunque con una aproximación prudente: compañías de calidad, balances sólidos, generación de caja, capacidad de defender márgenes y crecimiento visible de beneficios.

En deuda pública, las curvas de rentabilidad de Estados Unidos, Alemania y España continúan representando alternativas atractivas para inversores con horizonte a medio y largo plazo. El conflicto con Irán, con su consiguiente impacto en los precios del petróleo y del gas natural, se ha traducido en un incremento moderado de las expectativas de inflación. Este efecto fue más acusado en los tipos de interés, que se elevaron hasta niveles similares a los de 2022-2023. También estuvieron impulsados por las expectativas de un incremento sostenido del gasto fiscal alemán, principalmente en defensa e infraestructuras. El hecho de que no se hayan sobrepasado estos niveles refuerza nuestra opinión de que los máximos de tipos de interés ya han quedado atrás. Esto permite mantener una postura cómoda, con una duración neutra o moderadamente extendida. En el ámbito de la renta fija corporativa global, mantenemos un enfoque selectivo, ya que los diferenciales de crédito han regresado a niveles históricamente ajustados, lo que limita el potencial de compresión adicional. Sin embargo, los rendimientos absolutos siguen siendo atractivos y los fundamentales crediticios se mantienen sólidos. Por ello, seguiremos priorizando bonos corporativos de calidad, complementados con una exposición selectiva a bonos corporativos de alto rendimiento y a deuda pública, buscando siempre una relación rentabilidad-riesgo equilibrada y una capacidad de pago estable a medio plazo.

En cuanto a las divisas, el fortalecimiento reciente del dólar frente al euro —con un EUR/USD que se sitúa ya en niveles inferiores a 1,15— responde al ruido geopolítico, así como a la corrección de las expectativas sobre el nuevo presidente de la Fed. Warsh está resultando menos dovish y más independiente de la Casa Blanca de lo que se esperaba. La volatilidad de la moneda podría prolongarse en la segunda mitad de 2026, por lo que mantendremos una gestión activa de la exposición a la divisa estadounidense mediante coberturas parciales.

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:	33.519 miles de euros
Valor Liquidativo:	8,12200
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
0,584%	0,289%	0,295%	-	-

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.

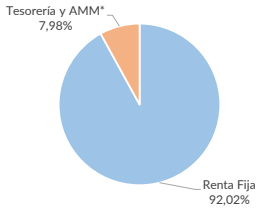
Rentabilidad Histórica

Trimestre	Año actual	2025	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
2,07%	1,10%	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.

Evolución del Valor Liquidativo

Composición de la Cartera



Evolución de la Composición de la Cartera

	30/06/2026	31/03/2026	Variación
Renta Fija	92,02%	86,03%	5,99%
Tesorería y AMM*	7,98%	13,97%	-5,99%

* Incluye posición en derivados

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, SGIIC, SAU, perteneciente al mismo Grupo Financiero.

Composición de la Cartera de Inversiones a 30/06/2026

Renta Fija

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
XS3385465482	EEW ENERGY FROM WASTE 3,875% 24/06/2029	600.016,19	1,79%
AT0000A3U5Y6	HYPO NOE LB NOE WIEN AG 3,375% 23/04/30	502.353,84	1,50%
XS3386569803	LUMINOR BANK 4,266% 27/05/2031	457.543,71	1,36%
XS3386670270	EUROBANK SA 3,875% 25/05/2032	456.386,36	1,36%
PTGNVKOM0008	GREENVOLT ENERGIAS 4,65% 14/02/2029	443.941,50	1,32%
FR001400KKC3	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 5,993% PERPETUAL	427.646,62	1,27%
FR001400KWR6	NEW IMMO HOLDING SA 6% 22/03/29	417.643,34	1,24%
XS3311914850	ABN AMRO BANK NV 3,375% 09/04/2030	406.240,88	1,21%
XS2799473637	ASAHI GROUP HOLDINGS LTD 3,384%	404.053,37	1,20%
XS3396961289	BANCO DE CREDITO SOCIAL 3,75% 04/06/2032	403.448,49	1,20%
XS3344411486	FED REPUBLIC OF BRAZIL 4,00% 23/04/30	403.396,82	1,20%
FR0014014T7	VERALLIA SA 3,5% 14/11/29	403.165,21	1,20%
FR0014015H97	AIR FRANCE-KLM 3,875% 14/01/31	401.323,78	1,20%
PTB46PJM0039	PAGARÉ GREENVOLT 15/07/2026	399.330,32	1,19%
ES0280907066	UNICAJA BANCO SA 3,75% 26/06/2033	399.328,38	1,19%
XS3277753839	P3 GROUP SARL 3,375% 22/03/31	397.858,63	1,19%
FR0013535150	ICADE SANTE 1,375% 17/09/30	367.825,59	1,10%
XS2439704318	SSE PLC 4,00% PERPETUAL	354.053,43	1,05%
XS3393866259	UBS AG LONDON 3,4224% 01/08/2032	352.656,21	1,05%
US00774MAV72	AERCAP IRELAND CAP/GLOBA 2,45% 29/10/26	349.372,56	1,04%
XS3277768605	SAGAX AB 3,375% 26/01/31	349.286,77	1,04%
USJ61240AN76	OLYMPUS 2,143% 08/12/26	346.891,83	1,03%
US61945CAJ27	MOSAIC CO 4,35% 15/01/2029	311.445,20	0,93%
FR0014017VR8	EURAZEO SE 4,625% 17/04/31	308.018,01	0,92%
XS2801963716	JEFFERIES FIN GROUP INC 4,00% 16/04/29	306.308,75	0,91%
XS3320133781	COLONIAL SFL SOCIMI 3,875% 04/08/31	305.637,49	0,91%
XS3185370890	UNITED MEXICAN STATES 3,50% 19/09/29	305.597,83	0,91%
FR0014016ZV3	ELIS SA 3,875% 23/03/32	304.845,08	0,91%
FR0014011904	TDF INFRAESTRUCTURE SAS 3,625% 16/12/30	303.802,73	0,90%
XS2397251807	HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,625% PERPETUAL	303.388,48	0,90%
XS3278827590	BERTELSMANN SE & CO KGAA 3,75% 23/07/34	302.052,86	0,90%
XS3385867364	CBRE EUROPE LOGISTICS PA 3,875% 28/05/31	301.948,03	0,90%
ES0243307024	KUTXABANK SA 3,50% 10/06/2032	301.565,34	0,90%
XS3393874436	SUDZUCKER INT FINANCE 4,375% 05/06/2031	301.411,97	0,90%
XS2823936039	US BANCORP FL 21/05/28	301.312,33	0,90%
XS2837886105	VOLKSWAGEN FIN SERV AG FL 10/06/2027	301.022,83	0,90%
XS3350935774	HERA SPA 3,50% 04/06/2032	300.876,95	0,90%
XS3285765031	RAIFFEISEN LB NIEDEROEST 3,375% 06/02/32	299.806,52	0,89%
FR0014019113	RENAULT SA 4,125% 09/06/2031	299.652,99	0,89%
FR0014018LT3	CANAL PLUS SA 4,875% 20/05/2032	299.383,81	0,89%
BE0002819002	KBC GROUP NV 0,625% 12/07/31	299.310,08	0,89%
XS3297733613	WP CAREY INC 3,25% 02/10/31	297.569,75	0,89%
XS3238162716	GXO LOGISTICS CA 3,75% 24/11/30	254.626,82	0,76%
XS3376351055	DEUTSCHE LUFTHANSA AG 4,125% 27/01/2032	254.323,12	0,76%
XS3247024824	MANPOWERGROUP 3,75% 13/12/30	252.852,43	0,75%
XS3325429580	VIATRIS INC 4,25% 17/06/2033	252.385,92	0,75%
XS3218066788	BANK OF MONTREAL FL 28/10/29	251.513,19	0,75%
XS3219374975	ALPHA BANK SA 3,125% 30/10/2031	250.883,70	0,75%
XS3296806147	NTT FINANCE CORP 3,906% 04/03/38	249.829,40	0,74%
XS3325244963	ATHENS INTERNATIONAL AI 3,75% 24/06/2033	249.284,11	0,74%
XS3193892703	HAMMERSON PLC 3,5% 15/04/32	246.316,92	0,73%
XS3239332359	WPP FINANCE 2013 3,625% 09/06/31	246.286,40	0,73%
XS3338785937	FIBERCOP SPA 5,375% 05/04/31	209.335,62	0,62%
XS3367695155	BARCLAYS PLC 4,433% 12/11/2037	206.906,23	0,62%
BE0390119825	UCB SA 4,25% 20/03/30	206.809,34	0,62%
XS3172177738	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,778% 16/09/29	205.785,29	0,61%
XS3306627780	STROA ENSO OYJ 5,625% PERPETUAL	205.768,82	0,61%
FI4000597976	FINNAIR OYJ 4,25% 27/11/30	205.278,85	0,61%
SE0025938186	BEWI ASA FLOAT 12/09/29	204.143,70	0,61%
XS3364672256	INTL CONSOLIDATED AIRLIN 3,875% 20/05/31	202.724,68	0,60%
XS3386742285	VOLKSWAGEN BANK GMBH 4,00% 26/11/2030	202.359,12	0,60%
XS3352063047	SARTORIUS FINANCE BV 3,75% 12/05/2031	202.350,85	0,60%
FR0014017JX1	ARGAN 3,779% 30/10/2029	202.341,12	0,60%
XS3368960962	AMPHENOL CORP 3,375% 12/05/2029	202.068,16	0,60%
AT0000A3QMW9	BANCA COMERCIALA ROMANA 4,00% 25/11/31	201.850,16	0,60%
XS3366323072	MAXIMA GRUPE UAB 4,75% 19/05/2031	201.847,15	0,60%
ES0306016025	COMP 2026-1 C 3,229% 28/12/38	201.551,53	0,60%
XS3093716663	INVESTEC BANK FL 18/06/28	201.531,87	0,60%
FR0014015EO5	RCI BANQUE SA 3,75% 16/02/32	201.218,41	0,60%
FR0014018OR1	AEROPORTS DE PARIS SA 3,875% 17/06/2035	201.170,03	0,60%
XS3212395100	STATNETT SF 3,625% 21/10/38	201.041,48	0,60%
XS3168718529	MERLIN PROPERTIES SOCIMI 3,50% 04/09/33	200.890,25	0,60%

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
XS3076190324	RAIFFEISEN BANK DD 3,625% 21/05/29	200.774,52	0,60%
FR001400YP56	DANONE SA 3,438% 07/04/33	200.632,42	0,60%
XS3418566124	IBERDROLA FINANZAS SAU 3,75% 25/06/2036	200.590,74	0,60%
XS3397145767	NOKIA OYJ 3,625% 05/06/2032	200.328,58	0,60%
XS2826812005	MONDI FINANCE PLC 3,75% 31/05/32	200.080,44	0,60%
XS3040316971	INFRASTRUTTURE WIRELESS 3,75% 01/04/30	199.835,32	0,60%
XS3213330957	AUTOLIV INC 3,00% 29/10/30	199.794,96	0,60%
XS3395917761	WOLTERS KLUWER NV 3,625% 22/06/2033	199.502,90	0,59%
XS3272260376	PUBLIC PROPERTY INVEST A 3,25% 21/04/29	199.442,58	0,59%
FR0014015J87	AYVENS SA 3,00% 18/04/30	198.938,00	0,59%
XS2109819859	TELEFONICA EUROPE BV 2,502% PERPETUAL	198.859,74	0,59%
XS3299544711	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,305% 17/05/29	198.416,82	0,59%
FR0014010ME0	SEB SA 3,625% 24/06/30	196.213,18	0,58%
DE000A2YN2V0	HOCHTIEF AG 1,25% 03/09/31	179.934,79	0,54%
US04686E4Y50	ATHENE GLOBAL FUNDING 4,83% 09/05/28	175.770,01	0,52%
US02344AAJ79	AMCOR FLEXIBLES NORTH AM 4,25% 08/03/29	175.325,88	0,52%
XS3320639282	SUMITOMO MITSUI BANKING 3,536% 02/04/30	152.811,30	0,46%
XS3349815418	LOUIS DREYFUS FINANCE BV 4,00% 21/04/33	152.323,68	0,45%
XS3310387256	SELP FINANCE SARL 3,875% 21/04/31	152.193,23	0,45%
XS3216289663	CONTACT ENERGY LTD 3,537% 03/11/2032	151.975,51	0,45%
XS3069291196	HSBC HOLDINGS 3,313% 13/05/30	150.725,52	0,45%
XS3233451718	DIGITAL EURO FINCO 3,75% 15/01/33	150.704,22	0,45%
XS3304304945	SAGE GROUP PLC/THE 3,821% 25/02/33	150.545,34	0,45%
XS3311989787	CLARIANT INTERNATIONAL 4,125% 15/01/2032	150.347,14	0,45%
XS3223273668	COLGATE-PALMOLIVE CO 3,25% 10/11/35	149.792,63	0,45%
XS3296851796	AEROPORTI DI ROMA SPA 3,625% 17/02/34	149.482,34	0,45%
XS3212017845	FOXCONN SINGAPORE PTE 3,125% 04/11/31	139.139,94	0,41%
US05351WAB90	AVANGRID INC 3,80% 01/06/2029	128.066,16	0,38%
XS3015684361	METRO AG 4,00% 05/03/30	105.626,19	0,31%
DK0030523030	NYKREDIT REALKREDIT AS3% 24/07/2030	103.991,64	0,31%
FR001400WJR8	VALEO 5,125% 20/05/31	103.766,68	0,31%
XS2933536034	NEINOR HOMES SLU 5,875% 15/02/30	103.418,38	0,31%
FI4000571260	FINNAIR OYJ 4,75% 24/05/29	102.850,51	0,31%
XS3239889788	REPUBLIC OF COLOMBIA 4,5% 26/11/30	102.722,01	0,31%
FR001400YQA5	LAGARDERE SCA 4,75% 12/06/30	102.386,25	0,30%
BE0390305747	BELFIUS BANK SA/NV 3,875% 14/04/2032	102.289,47	0,30%
XS3235974568	TRANSURBAN FINANCE CO 4,033% 26/11/37	102.242,65	0,30%
XS3178859388	REPUBLIC OF COLOMBIA 3,75% 19/09/28	102.151,81	0,30%
XS3316225757	AMPHENOL TECH HLDS GMBH 3,625% 30/03/31	102.131,70	0,30%
XS2757520965	ZF EUROPE FINANCE BV 4,75% 31/01/29	101.861,05	0,30%
XS3375000729	DAVIDE CAMPARI-MILANO SP 4,25% 17/06/33	101.745,37	0,30%
XS2592659671	VF CORP 4,25% 07/03/29	101.745,04	0,30%
XS3040333638	HLD EUROPE 4,125% 02/04/30	101.691,82	0,30%
XS3000561566	HARLEY-DAVIDSON FINL SER 4,00% 12/03/30	101.681,48	0,30%
AT0000A3UX25	ERSTE&STEIERMAR BANK DD 4,125% 27/05/32	101.637,25	0,30%
XS3382816091	ARLA FOODS AMBA 3,875% 22/05/2033	101.613,04	0,30%
XS3017995518	SIG COMBIBLOC PURCHASER 3,75% 19/03/30	101.453,22	0,30%
XS3324309049	NAVER CORP 3,75% 21/04/33	101.410,18	0,30%
XS3179710010	AP MOLLER-MAERSK A/S 3,50% 17/09/34	101.304,47	0,30%
XS2287744721	AROUNDTOWN SA 1,625% PERPETUAL	101.298,22	0,30%
BE0390265347	SOFINA SA 3,707% 13/11/2033	101.292,76	0,30%
XS2056371334	TELEFONICA EUROPE BV 2,875% PERPETUAL	101.209,60	0,30%
XS2986724644	JYSKE BANK 3,625% 29/04/31	101.167,75	0,30%
XS3262496022	TELEFONICA EMISIONES SAU 4,381% PERPETUA	101.105,44	0,30%
FR0140143T9	CREDIT MUTUEL ARKEA 3,128% 05/12/30	101.066,96	0,30%
XS3261863412	CTP NV 3,375% 19/07/2030	100.788,95	0,30%
ES0305898027	SANTANDER CONSU 8 B 4,00% 21/01/40	100.686,19	0,30%
XS3308054124	ROYAL SCHIPHOL GROUP NV 3,625% 20/11/35	100.679,01	0,30%
FR0014014P49	CREDIT AGRICOLE SA 3,125% 03/07/31	100.599,38	0,30%
FR0014013W25	PERNOD RICARD SA 3,75% 04/02/2037	100.568,21	0,30%
XS3348713390	BANCA TRANSILVANIA 4,75% 27/05/32	100.475,47	0,30%
XS3303513066	NETWORK FINANCE CO PTY L 3,50% 05/09/33	100.165,92	0,30%
ES0244251056	IBERCAJA BANCO SA 3,125% 10/08/31	100.145,63	0,30%
XS3109835192	SOFTBANK CORP 5,875% 10/07/2031	100.107,00	0,30%
DE000A460FV1	DEUTSCHE BANK AG 2,875% 19/02/30	99.799,85	0,30%
XS3214761473	MONDI FINANCE PLC 3,375% 23/05/31	98.913,37	0,29%
ES0505394926	PAGARÉ TSK 21/10/2026	98.707,44	0,29%
XS2410367747	TELEFONICA EUROPE BV 2,88% PERPETUAL	98.545,95	0,29%
US25389JAV89	DIGITAL REALTY TRUST 5,55% 15/01/28	90.898,05	0,27%
US04686JAA97	ATHENE HOLDING LTD 4,125% 12/01/28	88.299,77	0,26%
IT0005652182	GOLDB 2025-1 C 3,247% 22/12/44	81.803,23	0,24%

Total Renta Fija	**30.894.587,78**	**92,02%**

Tesorería y Activos del Mercado Monetario

Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
CC EUR CAJA DE INGENIEROS	463.240,81	1,38%
CC USD CAJA DE INGENIEROS	224.415,81	0,67%
CC USD ALTURA	147.148,00	0,44%
CC EUR ALTURA	142.846,52	0,43%
CC GBP CAJA DE INGENIEROS	676,64	0,00%
CC GBP ALTURA	123,05	0,00%
Repo	1.701.318,44	5,07%
Total Tesorería y AMM	**2.679.769,27**	**7,98%**
Total RF y Tesorería y AMM	**33.574.357,05**	**100,00%**

Posición en Derivados Vendidos

Nombre	Efectivo (EUR)
TREASURY USA 10YR 21/09/2026	1.133.847,10
Total Derivados Vendidos	**1.133.847,10**

Posición en Derivados Comprados

Nombre	Efectivo (EUR)
EURO SCHATZ 08/09/26	4.344.360,00
TREASURY USA 2Y 30/09/2026	3.367.250,77
EURO BOBL 08/09/26	1.499.940,00
EURO/DOLAR 14/09/26	1.113.030,87
Total Derivados Comprados	**10.324.581,64**

Detalle de Comisiones y Gastos

Comisiones y Gastos

	Periodo			Acumulado		
Concepto	S/Patrimonio	S/Resultados	Total	S/Patrimonio	S/Resultados	Total
Gestión Directa	0,21%	0,00%	**0,21%**	0,42%	0,00%	**0,42%**
Gestión Indirecta	0,00%	0,00%	**0,00%**	0,00%	0,00%	**0,00%**
Depósito Directa	0,05%	0,00%	**0,05%**	0,10%	0,00%	**0,10%**
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%**	0,06%	0,00%	**0,06%**

Detalle de Gastos

	Periodo	Acumulado
Gastos	S/Patrimonio	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%
Auditoria 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	0,03%	0,05%
Revisión Financiero-Actuarial	0,00%	0,00%
Otros Gastos Soportados	0,00%	0,00%