CE Global Sustainability ISR, PP

Informació semestral a 30/06/2026

Informe de Gestió

Els mercats borsaris van tancar el primer semestre del 2026 amb un balanç positiu, tot i que en un entorn extraordinàriament volàtil i dominat per dos grans factors: l'acceleració del cicle d'inversió en intel·ligència artificial i el conflicte amb l'Iran. A escala global, la renda variable va aconseguir sobreposar-se a un dels xocs geopolítics més importants dels darrers anys: l'MSCI All-Country World va avançar prop d'un 10 % durant el semestre, malgrat que la guerra a l'Orient Mitjà va arribar a provocar fortes caigudes durant el primer trimestre. Als Estats Units, l'S&P 500 va tancar el semestre amb una pujada propera al 10 %. Tanmateix, el lideratge va ser molt més estret del que suggereixen els índexs: el veritable motor va ser el segment de maquinari d'IA, ja que l'índex de semiconductors de Filadèlfia va pujar més del 100 %, mentre que les denominades «Magnificent Seven» van retrocedir lleugerament com a grup. A Europa, els mercats també van evolucionar de manera favorable, especialment durant el segon trimestre, impulsats per una apetència més gran pel risc, la recuperació de sectors cíclics i l'efecte positiu de l'entusiasme per la IA, malgrat que Europa manté una exposició directa a aquesta temàtica inferior a la dels Estats Units o a la de l'Àsia. El ral·li europeu també es va veure afavorit per la posterior moderació del preu del petroli, que va alleujar parcialment el risc sobre marges, consum i balances externs. El principal focus geopolític del semestre va ser l'Iran. El conflicte entre els Estats Units i Israel, d'una banda, i l'Iran, de l'altra, va elevar de manera abrupta la prima de risc energètica, i el petroli va arribar a disparar-se durant els moments de més tensió pel risc de bloqueig de l'estret d'Ormuz o d'interrupció del trànsit. Tot i això, l'impacte en els mercats va acabar sent més transitori del que inicialment es temia: a mesura que van avançar les negociacions i es va reobrir gradualment el trànsit de cru per Ormuz, el Brent va retrocedir fins a nivells propers als previs al conflicte.

Durant el primer semestre del 2026, la narrativa sobre la inflació va canviar de manera significativa respecte al 2025. El procés de desinflació va perdre impuls i, en algunes regions, es va invertir parcialment pel repunt dels preus energètics associat al conflicte a l'Orient Mitjà, en particular amb l'Iran, i pels efectes retardats dels aranzels nord-americans. Als Estats Units, l'últim IPC disponible del semestre, corresponent al maig, va mostrar una inflació general del 4,2 % interanual, enfront del 3,8 % de l'abril, amb una inflació subjacent del 2,9 %. El component energètic va ser el principal factor de pressió, amb una pujada del 23,5 % interanual, i la gasolina es va encarir més d'un 40 %. La lectura del PCE va confirmar el mateix missatge: l'índex general de preus del PCE va augmentar un 4,1 % interanual al maig i el PCE subjacent, un 3,4 %, clarament per sobre de l'objectiu del 2 % de la Reserva Federal. Malgrat això, l'economia nord-americana va continuar mostrant una notable resiliència. El mercat laboral es va mantenir raonablement sòlid, amb una taxa d'atur del 4,3 % al maig i dins d'un rang estret d'entre el 4,3 % i el 4,5 % des del juliol del 2025. En aquest context, les noves projeccions de la Fed també van reflectir aquest equilibri més complex: creixement real previst del 2,2 % el 2026, atur del 4,3 %, inflació PCE del 3,6 % i inflació PCE subjacent del 3,3 %, amb una mediana de tipus situada en el 3,8 % al tancament del 2026, fet que deixava poc marge per a un cicle clar de retallades. A la zona euro, la inflació també va repuntar durant el semestre, tot i que amb senyals de moderació al tancament. Segons Eurostat, la inflació interanual va assolir el 3,2 % al maig, enfront del 3,0 % de l'abril, i posteriorment va baixar al 2,8 % en l'estimació preliminar del juny. El BCE va revisar a l'alça les seves previsions: inflació general mitjana del 3,0 % el 2026, del 2,3 % el 2027 i del 2,0 % el 2028, amb un creixement esperat del 0,8 %, de l'1,2 % i de l'1,5 %, respectivament.

La política monetària va tornar a adquirir un biaix més restrictiu, especialment a Europa. Als Estats Units, la Reserva Federal va mantenir al juny el rang objectiu del tipus dels fons federals entre el 3,50 % i el 3,75 %, però el missatge va ser menys acomodatici del que esperava el mercat. El FOMC va assenyalar que l'activitat econòmica continuava expandint-se a un ritme sòlid, que el mercat laboral es mantenia estable i que la inflació continuava per sobre de l'objectiu del 2 %, en part per xocs d'oferta vinculats a l'energia. A més, l'arribada de Kevin Warsh a la presidència de la Fed va introduir un canvi rellevant en la comunicació del banc central: en la primera reunió sota la seva presidència, la Fed va mantenir els tipus sense canvis i les projeccions van mostrar una trajectòria dels tipus més elevada. En concret, la mediana del dot plot situava el tipus dels fed funds en el 3,8 % al tancament del 2026, enfront del 3,4 % projectat al març. Posteriorment, al fòrum del BCE a Sintra, Warsh va reforçar el seu to clarament ortodox en defensar la independència de la Fed, reafirmar l'objectiu d'inflació del 2 % i rebutjar oferir forward guidance explícit sobre la trajectòria futura dels tipus. A la zona euro, el gir va ser més evident: el BCE va apujar els tres tipus oficials en 25 punts bàsics al juny i va situar la facilitat de dipòsit en el 2,25 %, el refinançament principal en el 2,40 % i la facilitat marginal de crèdit en el 2,65 %. La decisió va respondre al repunt de les pressions inflacionistes derivades de la guerra a l'Orient Mitjà, que va elevar la trajectòria prevista dels preus energètics i va portar el BCE a revisar a l'alça les seves previsions d'inflació per al 2026 i el 2027. En conjunt, el semestre va tancar amb uns bancs centrals més dependents de les dades, menys disposats a validar ràpidament les expectatives de retallades i amb una política monetària condicionada per l'equilibri entre inflació energètica, resiliència econòmica i riscos geopolítics. En aquest context, la rendibilitat del Treasury nord-americà a 10 anys va reputar des del 4,17 % registrat al tancament de l'exercici anterior fins al 4,47 % al final del semestre. A Europa, la rendibilitat del Bund alemany també va avançar, tot i que de manera més moderada, i va passar del 2,85 % a finals del 2025 al 2,86 % al tancament del període.

Pel que fa a la temporada de resultats empresarials corresponent al 1T26, el 74 % de les companyies que integren l'S&P 500 han batut les previsions d'ingressos i el 82 % han fet el mateix en termes de benefici per acció. A més, després de la solidesa dels resultats del primer trimestre, els analistes han elevat significativament el llistó de cara al 2T26, amb una previsió de creixement del 22 % interanual per al BPA de l'S&P 500, l'estimació més exigent a l'inici d'una temporada de resultats des del 2021. Cal assenyalar que, abans de la publicació dels resultats del 1T26, el consens esperava un creixement del BPA del 12 %, mentre que el creixement finalment registrat va ser del 27 %, 15 punts percentuals per sobre de les expectatives. En aquest context, tot i que el creixement esperat per al segon trimestre continua sent molt elevat, el marge de sorpresa positiva enfront del consens podria ser inferior a l'observat el trimestre anterior. A Europa, el 41 % de les companyies que integren l'Euro Stoxx 600 han batut les previsions d'ingressos del consens d'analistes i el 55 %, les de benefici per acció. Durant el primer semestre de l'any, els principals mercats borsaris van registrar avanços generalitzats en divisa local, amb un comportament especialment positiu en els índexs amb més exposició al sector tecnològic, com el Nasdaq 100 o l'MSCI Emerging Markets. A Europa, l'Euro Stoxx 50 va tancar el període amb una rendibilitat de l'11,69 %, dividends inclosos, mentre que a Espanya l'IBEX 35 va avançar un 14,64 %. Als Estats Units, l'S&P 500 va acabar el juny amb una pujada acumulada del 10,19 %, enfront del 9,76 % del Dow Jones Industrial Average i del 20,30 % del Nasdaq 100. Finalment, l'MSCI Emerging Markets es va revalorar un 24 % en dòlars nord-americans durant el període. El preu del cru va augmentar un 19,84 % en dòlars nord-americans, tot i haver arribat a apreciar-se més d'un 94 % a finals de març a causa del conflicte amb l'Iran. En aquest context, l'or va registrar una caiguda del 7,18 %, penalitzat pel repunt del dòlar i per l'augment de les expectatives de pujades de tipus per part de la Fed, factors que van elevar el cost d'oportunitat de mantenir un actiu sense cupó; la presa de beneficis després del fort ral·li previ va amplificar-ne la caiguda. Finalment, el tipus de canvi euro-dòlar va tancar en 1,142, enfront d'1,175 a finals del 2025.

De cara al segon semestre del 2026, mantenim una visió moderadament constructiva sobre la renda variable. Tot i que alguns indicadors avançats apunten a una moderació del creixement i l'entorn continua condicionat per riscos geopolítics, inflació energètica i bancs centrals prudents, l'escenari de beneficis continua sent favorable. Esperem que la borsa segueixi principalment l'evolució dels beneficis empresarials i, en aquest sentit, les expectatives de creixement del BPA a dotze mesos es mantenen clarament per sobre del llindar dels dos dígits, fet que hauria de continuar actuant com a suport per als mercats. Les valoracions no són especialment folgades, sobretot als Estats Units, de manera que el potencial de revaloració hauria de provenir més del creixement dels beneficis que no pas d'una nova expansió de múltiples. Això implica que el mercat té menys marge d'error i que és probable que es produeixin episodis de volatilitat, especialment si repunten els tipus, es deteriora el preu de l'energia o es qüestiona la sostenibilitat del cicle d'inversió en intel·ligència artificial. Tot i això, mentre els marges empresarials es mantinguin relativament estables i les revisions de beneficis continuïn sent positives, no esperem una correcció profunda i duradora. Per tot això, preferim mantenir la nostra exposició a renda variable, tot i que amb una aproximació prudent: companyies de qualitat, balanços sòlids, generació de caixa, capacitat de defensar marges i creixement visible de beneficis.

En deute públic, les corbes de rendibilitat dels Estats Units, Alemanya i Espanya continuen representant alternatives atractives per a inversors amb horitzó a mitjà i llarg termini. El conflicte amb l'Iran, amb l'impacte conseqüent en els preus del petroli i del gas natural, s'ha traduït en un increment moderat de les expectatives d'inflació. Aquest efecte va ser més acusat en els tipus d'interès, que es van elevar fins a nivells similars als de 2022-2023. També van estar impulsats per les expectatives d'un increment sostingut de la despesa fiscal alemanya, principalment en defensa i en infraestructures. El fet que no s'hagin sobrepassat aquests nivells reforça la nostra opinió que els màxims de tipus d'interès ja han quedat enrere. Això permet mantenir una postura còmoda, amb una durada neutra o moderadament estesa. En l'àmbit de la renda fixa corporativa global, mantenim un enfocament selectiu, ja que els diferencials de crèdit han tornat a nivells històricament ajustats, fet que limita el potencial de compressió addicional. No obstant això, els rendiments absoluts continuen sent atractius i els fonamentals crediticis es mantenen sòlids. Per això, continuarem prioritzant bons corporatius de qualitat, complementats amb una exposició selectiva a bons corporatius d'alt rendiment i a deute públic, sempre amb l'objectiu de mantenir una relació rendibilitat-risc equilibrada i una capacitat de pagament estable a mitjà termini.

Pel que fa a les divises, l'enfortiment recent del dòlar enfront de l'euro —amb un EUR/USD que se situa ja en nivells inferiors a 1,15— respon al soroll geopolític, així com a la correcció de les expectatives sobre el nou president de la Fed. Warsh està resultant menys dovish i més independent de la Casa Blanca del que s'esperava. La volatilitat de la moneda podria prolongar-se a la segona meitat del 2026, per la qual cosa mantindrem una gestió activa de l'exposició a la divisa nord-americana mitjançant cobertures parcials.

Informació General

Entitat Gestora:	Caixa Enginyers Vida, SAU
Entitat Dipositària:	Caixa d'Enginyers, SCC
Entitat Promotora:	Caixa d'Enginyers, SCC
Entitat Auditora:	Deloitte, SL
Denominació del Fons:	Caixa d'Enginyers, FP
Vocació Inversora:	Renda Fixa Mixta
Perfil de Risc:	Moderat
Data d'Inici del Pla:	09/11/1995
Subscripció Mínima:	50 euros
Patrimoni:	56.892 milers d'euros
Valor Liquidatiu:	10,72546
Nombre partícips:	2.872

Comissions

Gestió:	1,30% anual sobre patrimoni
Dipòsit:	0,20% anual sobre patrimoni

Ràtio de despeses totals sobre patrimoni mitjà

Acumulat 2026	Trim1	Trim2	Trim3	Trim4
0,777%	0,386%	0,391%	-	-

Despeses totals del Fons imputats al Pla en el període de referència. S'inclouen: la comissió de gestió i dipòsit, liquidació d'operacions i serveis exteriors.

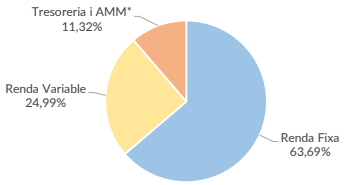
Rendibilitat Històrica

Trimestre	Any actual	2025	3 anys	5 anys	10 anys	15 anys	20 anys
4,28%	1,59%	1,93%	4,38%	1,14%	0,69%	1,72%	1,12%

Les rendibilitats dels 3, 5, 10, 15 i 20 últims anys corresponen a la rendibilitat mitjana anual a anys tancats.
L'anunci de rendibilitats passades no és promesa o garantia de rendibilitats futures.

Evolució del Valor Liquidatiu

Composició de la Cartera



Evolució de la Composició de la Cartera

	30/06/2026	31/03/2026	Variació
Renda Fixa	63,69%	65,76%	-2,07%
Renda Variable	24,99%	25,38%	-0,40%
Tresoreria i AMM*	11,32%	8,85%	2,47%

* Inclou posició en derivats

Fets Rellevants

CAIXA ENGINYERS VIDA (Entitat Gestora) i CAIXA ENGINYERS (Entitat Dipositària) pertanyen al mateix Grup Financer i compleixen els requisits de separació exigits per la legislació vigent, garantint la independència entre ambdues. L'Entitat Gestora disposa d'un procediment intern per evitar conflictes d'interès i per verificar que la contractació d'operacions vinculades previstes en l'article 85.ter del Reglament de Planes i Fons de Pensions es realitza en interès exclusiu del Fons de Pensions i en condicions o preus iguals o millors que els de mercat.

L'Entitat Gestora té contractada la gestió dels actius del Fons de Pensions amb l'entitat Caixa Enginyers Gestió, SGIIC, SAU, pertanyent al mateix Grup Financer.

Composició de la Cartera d'Inversions a 30/06/2026

Renda Fixa

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
XS2286044024	CBRE GI 0,50% 27/01/28	1.153.043,51	2,02%
XS2388560604	REPUBLICA DE CHILE 0,555% 21/01/29	1.124.931,45	1,97%
FR001400ION6	WENDEL SA 4,50% 19/06/30	1.032.226,16	1,81%
FR001400U4M6	RCI BANQUE SA 3,375% 26/07/29	1.029.765,89	1,81%
XS2947089012	BANCO SABADELL 3,50% 27/05/31	908.487,25	1,59%
XS2853494602	ROYAL BANK OF CANADA FL 02/07/28	908.291,78	1,59%
XS2895623978	REPUBLIC OF INDONESIA 3,65% 10/09/2024	706.188,00	1,24%
US00774MAV72	AERCAP IRELAND CAP/GLOBA 2,45% 29/10/26	698.745,11	1,22%
IT0005660094	BANCA IFIS SPA 3,625% 15/11/2029	692.408,16	1,21%
XS2717378231	METSO OYJ 4,375% 22/11/30	636.635,92	1,12%
XS2938562068	KION GROUP AG 4,00% 20/11/29	623.207,26	1,09%
XS2830466137	AMERICAN TOWER CORP 3,90% 16/05/30	615.616,93	1,08%
US98419MAJ99	XYLEM INC 3,25% 01/11/26	613.793,97	1,08%
XS2940309649	NATIONAL BANK GREECE 3,50% 19/11/30	613.334,14	1,08%
XS2776793965	KRAFT HEINZ FOODS CO 3,50% 15/03/28	610.686,16	1,07%
FR001400ZYD0	SPIE SA 3,75% 28/05/30	601.338,25	1,05%
XS2826812005	MONDI FINANCE PLC 3,75% 31/05/32	600.241,32	1,05%
XS3025205850	GALDERMA FINANCE EUROPE 3,50% 20/03/30	558.162,45	0,98%
US12541WAA80	CH ROBINSON WORLDWIDE 4,20% 15/04/28	525.123,45	0,92%
US61945CAG87	MOSAIC CO 4,05% 15/11/27	523.548,85	0,92%
XS2614623978	TRANSURBAN FINANCE CO 4,225% 26/04/33	520.416,99	0,91%
XS2967738597	HERA SPA 3,25% 15/07/31	514.097,19	0,90%
XS2932831923	DSV FINANCE BV 3,125% 06/11/2028	510.632,74	0,90%
XS3185370890	UNITED MEXICAN STATES 3,50% 19/09/29	509.329,72	0,89%
XS3238162716	GXO LOGISTICS CA 3,75% 24/11/30	509.253,63	0,89%
AT0000A3QMW9	BANCA COMERCIALA ROMANA 4,00% 25/11/31	504.625,41	0,88%
US25389JAV89	DIGITAL REALTY TRUST 5,55% 15/01/28	499.939,26	0,88%
XS3202199066	CTP NV 3,625% 13/04/32	496.788,29	0,87%
XS3066581664	NOMURA HOLDINGS 3,459% 28/05/2030	452.028,29	0,79%
BE6350702153	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA 3,45% 22/09/31	415.644,11	0,73%
XS2695011978	ELISA OYJ 4% 27/01/29	414.202,68	0,73%
XS3367695155	BARCLAYS PLC 4,433% 12/11/2037	413.812,46	0,73%
XS2896353781	KERRY GROUP FIN SERVICES 3,75% 05/09/36	408.710,58	0,72%
XS2986724644	JYSKE BANK 3,625% 29/04/31	404.671,01	0,71%
XS3077388729	METSO OYJ 3,75% 28/05/32	403.268,16	0,71%
XS3206517867	STONEWEG EREIT LUX FINCO 4,125% 22/10/33	399.846,30	0,70%
PTGNVKOM0008	GREENVOLT ENERGIAS 4,65% 14/02/2029	394.614,67	0,69%
XS3069319468	BARCLAYS PLC 3,543% 14/08/31	364.704,28	0,64%
XS3395917761	WOLTERS KLUWER NV 3,625% 22/06/2033	349.130,08	0,61%
XS2978779176	EDP SERV FIN ESP 3,5% 21/07/31	311.512,89	0,55%
FR001400WJR8	VALEO 5,125% 20/05/31	311.300,05	0,55%
XS3324546251	AKZO NOBEL NV 4,00% 25/03/31	306.303,04	0,54%
XS2905579095	SEGRO PLC 3,5% 24/09/32	306.157,03	0,54%
XS3314910632	KION GROUP AG 4,125% 24/03/31	305.419,60	0,54%
XS2592659671	VF CORP 4,25% 07/03/29	305.235,12	0,54%
IT0005704900	UNICREDIT SPA 3,776% 16/04/32	305.156,67	0,53%
XS3000561566	HARLEY-DAVIDSON FINL SER 4,00% 12/03/30	305.044,44	0,53%
XS3386670270	EUROBANK SA 3,875% 25/05/2032	304.257,58	0,53%
XS2991289203	INVESTEC 3,625% 19/02/31	303.993,08	0,53%
XS3216289663	CONTACT ENERGY LTD 3,537% 03/11/2032	303.951,02	0,53%
XS2439704318	SSE PLC 4,00% PERPETUAL	303.474,37	0,53%
XS2948452326	SMURFIT KAPPA TREASURY 3,454% 27/11/32	303.379,64	0,53%
FR0014144T7	VERALLIA SA 3,5% 14/11/29	302.373,90	0,53%
XS3393866259	UBS AG LONDON 3,4224% 01/08/2032	302.276,75	0,53%
FR0014013W25	PERNOD RICARD SA 3,75% 04/02/2037	301.704,62	0,53%
XS2956845262	EUROBANK 3,25% 12/03/2030	301.492,36	0,53%
XS3076190324	RAIFFEISEN BANK DD 3,625% 21/05/29	301.161,78	0,53%
XS3013011203	PPG INDUSTRIES 3,25% 04/03/32	298.790,05	0,52%
XS3173656243	CONTINENTAL AG 2,875% 09/06/29	297.598,23	0,52%
XS3092057820	NORSK HYDRO ASA 3,75% 17/06/33	252.428,90	0,44%
XS3015684361	METRO AG 4,00% 05/03/30	211.252,38	0,37%
XS2933536034	NEINOR HOMES SLU 5,875% 15/02/30	206.836,75	0,36%
XS2542914986	EDP FINANCE BV 3,875% 11/03/30	206.658,85	0,36%
XS2725957042	VESTAS WIND SYSTEMS A/S 4,125% 15/06/31	205.895,04	0,36%
XS3306627780	STROA ENSO OYJ 5,625% PERPETUAL	205.768,82	0,36%
XS2773789065	EPIROC AB 3,625% 28/02/31	204.779,29	0,36%
XS3320665014	MAPLE PARENT HLDS CO 4,224% 26/03/32	204.605,94	0,36%
XS3173575591	IHG FINANCE LLC 3,375% 10/09/2030	204.164,49	0,36%
XS3320664710	MAPLE PARENT HLDS CO 3,881% 26/03/30	203.423,51	0,36%
AT0000A3UX25	ERSTE&STEIERMAR BANK DD 4,125% 27/05/32	203.274,49	0,36%
XS3311914850	ABN AMRO BANK NV 3,375% 09/04/2030	203.120,44	0,36%
XS3017995518	SIG COMBIBLOC PURCHASER 3,75% 19/03/30	202.906,44	0,36%
XS3244184159	PIRAEUS BANK SA 3,375% 02/12/31	202.417,56	0,35%
XS3077380825	EUROGRID GMBH 4,056% 28/05/37	202.379,41	0,35%
XS3386742285	VOLKSWAGEN BANK GMBH 4,00% 26/11/2030	202.359,12	0,35%
FR001400SVC3	CREDIT AGRICOLE SA 3,50% 26/09/34	202.192,33	0,35%
XS3344411486	FED REPUBLIC OF BRAZIL 4,00% 23/04/30	201.698,41	0,35%
XS3385867364	CBRE EUROPE LOGISTICS PA 3,875% 28/05/31	201.298,68	0,35%
XS3069291196	HSBC HOLDINGS 3,313% 13/05/30	200.967,36	0,35%
XS3233451718	DIGITAL EURO FINCO 3,75% 15/01/33	200.938,96	0,35%
FR001400YP56	DANONE SA 3,438% 07/04/33	200.632,42	0,35%
XS3418566124	IBERDROLA FINANZAS SAU 3,75% 25/06/2036	200.590,74	0,35%
XS3311989787	CLARIANT INTERNATIONAL 4,125% 15/01/2032	200.462,85	0,35%
XS3040316971	INFRASTRUTTURE WIRELESS 3,75% 01/04/30	199.835,32	0,35%
XS2918558144	TESCO TREASURY SERV 3,375% 06/05/32	199.825,12	0,35%
DE000A460FV1	DEUTSCHE BANK AG 2,875% 19/02/30	199.599,70	0,35%
XS3272260376	PUBLIC PROPERTY INVEST A 3,25% 21/04/29	199.442,58	0,35%
XS3009012637	DSM BV 3,375% 25/02/36	196.937,64	0,35%
XS3304304945	SAGE GROUP PLC/THE 3,821% 25/02/33	150.545,34	0,26%
XS3223297253	IMMOBILIARE GRANDE DIST 4,45% 04/11/2030	104.192,64	0,18%
XS3239889788	REPUBLIC OF COLOMBIA 4,5% 26/11/30	102.722,01	0,18%
XS2932834604	DSV FINANCE BV 3,25% 06/11/30	102.052,37	0,18%
XS3320639282	SUMITOMO MITSUI BANKING 3,536% 02/04/30	101.874,20	0,18%
XS3227928911	RAIFFEISEN BANK INTL 3,625% 13/11/33	101.800,32	0,18%
XS3310387256	SELP FINANCE SARL 3,875% 21/04/31	101.462,15	0,18%
XS2969695084	FERROVIAL SE 3,25% 16/01/30	101.285,18	0,18%
XS3352063047	SARTORIUS FINANCE BV 3,75% 12/05/2031	101.175,42	0,18%
Total Renda Fixa		**36.235.877,25**	**63,52%**

Renda Variable

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	1.254.342,50	2,20%
US02079K3059	ALPHABET INC CL A	1.001.211,70	1,76%
US5949181045	MICROSOFT CORP	980.067,43	1,72%
IE0004906560	KERRY GROUP PLC-A	763.325,00	1,34%
FR0000131104	BNP PARIBAS	663.910,00	1,16%
US28176E1082	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	633.584,31	1,11%
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE-AG	573.120,00	1,00%
CH0432492467	ALCON INC	516.967,26	0,91%
US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	458.525,65	0,80%
DE000ENAG999	E ON SE	450.625,00	0,79%
US1912161007	THE COCA COLA CO	426.912,97	0,75%
NL0010273215	ASML HOLDING NV	413.136,00	0,72%
US6311031081	NASDAQ INC	386.440,20	0,68%
US98956P1021	ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	376.860,44	0,66%
US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES	375.470,58	0,66%
US78409V1044	S&P GLOBAL INC	370.456,54	0,65%
ES0144580Y14	IBERDROLA SA	332.077,20	0,58%
ES0148396007	INDITEX SA	330.720,00	0,58%
GB00BDCPN049	COCA COLA EUROPACIFIC PARTNERS_US	306.640,69	0,54%
IT0005239360	UNICREDIT SPA	297.388,00	0,52%
IE000IVNQZ81	TE CONNECTIVITY PLC	282.416,39	0,50%
US98978V1035	ZOETIS INC	251.654,70	0,44%
US0231351067	AMAZON.COM INC	250.400,98	0,44%
SE0007100581	ASSA ABLOY AB-B	247.171,14	0,43%
FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	242.050,00	0,42%
ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	241.680,00	0,42%
GB00BDR05C01	NATIONAL GRID PLC	217.325,69	0,38%
FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	214.050,00	0,38%
DE0007236101	SIEMENS AG-REG	210.862,50	0,37%
US98419M1009	XYLEM INC	206.986,52	0,36%
US0378331005	APPLE INC	202.668,53	0,36%
US4370761029	HOME DEPOT INC	185.263,53	0,32%
US58733R1023	MERCADOLIBRE INC	178.328,49	0,31%
ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	174.960,00	0,31%
US6153691059	MOODYS CORP	138.786,55	0,24%
US7475251036	QUALCOMM INC	97.070,57	0,17%
Total Renda Variable		**14.253.457,06**	**24,99%**

Tresoreria i Actius del Mercat Monetari

Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
CC EUR CAIXA ENGINYERS	645.784,08	1,13%
CC USD CAIXA ENGINYERS	245.461,91	0,43%
CC USD ALTURA	176.443,45	0,31%
CC EUR ALTURA	33.588,43	0,06%
CC GBP CAIXA ENGINYERS	722,34	0,00%
CC GBP ALTURA	365,18	0,00%
Repo	5.354.507,21	9,39%
Total Tresoreria i AMM	**6.456.872,60**	**11,32%**
Total RF, RV, Tresoreria y AMM	**56.946.206,91**	**99,83%**

Posició en Derivats

Nom	Efectiu (EUR)
TREASURY USA 10YR 18/06/2026	2.078.719,70
Total Derivats Venuts	**2.078.719,70**

Nom	Efectiu (EUR)
TREASURY USA 2Y 30/06/2026	6.380.054,11
EURO/DOLAR 15/06/26	4.575.793,56
EURO SCHATZ 08/06/26	4.132.440,00
EURO BOBL 08/06/26	3.807.540,00
Total Derivats Comprats	**18.895.827,67**

Detalle de Comissions i Despeses

Comissions i Despeses

	Període			Acumulat		
Concepte	S/Patrimoni	S/Resultats	Total	S/Patrimonio	S/Resultats	Total
Gestió Directa	0,32%	0,00%	**0,32%**	0,64%	0,00%	**0,64%**
Gestió Indirecta	0,00%	0,00%	**0,00%**	0,00%	0,00%	**0,00%**
Dipòsit Directa	0,05%	0,00%	**0,05%**	0,10%	0,00%	**0,10%**
Dipòsit Indirecta	0,00%	0,00%	**0,00%**	0,00%	0,00%	**0,00%**
Despeses Suportades pel Pla	0,02%	0,00%	**0,02%**	0,03%	0,00%	**0,03%**

Detall de Despeses

	Període	Acumulat
Despeses	S/Patrimoni	S/Patrimoni
Serveis d'Anàlisi Financera	0,00%	0,00%
Utilització d'Índexs de Referència	0,00%	0,00%
Anàlisi de Sostenibilitat	0,00%	0,00%
Auditoria i Altres Serveis Professionals	0,01%	0,02%
Comissió de Control del Fons i del Pla	0,00%	0,00%
Liquidació d'Operacions d'Inversió	0,01%	0,01%
Revisió Financera-Actuarial	0,00%	0,00%
Altres Despeses Suportades	0,00%	0,00%