CE Eurobond RF 100, 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 externes. 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 repuntar 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 4, FP
Vocació Inversora:	Renda Fixa llarg termini
Perfil de Risc:	Moderat
Data d'Inici del Pla:	21/11/2001
Subscripció Mínima:	50 euros
Patrimoni:	33.519 milers d'euros
Valor Liquidatiu:	8,12200
Nombre partícips:	1.554

Comissions

Gestió:	0,85% anual sobre patrimoni
Dipòsit:	0,20% anual sobre patrimoni

Ràtio de despeses totals sobre patrimoni mitjà

Acumulat 2026	Trim1	Trim2	Trim3	Trim4
0,584%	0,289%	0,295%	-	-

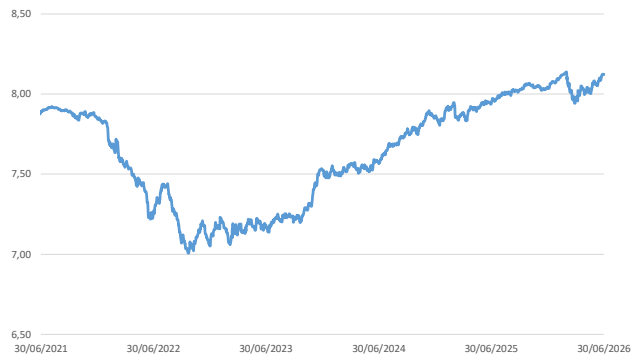
Despeses totals del Fons imputats al Pla en el període de referència. S'inclouen: la comissió de gestió i dipòsit, liquidació d'operacions i serveis exteriors.

Rendibilitat Històrica

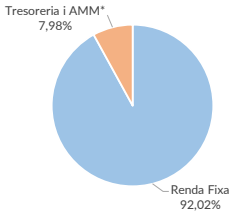
Trimestre	Any actual	2025	3 anys	5 anys	10 anys	15 anys	20 anys
2,07%	1,10%	2,18%	4,44%	0,34%	0,57%	1,44%	1,22%

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	92,02%	86,03%	5,99%
Tresoreria i AMM*	7,98%	13,97%	-5,99%

* 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 (%)
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%
FR0014044T7	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	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
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%
FR0014014ST9	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 Renda Fixa	**30.894.587,78**	**92,02%**

Tresoreria i Actius del Mercat Monetari

Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
CC EUR CAIXA ENGINYERS	463.240,81	1,38%
CC USD CAIXA ENGINYERS	224.415,81	0,67%
CC USD ALTURA	147.148,00	0,44%
CC EUR ALTURA	142.846,52	0,43%
CC GBP CAIXA ENGINYERS	676,64	0,00%
CC GBP ALTURA	123,05	0,00%
Repo	1.701.318,44	5,07%
Total Tresoreria i AMM	**2.679.769,27**	**7,98%**
Total RF i Tresoreria i AMM	**33.574.357,05**	**100,00%**

Posició en Derivats Venuts

Nom	Efectiu (EUR)
TREASURY USA 10YR 21/09/2026	1.133.847,10
Total Derivats Venuts	**1.133.847,10**

Posició en Derivats Comprats

Nom	Efectiu (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 Derivats Comprats	**10.324.581,64**

Detalle de Comissions i Despeses

Comissions i Despeses

	Període			Acumulat		
Concepte	S/Patrimoni	S/Resultats	Total	S/Patrimonio	S/Resultats	Total
Gestió Directa	0,21%	0,00%	**0,21%**	0,42%	0,00%	**0,42%**
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	0,03%	0,00%	**0,03%**	0,06%	0,00%	**0,06%**

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%	0,01%
Comissió de Control del Fons i del Pla	0,00%	0,00%
Liquidació d'Operacions d'Inversió	0,03%	0,05%
Revisió Financera-Actuarial	0,00%	0,00%
Altres Despeses Suportades	0,00%	0,00%