

## Informe de Gestió

Els índexs de renda variable van mantenir el biaix alcista durant el segon semestre, amb un comportament similar entre els Estats Units i Europa en termes de divisa local. La intel·ligència artificial va continuar exercint un paper central en el comportament dels mercats, d'acord amb la dinàmica observada en anys anteriors. En aquest context, les denominades Magnífiques Set –Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, NVIDIA, Meta i Tesla– van tornar a realitzar una contribució molt rellevant al creixement dels beneficis del mercat nord-americà el 2025. Aquest lideratge va anar acompanyat d'un ampli conjunt de companyies vinculades al desenvolupament de l'ecosistema de la IA, incloent-hi semiconductors, infraestructures digitals, centres de dades, programari i serveis al nivell, fet que va reforçar el caràcter estructural d'aquesta temàtica. En l'àmbit geopolític, el focus es va mantenir en la reconfiguració de l'ordre econòmic i estratègic global. Tot i que el segon semestre va estar marcat per un to més estable després de les tensions generades al voltant del Liberation Day del mes d'abril passat, van persistir més controls sobre tecnologies crítiques i primeres matèries estratègiques, així com el progrés de les polítiques de reindustrialització i de seguretat econòmica. En aquest entorn, la inflació va continuar moderant-se i acostant-se gradualment als objectius dels bancs centrals, cosa que va permetre la continuació de polítiques monetàries acomodatives per part de les principals autoritats monetàries. Aquest context va donar suport als actius de risc, tot i que amb un enfocament prudent i dependent de les dades. En el mercat de divises, el dòlar nord-americà va destacar pel seu comportament feble, vinculat a una confiança més baixa en l'administració dels Estats Units i a una fragmentació política més gran a escala global. Aquesta dinàmica va afavorir la diversificació de fluxos fora del USD i va reforçar l'atractiu de l'Euro com a refugi actiu. Amb tot això, els mercats van seguir de prop l'evolució dels beneficis empresarials i les bones perspectives recollides pel consens de cara al 2026, fet que va permetre tancar el període amb avenços malgrat el soroll geopolític.

Des d'una perspectiva més àmplia, l'entorn va estar marcat per la continuïtat del procés desinflationari, tot i que el progrés va ser gradual. Part d'aquesta lentitud es pot atribuir a l'impacte de les tarifes als Estats Units, l'efecte del qual sobre els preus finals es va traslladar en gran manera als consumidors. La lectura més recent va generar certa controvèrsia en un context de tancament temporal de l'Administració nord-americana, que va afectar el funcionament normal de diferents organismes públics, va retardar la publicació d'alguns indicadors econòmics i va introduir dubtes sobre la fiabilitat i el calendari de les dades disponibles. Tot i això, la inflació es va mantenir a la part alta del rang compatible amb els objectius de les autoritats monetàries, i la tendència descendent va reforçar la percepció de control del cicle inflacionista, cosa que permet sostenir un marc de política econòmica favorable per als mercats financers. La dada va ser clarament inferior a les previsions del consens, en situar-se en el 2,7 % davant el 3,1 % esperat, mentre que la inflació subjacent va assolir el 2,6 % davant el 3,0 %. La pròxima dada corresponent al mes de desembre, la publicació de la qual ja està prevista el 2026, serà determinant per aportar més visibilitat sobre l'evolució dels preus. A l'altra banda de l'Atlàntic, l'IPC interanual de la zona euro corresponent al mes de novembre va ser del 2,1 % (enfront del 2,2 % esperat i del 2,2 % anterior), l'IPC subjacent interanual va ser del 2,4 % (enfront del 2,4 % i 2,4 %) i l'IPC intermensual es va situar en el -0,3 % (enfront del -0,3 % i -0,3 %). Pel que fa a perspectives, l'FMI va presentar una actualització lleugerament més optimista, revisant a l'alça el creixement global per al 2025 fins al 3,2 % (des del 3,0 % estimat al juliol) i mantenint la previsió del 3,1 % per al 2026; per països, va millorar les estimacions per als Estats Units, amb un creixement del 2,0 % el 2025 i del 2,1 % el 2026, i per a Europa, on va elevar la previsió del 2025 a l'1,2 %, tot i que va ajustar lleugerament a la baixa la del 2026 fins a l'1,1 %; en inflació, l'organisme va mantenir sense canvis la seva previsió per a les economies desenvolupades en el 2,5 % el 2025, esperant una moderació fins al 2,2 % el 2026, lleugerament per sobre de les estimacions anteriors.

En les darreres reunions de política monetària de finals del 2025, la Reserva Federal dels Estats Units i el Banc Central Europeu van mantenir un enfocament continuïsta, encara que amb matisos rellevants derivats de la diferent fase del cicle econòmic a cada regió. Al desembre, la Fed va dur a terme una retallada de 25 punts bàsics, situant el tipus de referència en el rang del 3,50-3,75 %, i va deixar clar que els tipus ja es troben propers a un nivell neutral. Tot i aquest moviment, el to del missatge va ser prudent, subratllant que les decisions futures dependran de l'evolució de les dades, especialment del mercat laboral, que continua mostrant una desaceleració gradual. Les projeccions macroeconòmiques reflecteixen un creixement una mica més sòlid del previst, però també una inflació que es moderarà només de forma progressiva, cosa que limita el marge per a noves retallades a curt termini. Paral·lelament, la Fed va anunciar mesures tècniques per assegurar l'estabilitat dels mercats monetaris mitjançant la compra de lletres del Tresor, sense que això impliqui un canvi en el biaix general de la política monetària. Per la seva banda, el BCE va tancar l'any sense modificacions en els tipus d'interès, mantenint el tipus de dipòsit en el 2 % i reiterant que la política actual és coherent amb l'entorn econòmic. L'actualització de previsions va mostrar revisions a l'alça tant del creixement com de la inflació per al 2026 i el 2027, impulsades per una pressió salarial més gran, especialment en el sector serveis.

Les diferències en termes de política monetària es van reflectir en el rendiment dels bons governamentals. En aquest context, el rendiment del bo alemany a 10 anys durant el segon semestre es va ampliar en 25 punts bàsics, per situar-se en el 2,855 %. Als Estats Units, el Treasury a 10 anys es va estrènyer en 6 punts bàsics, fins al 4,17 %.

Pel que fa a la presentació de resultats corresponents al tercer trimestre del 2025, el 67 % de les companyies que formen l'S&P 500 van sorprendre positivament en termes d'ingressos i el 83 % ho va fer en beneficis per acció. Pel que fa a l'Euro Stoxx 600, el 43 % de les companyies van situar l'evolució dels ingressos per sobre de les previsions i el 56 % va fer el mateix en BPA.

En aquest entorn, l'Euro Stoxx 50, en divisa local i incloent-hi dividends, va avançar un 9,97 % durant els sis últims mesos del 2025, situant el seu rendiment en el conjunt de l'any en el 22,14 %. Per la seva banda, l'IBEX 35 es va apreciar un 25,81 % durant el segon semestre i va finalitzar l'exercici en el 55,31 %, beneficiat per l'excel·lent comportament del sector bancari. Als EUA, l'S&P 500 es va apreciar un 10,98 % des del tancament del juny i va acabar l'any amb una pujada del 17,86 %, mentre que el Nasdaq i el Dow Jones Industrial Average van registrar rendiments del 14,47 % i del 9,98 %, respectivament, aconseguint rendibilitats acumulades del 21,17 % i del 14,92 %. Finalment, l'MSCI Emerging Markets es va apreciar un 16,21 % durant el darrer període, fins a assolir una rendibilitat equivalent al 34,29 % al tancament de l'any.

L'escenari de mercat manté un biaix moderadament optimista a mitjà termini, emparat en un context macroeconòmic que, si bé presenta riscos, continua sent favorable per als actius de risc sota un enfocament selectiu. Als Estats Units, la combinació d'un creixement econòmic resilient, un procés gradual de baixades de tipus d'interès i l'impuls estructural derivat de la inversió en intel·ligència artificial continua sostenint unes condicions financeres folgades, una elevada apetència pel risc i un creixement positiu dels beneficis empresarials. No obstant això, les valoracions exigents aconsellen una aproximació més selectiva en la construcció de carteres. A Europa, la moderació de la inflació, una política monetària progressivament més acomodativa i el suport fiscal lligat a infraestructures, defensa i transició energètica configuren un entorn macroeconòmic més estable, reforçat, a més, per progressos institucionals i per l'expectativa d'una tensió geopolítica més baixa, cosa que millora la visibilitat a mitjà termini. A Espanya, la fortalesa del cicle econòmic, liderada pel turisme i els serveis, juntament amb unes valoracions atractives davant d'altres índexs europeus, proporciona un coixi addicional, si bé l'evolució dels tipus d'interès continuarà sent un factor clau pel seu impacte al sector financer. En deute públic, les corbes de rendiments dels bons dels Estats Units i Alemanya continuarien oferint valor per a inversors amb un horitzó de mitjà i llarg termini. Tot i això, la inclinació observada a les corbes ha incrementat l'atractiu dels trams mitjans i ha motivat un augment de l'exposició en aquests venciments. Malgrat la pressió estructural a l'alça que es registra en els trams llargs, derivada d'elevats déficits fiscals –impulsats per polítiques expansives i per més necessitats de despesa en defensa–, els nivells actuals de rendibilitat permeten mantenir una visió constructiva, reflectida en una durada lleugerament superior a la neutral. En aquest context, el mercat no descompta actualment retallades de tipus per part del BCE, encara que sí que anticipa un parell de retallades addicionals per part de la Reserva Federal. En renda fixa corporativa global, es manté un enfocament tàctic i altament selectiu. La forta compressió dels diferencials crèdits, que se situen en nivells baixos en comparació amb la història recent, limita el potencial d'estreïment addicional a curt termini. No obstant això, encara quedaria marge per a una mica més de compressió en horitzons més llargs, especialment en un entorn de rendiments absoluts propers als actuals. A més, aquests rendiments continuen sent atractius i els fonamentals crèdits es mantenen sòlids. La inversió es concentra, per tant, en emissors i bons específics que presenten una adequada relació rendibilitat-risc i una elevada visibilitat en la capacitat de pagament en els pròxims exercicis. En l'àmbit de divises, el consens de mercat apunta a un biaix estructuralment més favorable per a l'euro respecte al dòlar el 2026. El gir cap a una política fiscal més expansiva a Alemanya, juntament amb les divergències en la política monetària entre la Reserva Federal i el BCE, una percepció creixent de risc fiscal als Estats Units i una millora en les perspectives econòmiques de la zona euro, han donat suport a l'apreciació de l'encreuament EUR/USD. De cara l'any vinent, tot i que el potencial de revaloració addicional sembla més limitat i previsiblement més gradual, es mantindria un escenari d'euro ferm, cosa que justifica una gestió activa i prudent de l'exposició al dòlar mitjançant cobertures.

## 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:	Moderado
Data d'Inici del Pla:	21/11/2001
Subscripció Mínima:	50 euros
Patrimoni:	31.815 milers d'euros
Valor Liquidatiu:	8,03349
Nombre participants:	1.518

## Evolució del Valor Liquidatiu



## 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.

## Comissions

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

## Ràtio de despeses totals sobre patrimoni mitjà

Acumulat 2025	Trim1	Trim2	Trim3	Trim4
1,138%	0,275%	0,287%	0,284%	0,292%

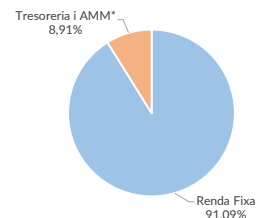
Despeses totals del Fons imputats al Pla en el període de referència. S'inclouen: la comissió de gestió i dipòsit, liquidació d'operacions i serveis exteriors.

## Rendibilitat Històrica

Trimestre	Any actual	2025	3 anys	5 anys	10 anys	15 anys	20 anys
0,12%	2,18%	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'anunciat de rendibilitats passades no és promesa o garantia de rendibilitats futures.

## Composició de la Cartera



## Evolució de la Composició de la Cartera

	31/12/2025	30/09/2025	Variació
Renda Fixa	91,09%	88,11%	2,97%
Tresoreria i AMM*	8,91%	11,89%	-2,97%

\* Inclou posició en derivats

## Composició de la Cartera d'Inversions a 31/12/2025

### Renda Fixa

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)	ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
XS2323927733	MITSUBISHI HC CAP UK PLC 2.856% 26/11/28	499.739.32	1.57%	US571903A522	MARRIOT INTL 3.125% 15/06/26	169.695.03	0.53%
XS0505075590	PAGARE EUSKALTEL SA 25/03/26	495.539.07	1.55%	USG5690PAB79	LSEGA FINANCING PLC 1.375% 06/04/2026	169.646.95	0.53%
FR001400KXK9	TIKEHAU CAPITAL SCA 6.625% 14/03/30	463.676.00	1.45%	XS3111004241	ELECTRICA SA 4.375% 14/07/2030	155.540.51	0.49%
XS2329222501	ELISA OYJ 2.875% 14/05/30	453.431.34	1.42%	XS3069291196	HSBC HOLDINGS 3.313% 13/05/30	154.142.70	0.48%
FR001400KCC3	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 5.993% PERPETUAL	445.415.13	1.40%	XS3092057820	NORSK HYDRO ASA 3.75% 17/06/33	154.025.96	0.48%
FR001400KWR6	NEW IMMO HOLDING SA 6% 22/03/29	435.005.97	1.36%	XS2903312002	SUMITOMO MITSUI FINL GRP 3.318% 07/10/31	151.505.53	0.48%
XS2799473637	ASAHI GROUP HOLDINGS LTD 3.384%	413.321.00	1.30%	XS3223297253	IMMOBILIARE GRANDE DIST 4.45% 04/11/2030	151.273.40	0.47%
XS3066581664	NOMURA HOLDINGS 3.459% 28/05/2030	410.627.69	1.29%	IT0005674236	BANCO DESIO DELLA BRIANZ 3.25% 24/01/31	150.216.78	0.47%
DE000NLB51T6	NORDDEUTSCHE LANDESBANK 2.75% 02/10/28	401.342.47	1.26%	XS3235873372	SLOVENSKE ELEKTRARNE 3.875% 20/11/32	149.619.41	0.47%
XS3195126084	VOLKSWAGEN BANK GMBH 3.125% 02/10/29	401.290.19	1.26%	XS3216289663	CONTACT ENERGY LTD 3.537% 03/11/2032	149.226.07	0.47%
FR0013535150	ICADE SANTE 1.375% 17/09/30	363.650.19	1.14%	XS3233451718	DIGITAL EURO FINCO 3.75% 15/01/33	148.809.35	0.47%
US00774MAV72	AERCAP IRELAND CAP/GLOBA 2.45% 29/10/26	337.273.31	1.06%	XS3183156556	CBRE EUROPE LOGISTICS 3.50% 22/09/32	148.099.36	0.46%
US161240AN76	OLYMPUS 2.143% 08/12/26	334.673.64	1.05%	XS3130166849	CARRIER GLOBAL CORP 3.625% 15/01/37	147.936.04	0.46%
XS2592659242	VF CORP 4.125% 07/03/26	310.284.33	0.97%	XS3223273668	COLGATE-PALMOLIVE CO 3.25% 10/11/35	146.919.16	0.46%
FR0014002YD0	SPIE SA 3.75% 28/05/30	309.091.36	0.97%	XS3212017845	FOXCONN SINGAPORE PTE 3.125% 04/11/31	137.449.22	0.43%
XS3069319468	BARCLAYS PLC 3.543% 14/08/31	308.658.85	0.97%	XS3015684361	METRO AG 4.00% 05/03/30	107.266.63	0.34%
XS3079613850	SIX FINANCE LUX 3.25% 30/05/30	306.016.15	0.96%	FR001400Q629	AIR FRANCE-KLM 4.625% 23/05/29	106.238.01	0.33%
XS2843011615	CA AUTOBANK SPA IFL 18/07/27	302.900.40	0.95%	FR001400WJ88	VALEO 5.125% 20/05/31	106.155.25	0.33%
XS2244941063	IBERDROLA INTL BV 1.874% PERPETUAL	302.748.48	0.95%	XS275027043	AUTOSTRADE PER L ITALIA 4.25% 28/06/32	105.454.36	0.33%
XS2853494602	ROYAL BANK OF CANADA FL 02/07/28	302.427.00	0.95%	FI4000571260	FINNAIR OYJ 4.75% 24/05/29	105.169.03	0.33%
XS3185370890	UNITED MEXICAN STATES 3.50% 19/09/29	301.598.83	0.95%	XS2828917943	REDEXIS S.A.U. 4.375% 30/05/31	105.032.05	0.33%
XS2829340339	US BANCORP FL 21/05/28	301.453.33	0.95%	XS3109835192	SOFTBANK CORP 5.875% 10/07/2031	104.892.31	0.33%
XS2837886105	VOLKSWAGEN FIN SERV AG FL 10/06/2027	301.248.58	0.95%	FR001400WR65	IPSO 3.75% 22/01/30	104.630.97	0.33%
FR0014011904	TDF INFRASTRUCTURE SAS 3.625% 16/12/30	300.773.92	0.94%	XS2933536034	NEINOR HOMES SLU 5.875% 15/02/30	104.583.55	0.33%
XS2305742434	IQVIA INC 1.75% 15/03/26	300.010.25	0.94%	FR001400WLJ1	BNP PARIBAS 3.583% 15/01/31	104.477.75	0.33%
XS2347379377	TRITAX EUROBOC PLC 0.95% 02/06/26	299.243.34	0.94%	FR001400YQAS	LAGARDERE SCA 4.75% 12/06/30	104.445.77	0.33%
XS2239553048	DAVIDE CAMPARI-MILANO 1.25% 06/10/27	294.331.56	0.92%	PTTAPAFP00003	TAP SA 5.125% 15/11/29	104.380.50	0.33%
XS2801963716	JEFFERIES FIN GROUP INC 4.00% 16/04/29	278.521.07	0.87%	XS3040333638	HLD EUROPE 4.125% 02/04/30	104.378.27	0.33%
DE000GRN0032	DEUTSCHE KREDITBANK AG 2.875% 12/02/31	268.234.09	0.84%	XS3017995518	SIG COMBIBLOC PURCHASER 3.75% 19/03/30	104.091.63	0.33%
XS3077388729	METSO OYJ 3.75% 28/05/32	257.156.13	0.81%	XS2972971399	NOVA LJUBLJANSKA BANK 3.50% 21/01/29	104.037.63	0.33%
US741503AZ91	BOOKING HOLDINGS INC 3.60% 01/06/26	255.671.72	0.80%	XS3020135111	SANODZ FINANCE B.V. 4.00% 26/03/35	103.843.49	0.33%
XS3218064788	BANK OF MONTREAL FL 28/10/29	251.292.28	0.79%	XS275520965	ZF EUROPE FINANCE BV 4.75% 31/01/29	103.808.58	0.33%
XS3238162716	GXO LOGISTICS CA 3.75% 24/11/30	250.267.84	0.79%	XS3029220392	SKANDINAVISKA ENSKILDA 3.375% 19/03/30	103.720.77	0.33%
XS3231974745	BANK OF NEW ZEALAND 3.05% 20/11/30	249.189.01	0.78%	XS2979759359	ROYAL BANK OF CANADA 3.25% 22/01/31	103.631.11	0.33%
XS3202199066	CTP NV 3.625% 13/04/32	249.056.47	0.78%	XS2592659671	VF CORP 4.25% 07/03/29	103.556.51	0.32%
XS3247024824	MANPOWERGROUP 3.75% 13/12/30	248.778.46	0.78%	XS2986724644	JYSKE BANK 3.625% 29/04/31	103.546.15	0.32%
XS3189681011	SUMITOMO MITSUI FINL GRP 3.686% 06/10/36	248.691.21	0.78%	XS274455619	KONINKLIJKE KPN NV 3.875% 16/02/36	103.398.03	0.32%
XS2193749775	ALPHA BANK SA 3.125% 30/10/2031	248.559.55	0.78%	XS3038544790	BRAMBLES USA INC 3.625% 02/04/33	103.286.30	0.32%
XS3239332359	WPP FINANCE 2013 3.625% 09/06/31	247.201.23	0.78%	XS3000561566	HARLEY-DAVIDSON FINL SER 4.00% 12/03/30	103.146.92	0.32%
XS3193892703	HAMMERSON PLC 3.5% 15/04/32	245.998.39	0.77%	XS2979643991	INMOBILIARIA COLONIAL SA 3.25% 22/01/30	103.059.11	0.32%
XS3218684101	STEDIN HOLDING NV 3.00% 03/11/2032	245.464.28	0.77%	XS3124322424	LEVI STRAUSS & CO 4.00% 15/08/30	102.927.78	0.32%
BE0390119825	UCB SA 4.25% 20/03/30	212.438.27	0.67%	DK0030523030	NYKREDIT REALKREDIT ASS3 24/07/2030	102.845.04	0.32%
XS3040316971	INFRASTRUTTURE WIRELESS 3.75% 01/04/30	207.358.14	0.65%	XS2956845262	EUROBANK 3.25% 12/03/2030	102.736.81	0.32%
XS2821714735	AMCOR UK FINANCE PLC 3.95% 29/05/32	207.287.07	0.65%	XS2965663656	PKO BANK POLSKI SA 3.375 16/06/28	102.238.82	0.32%
XS2801964284	JEFFERIES FIN GROUP INC 3.875% 16/04/26	206.197.32	0.65%	XS299533438	AUSGRID FINANCE 3.51% 14/02/33	101.851.26	0.32%
FR001400Y56	DANONE SA 3.438% 07/04/33	205.450.68	0.64%	XS3090109813	DEUTSCHE EUROSHP 4.50% 15/10/30	101.518.32	0.32%
XS2826812005	MONDI FINANCE PLC 3.75% 31/05/32	205.313.26	0.64%	XS2967738597	HARLEY SPA 3.25% 15/07/31	101.408.79	0.32%
XS3076190324	RAIFFEISEN BANK DD 3.625% 21/05/29	204.675.32	0.64%	XS3177014621	AVERY DENNISON CORP 4.00% 11/09/35	101.405.44	0.32%
XS2909825379	CRITERIA CAIXA 3.50% 02/10/29	204.524.03	0.64%	XS3140075816	GENERAL MOTORS FINL CO 3.10% 04/08/29	101.248.48	0.32%
XS3176108747	SILGAN HOLDINGS INC 4.25% 15/02/31	204.384.00	0.64%	FR0014014L9	CANAL PLUS SA 4.625% 03/12/30	101.017.79	0.32%
FR001400ZPC0	TRANSDEV GROUP 3.054% 21/05/28	204.178.47	0.64%	ES0305898027	SANTANDER CONSU 8 B 4.00% 21/01/40	100.883.03	0.32%
XS2890435865	PKO BANK POLSKI SA 3.875% 12/09/2027	203.357.62	0.64%	XS3007570495	EMERSON ELECTRIC 3.50% 15/03/37	100.829.41	0.32%
FR0014010623	RCI BANQUE SA 3.375% 06/06/30	203.298.58	0.64%	XS2905579095	SEGO PLC 3.5% 24/09/32	100.335.73	0.31%
FR001400U1Q3	SOCIETE GENERALE 3.625% 13/11/30	203.197.42	0.64%	XS3237109965	SMURFIT KAPPA TREASURY 3.489% 24/11/31	100.282.68	0.31%
XS3172177738	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3.778% 16/09/29	203.094.35	0.64%	XS3178859388	REPUBLIC OF COLOMBIA 3.75% 19/09/28	100.159.22	0.31%
BE0390226927	BPOST SA 3.479% 19/06/32	202.555.29	0.64%	XS3085616079	PIRAEUS BANK SA 3.00% 03/12/31	100.144.14	0.31%
XS2820460751	NOVO NORDISK A/S 3.375% 21/05/34	202.532.47	0.64%	XS3234999089	FRESENIUS MEDICAL CARE A 3.25% 24/11/30	100.143.45	0.31%
XS3107209259	SERV FIN CARREFOUR 3.50% 29/09/28	202.515.56	0.64%	XS3227928911	RAIFFEISEN BANK INTL 3.625% 13/11/33	100.088.71	0.31%
XS3093716663	INVESTEC BANK FL 18/06/28	201.940.01	0.63%	IT0005652182	GOLDB 2025-1 C 3.247% 22/12/44	99.848.58	0.31%
CH1474856957	UBS GROUP AG 3.162% 11/08/31	201.374.30	0.63%	XS3224606197	AXA LOGISTICS EUROPE 3.375% 13/05/2031	99.823.84	0.31%
FR0014010MEO	SEB SA 3.625% 24/06/30	201.291.97	0.63%	XS3238400249	MAGNUM ICC FINANCE BV 2.75% 26/02/29	99.661.70	0.31%
BE0390264332	SILFIN NV 4.25% 25/05/32	201.164.36	0.63%	XS3244184159	PIRAEUS BANK SA 3.375% 02/12/31	99.657.15	0.31%
XS2905583014	SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 3.715% 08/10/31	200.711.92	0.63%	XS3214761473	MONDI FINANCE PLC 3.375% 23/05/31	99.648.01	0.31%
XS3185369371	MEDTRONIC INC 2.95% 15/10/30	200.694.66	0.63%	XS3235974568	TRANSURBAN FINANCE CO 4.033% 26/11/37	99.492.73	0.31%
SE0025938186	BEWI ASA FLOAT 12/09/29	200.641.99	0.63%	FR0014014P49	CREDIT AGRICOLE SA 3.125% 03/07/31	99.454.73	0.31%
XS2109819859	TELEFONICA EUROPE BV 2.502% PERPETUAL	200.604.30	0.63%	XS2410367747	TELEFONICA EUROPE BV 2.88% PERPETUAL	99.407.78	0.31%
FR0014014477	VERALLIA SA 3.5% 14/11/29	200.415.37	0.63%	BE0390265347	SOFINA SA 3.707% 13/11/2033	99.388.50	0.31%
FI4000597976	FINNAIR OYJ 4.25% 27/11/30	199.651.78	0.63%	XS3179710010	AP MOLLER-MAERSK A/S 3.50% 17/09/34	99.352.85	0.31%
FR0014014379	CREDIT MUTUEL ARKEA 3.128% 05/12/30	199.271.63	0.63%	XS2056371334	TELEFONICA EUROPE BV 2.875% PERPETUAL	99.336.92	0.31%
FR00140141X5	IMERYSA SA 4.00% 21/11/32	199.210.71	0.62%	XS3215466411	BMS IRELAND CAP FUNDING 3.875% 10/11/38	98.615.92	0.31%
AT0000A3QMW9	BANCA COMERCIALA ROMANA 4.00% 25/11/31	199.109.04	0.62%	FR0014013W25	PERNOD RICARD SA 3.75% 04/02/2037	98.507.62	0.31%
XS3213330957	AUTOLIV INC 3.00% 29/10/30	198.131.62	0.62%	XS3239889788	REPUBLIC OF COLOMBIA 4.5% 26/11/30	98.422.51	0.31%
XS3168718529	MERLIN PROPERTIES SOCIMI 3.50% 04/09/33	197.861.01	0.62%	XS3238211943	MAGNUM ICC FINANCE BV 4.00% 26/11/37	98.418.56	0.31%
XS3206517867	STONEWEG EREIT LUX FINCO 4.125% 22/10/33	196.640.19	0.62%	XS2948453720	SMURFIT KAPPA TREASURY 3.807% 27/11/36	97.971.62	0.31%
XS3212395100	STATNETT SF 3.625% 21/10/38	196.406.27	0.62%	XS2287744721	AROUNDTOWN SA 1.625% PERPETUAL	97.574.40	0.31%
US04686EAY50	ATHENE GLOBAL FUNDING 4.83% 09/05/28	172.837.85	0.54%	US25389JAAV89	DIGITAL REALTY TRUST 5.55% 15/01/28	89.564.25	0.28%
US68389XCC74	ORACLE CORP 1.65% 25/03/2026	169.899.54	0.53%	US04686JAA97	ATHENE HOLDING LTD 4.125% 12/01/28	86.587.77	0.27%

**Total Renda Fixa** **29.037.206,29** **91,09%**

### Tresoreria i Actius del Mercat Monetari

	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
	CC EUR CAIXA ENGINYERS	589.805.06	1.85%
	CC USD ALTURA	235.313.48	0.74%
	CC EUR ALTURA	89.713.88	0.28%
	CC USD CAIXA ENGINYERS	23.753.33	0.07%
	CC GBP CAIXA ENGINYERS	668.07	0.00%
	CC GBP ALTURA	121.54	0.00%
	Repo	1.901.085.22	5.96%

**Total Tresoreria i AMM** **2.840.460,58** **8,91%**

**Total RF i Tresoreria i AMM** **31.877.666,87** **100,00%**

### Posició en Derivats Venuts

	Nom	Efectiu (EUR)
	TREASURY USA 2Y 31/03/26	3.

## Detalle de Comissions i Despeses

### Comissions i Despeses

Concepte	Període			Acumulat		
	S/Patrimoni	S/Resultats	Total	S/Patrimoni	S/Resultats	Total
Gestió Directa	0,21%	0,00%	0,21%	0,85%	0,00%	0,85%
Gestió Indirecta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dipòsit Directa	0,05%	0,00%	0,05%	0,20%	0,00%	0,20%
Dipòsit Indirecta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Despeses Suportades pel Pla	0,03%	0,00%	0,03%	0,09%	0,00%	0,09%

### Detall de Despeses

Despeses	Període		Acumulat
	S/Patrimoni	S/Resultats	S/Patrimoni
Serveis d'Anàlisi Financera	0,00%		0,00%
Utilització d'Índex de Referència	0,00%		0,00%
Anàlisi de Sostenibilitat	0,00%		0,00%
Auditoria i Altres Serveis Professionals	0,00%		0,01%
Comissió de Control del Fons i del Pla	0,00%		0,00%
Liquidació d'Operacions d'Inversió	0,02%		0,07%
Revisió Financera-Actuarial	0,00%		0,00%
Altres Despeses Suportades	0,00%		0,00%