

Informe de Gestión

Los índices de renta variable mantuvieron su sesgo alcista durante el segundo semestre, con un comportamiento similar entre Estados Unidos y Europa en términos de divisa local. La inteligencia artificial continuó desempeñando un papel central en el comportamiento de los mercados, de acuerdo con la dinámica observada en años anteriores. En este contexto, las denominadas Magníficas Siete —Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, NVIDIA, Meta y Tesla— volvieron a realizar una contribución muy relevante al crecimiento de los beneficios del mercado estadounidense en 2025. Este liderazgo se vio acompañado por un amplio conjunto de compañías vinculadas al desarrollo del ecosistema de la IA, incluyendo semiconductores, infraestructuras digitales, centros de datos, software y servicios en la nube, lo que reforzó el carácter estructural de esta temática. En el plano geopolítico, el foco se mantuvo en la reconfiguración del orden económico y estratégico global. Si bien el segundo semestre estuvo marcado por un tono más estable tras las tensiones generadas en torno al Liberation Day del pasado mes de abril, persistieron mayores controles sobre tecnologías críticas y materias primas estratégicas, así como el avance de las políticas de reindustrialización y de seguridad económica. En este entorno, la inflación continuó moderándose y acercándose gradualmente a los objetivos de los bancos centrales, lo que permitió la continuación de políticas monetarias acomodaticias por parte de las principales autoridades monetarias. Este contexto dio soporte a los activos de riesgo, si bien con un enfoque prudente y dependiente de los datos. En el mercado de divisas, el dólar estadounidense destacó por su débil comportamiento, vinculado a una menor confianza en la administración de Estados Unidos y a una mayor fragmentación política a escala global. Esta dinámica favoreció la diversificación de flujos fuera del USD y reforzó el atractivo del oro como activo refugio. Con todo ello, los mercados siguieron de cerca la evolución de los beneficios empresariales y las buenas perspectivas recogidas por el consenso de cara a 2026, lo que permitió cerrar el período con avances a pesar del ruido geopolítico.

Desde una perspectiva más amplia, el entorno estuvo marcado por la continuidad del proceso desinflationario, si bien su avance fue gradual. Parte de esta lentitud puede atribuirse al impacto de las tarifas en Estados Unidos, cuyo efecto sobre los precios finales se trasladó en gran medida a los consumidores. La lectura más reciente generó cierta controversia en un contexto de cierre temporal de la Administración estadounidense, que afectó al funcionamiento normal de distintos organismos públicos y retrasó la publicación de algunos indicadores económicos, introduciendo dudas sobre la fiabilidad y el calendario de los datos disponibles. Aun así, la inflación se mantuvo en la parte alta del rango compatible con los objetivos de las autoridades monetarias, y la tendencia descendente reforzó la percepción de control del ciclo inflacionista, permitiendo sostener un marco de política económica favorable para los mercados financieros. El dato fue claramente inferior a las previsiones del consenso, al situarse en el 2,7 % frente al 3,1 % esperado, mientras que la inflación subyacente alcanzó el 2,6 % frente al 3,0 %. El próximo dato correspondiente al mes de diciembre, cuya publicación está prevista ya en 2026, será determinante para aportar mayor visibilidad sobre la evolución de los precios. Al otro lado del Atlántico, el IPC interanual de la zona euro correspondiente al mes de noviembre fue del 2,1 % (frente al 2,2 % esperado y al 2,2 % anterior), el IPC subyacente interanual fue del 2,4 % (frente al 2,4 % y 2,4 %) y el IPC intermensual se situó en el -0,3 % (frente al -0,3 % y -0,3 %). En cuanto a perspectivas, el FMI presentó una actualización ligeramente más optimista, revisando al alza el crecimiento global para 2025 hasta el 3,2 % (desde el 3,0 % estimado en julio) y manteniendo la previsión del 3,1 % para 2026; por países, mejoró las estimaciones para Estados Unidos, con un crecimiento del 2,0 % en 2025 y del 2,1 % en 2026, y para Europa, donde elevó la previsión de 2025 al 1,2 %, aunque ajustó ligeramente a la baja la de 2026 hasta el 1,1 %; en inflación, el organismo mantuvo sin cambios su previsión para las economías desarrolladas en el 2,5 % en 2025, esperando una moderación hasta el 2,2 % en 2026, ligeramente por encima de las estimaciones anteriores.

En las últimas reuniones de política monetaria de finales de 2025, la Reserva Federal de Estados Unidos y el Banco Central Europeo mantuvieron un enfoque continuista, aunque con matices relevantes derivados de la distinta fase del ciclo económico en cada región. En diciembre, la Fed llevó a cabo un recorte de 25 puntos básicos, situando el tipo de referencia en el rango del 3,50-3,75 %, y dejando claro que los tipos se encuentran ya próximos a un nivel neutral. A pesar de este movimiento, el tono del mensaje fue prudente, subrayando que las futuras decisiones dependerán de la evolución de los datos, especialmente del mercado laboral, que sigue mostrando una desaceleración gradual. Las proyecciones macroeconómicas reflejan un crecimiento algo más sólido de lo previsto, pero también una inflación que se moderará solo de forma progresiva, lo que limita el margen para nuevos recortes a corto plazo. En paralelo, la Fed anunció medidas técnicas para asegurar la estabilidad de los mercados monetarios mediante la compra de letras del Tesoro, sin que ello implique un cambio en el sesgo general de la política monetaria. Por su parte, el BCE cerró el año sin modificaciones en los tipos de interés, manteniendo el tipo de depósito en el 2 % y reiterando que la política actual es coherente con el entorno económico. La actualización de previsiones mostró revisiones al alza tanto del crecimiento como de la inflación para 2026 y 2027, impulsadas por una mayor presión salarial, especialmente en el sector servicios.

Las diferencias en términos de política monetaria se vieron reflejadas en el rendimiento de los bonos gubernamentales. En este contexto, el rendimiento del bono alemán a 10 años durante el segundo semestre se amplió en 25 puntos básicos, para situarse en el 2,855 %. En Estados Unidos, el Treasury a 10 años se estrechó en 6 puntos básicos, hasta el 4,17 %.

En cuanto a la presentación de resultados correspondientes al tercer trimestre de 2025, el 67 % de las compañías que conforman el S&P 500 sorprendieron positivamente en términos de ingresos y el 83 % lo hizo en beneficios por acción. Con respecto al Euro Stoxx 600, el 43 % de las compañías situaron la evolución de los ingresos por encima de las previsiones y el 56 % hizo lo propio en BPA.

En este entorno, el Euro Stoxx 50, en divisa local e incluyendo dividendos, avanzó un 9,97 % durante los seis últimos meses de 2025, situando su rendimiento en el conjunto del año en el 22,14 %. Por su parte, el IBEX 35 se apreció un 25,81 % durante el segundo semestre y finalizó el ejercicio en el 55,31 %, beneficiado por el excelente desempeño del sector bancario. En EE. UU., el S&P 500 se apreció un 10,98 % desde el cierre de junio y acabó el año con una subida del 17,86 %, mientras que el Nasdaq y el Dow Jones Industrial Average registraron rendimientos del 14,47 % y del 9,98 %, respectivamente, logrando rentabilidades acumuladas del 21,17 % y del 14,92 %. Finalmente, el MSCI Emerging Markets se apreció un 16,21 % durante el último período, hasta alcanzar una rentabilidad equivalente al 34,29 % al cierre del año.

El escenario de mercado mantiene un sesgo moderadamente optimista a medio plazo, apoyado en un contexto macroeconómico que, si bien presenta riesgos, continúa siendo favorable para los activos de riesgo bajo un enfoque selectivo. En Estados Unidos, la combinación de un crecimiento económico resiliente, un proceso gradual de bajadas de tipos de interés y el impulso estructural derivado de la inversión en inteligencia artificial sigue sosteniendo unas condiciones financieras holgadas, un elevado apetito por el riesgo y un crecimiento positivo de los beneficios empresariales. No obstante, las valoraciones exigentes aconsejan una aproximación más selectiva en la construcción de carteras. En Europa, la moderación de la inflación, una política monetaria progresivamente más acomodaticia y el respaldo fiscal ligado a infraestructuras, defensa y transición energética configuran un entorno macroeconómico más estable, reforzado, además, por avances institucionales y por la expectativa de una menor tensión geopolítica, lo que mejora la visibilidad a medio plazo. En España, la fortaleza del ciclo económico, liderada por el turismo y los servicios, junto con unas valoraciones atractivas frente a otros índices europeos, proporciona un colchón adicional, si bien la evolución de los tipos de interés seguirá siendo un factor clave por su impacto en el sector financiero. En deuda pública, las curvas de rendimientos de los bonos de Estados Unidos y Alemania continuarán ofreciendo valor para inversores con un horizonte de medio y largo plazo. Sin embargo, el empinamiento observado en las curvas ha incrementado el atractivo de los tramos medios y ha motivado un aumento de la exposición en dichos vencimientos. Pese a la presión estructural al alza que se viene registrando en los tramos largos, derivada de elevados déficits fiscales —impulsados por políticas expansivas y por mayores necesidades de gasto en defensa—, los niveles actuales de rentabilidad permiten mantener una visión constructiva, reflejada en una duración ligeramente superior a la neutral. En este contexto, el mercado no descuenta actualmente recortes de tipos por parte del BCE, aunque sí anticipa un par de recortes adicionales por parte de la Reserva Federal. En renta fija corporativa global, se mantiene un enfoque táctico y altamente selectivo. La fuerte compresión de los diferenciales crediticios, que se sitúan en niveles bajos en comparación con la historia reciente, limita el potencial de estrechamiento adicional a corto plazo. No obstante, todavía quedaría margen para algo más de compresión en horizontes más largos, especialmente en un entorno de rendimientos absolutos cercanos a los actuales. Además, dichos rendimientos continúan siendo atractivos y los fundamentales crediticios se mantienen sólidos. La inversión se concentra, por tanto, en emisores y bonos específicos que presentan una adecuada relación rentabilidad-riesgo y una elevada visibilidad en su capacidad de pago en los próximos ejercicios. En el ámbito de divisas, el consenso de mercado apunta a un sesgo estructuralmente más favorable para el euro frente al dólar en 2026. El giro hacia una política fiscal más expansiva en Alemania, junto con las divergencias en la política monetaria entre la Reserva Federal y el BCE, una percepción creciente de riesgo fiscal en Estados Unidos y una mejora en las perspectivas económicas de la eurozona, han respaldado la apreciación del cruce EUR/USD. De cara al próximo año, aunque el potencial de revalorización adicional parece más limitado y previsiblemente más gradual, se mantendría un escenario de euro firme, lo que justifica una gestión activa y prudente de la exposición al dólar mediante coberturas.

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:	31.815 miles de euros
Valor Liquidativo:	8,03349
Número partícipes:	1.518

Evolución del Valor Liquidativo



Comisiones

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

Ratio de gastos totales sobre patrimonio medio

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

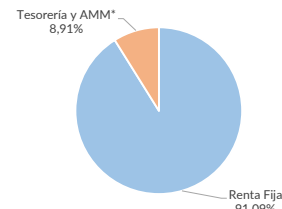
Gastos totales del Fondo imputados al Plan en el periodo de referencia. Se incluyen: la comisión de gestión y depósito, liquidación de operaciones y servicios exteriores.

Rentabilidad Histórica

Trimestre	Año actual	2025	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
0,12%	2,18%	2,18%	4,44%	0,34%	0,57%	1,44%	1,22%

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

Composición de la Cartera



Evolución de la Composición de la Cartera

	31/12/2025	30/09/2025	Variación
Renta Fija	91,09%	88,11%	2,97%
Tesorería y AMM*	8,91%	11,89%	-2,97%

* 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, SGIC, SAU, perteneciente al mismo Grupo Financiero.

Composición de la Cartera de Inversiones a 31/12/2025

Renta Fija

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)	ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
XS323927733	MITSUBISHI HC CAP UK PLC 2,856% 26/11/28	499.739,32	1,57%	US571903A522	MARRIOTT INTL 3,125% 15/06/26	169.695,03	0,53%
ES0505075590	PAGARÉ EUSKALTEL SA 25/03/26	495.539,07	1,55%	US65690APB79	LSEGA FINANCING PLC 1,375% 06/04/2026	169.646,95	0,53%
FR001400KK09	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%
XS3239222501	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%
FR001400KKC3	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%
US5161240AN7	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%
FR001400ZYDD	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 IE FL 18/07/27	302.900,40	0,95%	FR001400WJR8	VALEO 5,125% 20/05/31	106.155,25	0,33%
XS2244941063	IBERDROLA INTL BV 1,874% PERPETUAL	302.748,48	0,95%	XS2775027043	AUTOSTRAD 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%
XS2823936039	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%	FR001400WRF6	IPROS 3,75% 22/01/30	104.630,97	0,33%
FR0014011904	TDF INFRASTRUCTURE SCA 3,25% 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 EUROBOX PLC 0,95% 02/06/26	299.243,34	0,94%	FR001400YQJ5	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%	PTTAPF00M0003	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%	XS3032013511	SANDOZ FINANCE B.V. 4,00% 26/03/35	103.843,49	0,33%
XS3218066788	BANK OF MONTREAL FL 28/10/29	251.292,28	0,79%	XS2757520965	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%
XS3189481011	SUMITOMO MITSUI FINL GRP 3,88% 06/10/36	248.691,21	0,78%	XS2744455619	KONINKLIJKE KPN NV 3,875% 16/02/36	103.398,03	0,32%
XS3219374975	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	STEDIND HOLDING NV 3,00% 03/11/2032	245.464,28	0,77%	XS3124324242	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%	DK0003052300	NYKREDIT REALKREDIT AS3A 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%
XS3281714735	AMCOR UK FINANCE PLC 3,375% 06/06/30	207.287,07	0,65%	XS2956563656	PKO BANK POLSKI SA 3,375 16/06/28	102.328,82	0,32%
XS2801964284	JEFFERIES FIN GROUP INC 3,875% 16/04/26	206.197,32	0,65%	XS2999533438	AUSGRID FINANCE 3,51% 14/02/33	101.851,26	0,32%
FR001400YP56	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	HERA 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%	FR0014014L99	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	SEGRO PLC 3,5% 24/09/32	100.353,73	0,31%
FR001400UJQ3	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% 03/12/28	100.144,14	0,31%
XS2820460751	NOVO NORDISK A/S 3,375% 21/05/34	202.532,47	0,64%	XS3233499908	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%
FR0014014417	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%
FR00140143T9	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	IMERY S 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 COMMERCIA 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%
XS2133309557	AUTOLIV INC 3,00% 29/10/30	198.131,62	0,62%	XS329889788	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%
US04686E4Y50	ATHENE GLOBAL FUNDING 4,83% 09/05/28	172.837,85	0,54%	US25389JAV89	DIGITAL REALTY TRUST 5,55% 15/01/28	89.564,25	0,28%
US6839XCC74	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 Renta Fija **29.037.206,29** **91,09%**

Tesorería y Activos del Mercado Monetario

	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
	CC EUR CAJA DE INGENIEROS	589.805,06	1,85%
	CC USD ALTURA	235.313,48	0,74%
	CC EUR ALTURA	89.713,88	0,28%
	CC USD CAJA DE INGENIEROS	23.753,33	0,07%
	CC GBP CAJA DE INGENIEROS	668,07	0,00%
	CC GBP ALTURA	121,54	0,00%
	Repo	1.901.085,22	5,96%

Total Tesorería y AMM **2.840.460,58** **8,91%**

Total RF y Tesorería y AMM

31.877.666,87 **100,00%**

Posición en Derivados Vendidos

	Nombre	Efectivo (EUR)
	TRE	

Detalle de Comisiones y Gastos

Comisiones y Gastos

Concepto	Periodo			Acumulado		
	S/Patrimonio	S/Resultados	Total	S/Patrimonio	S/Resultados	Total
Gestión Directa	0,21%	0,00%	0,21%	0,85%	0,00%	0,85%
Gestión Indirecta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Depósito Directa	0,05%	0,00%	0,05%	0,20%	0,00%	0,20%
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%	0,09%	0,00%	0,09%

Detalle de Gastos

Gastos	Periodo		Acumulado
	S/Patrimonio	S/Resultados	S/Patrimonio
Servicios de Análisis Financiero	0,00%		0,00%
Utilización de Índices de Referencia	0,00%		0,00%
Análisis de Sostenibilidad	0,00%		0,00%
Auditoría y Otros Servicios Profesionales	0,00%		0,01%
Comisión de Control del Fondo y del Plan	0,00%		0,00%
Liquidación de Operaciones de Inversión	0,02%		0,07%
Revisión Financiero-Actuarial	0,00%		0,00%
Otros Gastos Soportados	0,00%		0,00%