

**Informe de Gestió**

Els índexs de renda variable van mantenir el baix alçista 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 núvol, 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 acomodatices 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'or 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 desinfinacionari, 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'IIPC 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'IIPC subjacent interanual va ser del 2,4 % (enfront del 2,4 % i 2,4 %) i l'IIPC 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 baix 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 estretir 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 baix 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 resiliat, 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 acomodaticia 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 coixí 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 dèficits 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 crediticis, que se situen en nivells baixos en comparació amb la història recent, limita el potencial d'estreñiment 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 crediticis 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 baix 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, FP
Vocació Inversora:	Renda Fixa Mixta
Perfil de Risc:	Moderat
Data d'Inici del Pla:	09/11/1995
Subscripció Mínima:	50 euros
Patrimoni:	57.658 milers d'euros
Valor Liquidatiu:	10,55742
Nombre partícips:	2.934

**Evolució del Valor Liquidatiu**



**Comissions**

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

**Ràtio de despeses totals sobre patrimoni mitjà**

Acumulat 2025	Trim1	Trim2	Trim3	Trim4
1,543%	0,380%	0,388%	0,387%	0,388%

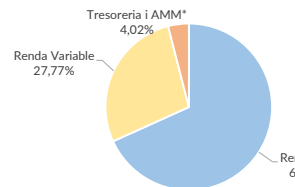
Despeses totals del Fons imputats al Pla en el període de referència. S'inclouen: la comissió de gestió i dipòsit, liquidació d'operacions i serveis exteriors.

**Rendibilitat Històrica**

Trimestre	Any actual	2025	3 anys	5 anys	10 anys	15 anys	20 anys
0,89%	1,93%	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'anunc 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	68,22%	67,83%	0,38%
Renda Variable	27,77%	26,14%	1,62%
Tresoreria i AMM*	4,02%	6,02%	-2,01%

\* 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, SGIC, SAU, pertanyent al mateix Grup Financer.

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

### Renda Fixa

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)	ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
XS2286044024	CBRE GI 0,50% 27/01/28	1.148.292,16	1,99%	XS2956845262	EUROBANK 3,25% 12/03/2030	308.210,42	0,53%
XS2388560604	REPUBLICA DE CHILE 0,555% 21/01/29	1.122.624,82	1,95%	XS2978779176	EDP SERV FIN ESP 3,5% 21/07/31	307.176,04	0,53%
FR00140010N6	WENDEL SA 4,50% 19/06/30	1.064.361,10	1,85%	XS3076190324	RAIFFEISEN BANK DD 3,625% 21/05/29	307.012,97	0,53%
FR001400U4M6	RCI BANQUE SA 3,375% 26/07/29	1.024.009,59	1,78%	BE0390226927	BPOST SA 3,479% 19/06/32	303.832,93	0,53%
XS2592659242	VF CORP 4,125% 07/03/26	930.852,99	1,61%	XS3107209259	SERV FIN CARREFOUR 3,50% 29/09/28	303.773,34	0,53%
XS2947089012	BANCO SABADELL 3,50% 27/05/31	925.122,70	1,60%	XS3013011203	PPG INDUSTRIES 3,25% 04/03/32	303.243,12	0,53%
XS2853494602	ROYAL BANK OF CANADA FL 02/07/28	907.281,00	1,57%	XS2244941063	IBERDROLA INTL BV 1,874% PERPETUAL	302.748,48	0,53%
XS2905583014	SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 3,715% 08/10/31	752.669,69	1,31%	XS2905579095	SEGRO PLC 3,5% 24/09/32	301.007,18	0,52%
XS2895623978	REPUBLIC OF INDONESIA 3,65% 10/09/2024	709.555,00	1,23%	FR0014014477	VERALLIA SA 3,5% 14/11/29	300.623,05	0,52%
IT0005660094	BANCA IFIS SPA 3,625% 15/11/2029	701.909,95	1,22%	XS3173656243	CONTINENTAL AG 2,875% 09/06/29	300.582,21	0,52%
US00774MMAV72	AERCAP IRELAND CAP/GLOBA 2,45% 29/10/26	674.546,62	1,17%	XS2948452326	SMURFIT KAPPA TREASURY 3,537% 03/11/2032	299.492,23	0,52%
XS2903312002	SUMITOMO MITSUI FINL GRP 3,318% 07/10/31	656.523,95	1,14%	XS3216289663	CONTACT ENERGY LTD 3,57% 03/11/2032	298.452,13	0,52%
US68389KXC74	ORACLE CORP 1,65% 25/03/2026	637.123,28	1,11%	FR0014013W25	PERNOD RICARD SA 3,75% 04/02/2037	295.522,85	0,51%
XS2717378231	METSO OYJ 4,375% 22/11/30	633.314,79	1,10%	XS2957380228	JOHNSON CONTROLS TYCO FI 3,125% 11/12/33	290.094,70	0,50%
XS2830466137	AMERICAN TOWER CORP 3,90% 16/05/30	631.721,10	1,10%	XS3092057820	NORSK HYDRO ASA 3,75% 17/06/33	256.709,93	0,45%
XS2776793965	KRAFT HEINZ FOODS CO 3,50% 15/03/28	625.466,47	1,09%	XS2948437431	PRYSMIAN SPA 3,625% 28/11/28	254.224,35	0,44%
XS2938562068	KION GROUP AG 4,00% 20/11/29	619.843,89	1,08%	XS3015684361	METRO AG 4,00% 05/03/30	214.533,26	0,37%
FR001400ZYD0	SPIE SA 3,75% 28/05/30	618.182,71	1,07%	XS2542914986	EDP FINANCE BV 3,875% 11/03/30	212.385,70	0,37%
XS2826812005	MONDI FINANCE PLC 3,75% 31/05/32	615.939,78	1,07%	XS2725957042	VESTAS WIND SYSTEMS A/S 4,125% 15/06/31	211.133,95	0,37%
XS2940309649	NATIONAL BANK GREECE 3,50% 19/11/30	609.940,44	1,06%	FR001400WR66	IPSO 3,75% 22/01/30	209.261,95	0,36%
US98419MAJ99	XYLEM INC 3,25% 01/11/26	595.212,55	1,03%	XS2933536034	NEINOR HOMES SLU 5,875% 15/02/30	209.167,09	0,36%
XS2231230965	JOHNSON CONTROLS TYCO FI 0,375% 15/09/27	578.777,59	1,00%	XS2773789065	EPIROC AB 3,625% 28/02/31	208.700,08	0,36%
XS3025205850	GALDERMA FINANCE EUROPE 3,50% 20/03/30	571.920,06	0,99%	XS3017995518	SIG COMBIBLOC PURCHASER 3,75% 19/03/30	208.183,26	0,36%
XS2614623978	TRANSURBAN FINANCE CO 4,225% 26/04/33	533.401,30	0,93%	XS3040316971	INFRASTRUTTURE WIRELESS 3,75% 01/04/30	207.358,14	0,36%
US12541WAA80	CH ROBINSON WORLDWIDE 4,20% 15/04/28	515.928,83	0,90%	XS2764455619	KONINKLIJKE KPN NV 3,875% 16/02/36	206.796,05	0,36%
US61945CAG87	MOSAIC CO 4,05% 15/11/27	513.149,16	0,89%	XS3038544790	BRAMBLES USA INC 3,625% 02/04/33	206.572,60	0,36%
XS2932831923	DSV FINANCE BV 3,125% 06/11/2028	507.104,45	0,88%	XS2979643991	INMOBILIARIA COLONIAL SA 3,25% 22/01/30	206.118,22	0,36%
XS2967738597	HERA SPA 3,25% 15/07/31	507.043,97	0,88%	XS3069291196	HSBC HOLDINGS 3,313% 13/05/30	205.523,59	0,36%
XS3185370890	UNITED MEXICAN STATES 3,50% 19/09/29	502.664,72	0,87%	FR001400YP56	DANONE SA 3,438% 07/04/33	205.450,68	0,36%
XS3238162716	GXO LOGISTICS CA 3,75% 24/11/30	500.535,68	0,87%	XS3077380825	EUROGRID GMBH 4,056% 28/05/37	205.016,75	0,36%
XS3202199066	CTP NV 3,625% 13/04/32	498.112,95	0,86%	XS2918558144	TESCO TREASURY SERV 3,375% 06/05/32	203.531,86	0,35%
AT0000A3QMW9	BANCA COMMERCIALA ROMANA 4,00% 25/11/31	497.772,60	0,86%	XS3173575911	IHG FINANCE LLC 3,375% 10/09/2030	201.173,23	0,35%
US25389JAV89	DIGITAL REALTY TRUST 5,55% 15/01/28	492.603,37	0,85%	XS3244184159	PIRAEUS BANK SA 3,375% 02/12/31	199.314,30	0,35%
XS3066581664	NOMURA HOLDINGS 3,459% 28/05/2030	461.956,15	0,80%	FR00140141X5	IMERYS SA 4,00% 21/11/32	199.210,71	0,35%
XS2695011978	ELISA OYJ 4% 27/01/29	426.072,44	0,74%	XS3009012637	DSM BV 3,375% 25/02/36	199.118,38	0,35%
XS2597973812	VESTAS WIND SYSTEM A/S 4,125% 15/06/26	415.518,79	0,72%	XS3233451718	DIGITAL EURO FINCO 3,75% 15/01/33	198.412,47	0,34%
XS2986724644	JYSKE BANK 3,625% 29/04/31	414.184,60	0,72%	FR001400SVC3	CREDIT AGRICOLE SA 3,50% 26/09/34	197.415,10	0,34%
XS3077388729	METSO OYJ 3,75% 28/05/32	411.449,81	0,71%	XS3032013511	SANDOZ FINANCE B.V. 4,00% 26/03/35	155.765,24	0,27%
BE6350702153	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA 3,45% 22/09/31	410.412,82	0,71%	XS3022166493	FNAC DARTY 4,75% 01/04/32	155.721,46	0,27%
XS2896353781	KERRY GROUP FIN SERVICES 3,75% 05/09/36	400.672,22	0,70%	XS3085616079	PIRAEUS BANK SA 3,00% 03/12/28	150.216,21	0,26%
XS3130166849	CARRIER GLOBAL CORP 3,625% 15/01/37	394.496,11	0,68%	XS2969695084	FERROVIAL SE 3,25% 16/01/30	103.789,53	0,18%
XS3205157867	STONENEW EREIT LUX FINCO 4,125% 22/10/33	393.280,38	0,68%	XS3111004241	ELECTRICA SA 4,375% 14/07/2030	103.693,67	0,18%
XS3218684101	STEDIN HOLDING NV 3,00% 03/11/2032	392.742,85	0,68%	XS3177014621	AVERY DENNISON CORP 4,00% 11/09/35	101.405,44	0,18%
XS3069319468	BARCLAYS PLC 3,543% 14/08/31	360.101,99	0,62%	XS2932834604	DSV FINANCE BV 3,25% 06/11/30	101.133,73	0,18%
USG6590PAB79	LSEGA FINANCING PLC 1,375% 06/04/2026	339.293,90	0,59%	XS3223297253	IMMOBILIARE GRANDE DIST 4,45% 04/11/2030	100.848,93	0,17%
FR001400WJ88	VALEO S,125% 20/05/31	318.465,74	0,55%	XS3227928911	RAIFFEISEN BANK INTL 3,625% 13/11/33	100.088,71	0,17%
BE6360448615	BARRY CALLEBAUT SVCS NV 3,75% 19/02/28	314.718,90	0,55%	XS3224606197	AXA LOGISTICS EUROPE 3,375% 13/05/2031	99.823,84	0,17%
XS2592659671	VF CORP 4,25% 07/03/29	310.669,52	0,54%	XS3214761473	MONDI FINANCE PLC 3,375% 23/05/31	99.648,01	0,17%
XS2991289203	INVESTEC 3,625% 19/02/31	309.883,27	0,54%	XS3239889788	REPUBLIC OF COLOMBIA 4,5% 26/11/30	98.422,51	0,17%
XS3000561566	HARLEY-DAVIDSON FINL SER 4,00% 12/03/30	309.440,75	0,54%	XS3238211943	MAGNUM ICC FINANCE BV 4,00% 26/11/37	98.418,56	0,17%

### Total Renda Fixa

39.322.928,64

68,22%

### Renda Variable

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)	ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
US02079K3059	ALPHABET INC CL A	1.119.189,51	1,94%	US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES	373.222,80	0,65%
US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	1.034.871,45	1,80%	SE0007100581	ASSA ABLLOY AB-B	364.742,51	0,63%
US5949181045	MICROSOFT CORP	1.009.154,28	1,75%	US1912161007	THE COCA COLA CO	357.108,80	0,62%
FR0014003TT8	DASSAULT SYSTEMES SA	762.880,00	1,32%	US7475251036	QUALCOMM INC	342.362,12	0,59%
IE0004906560	KERRY GROUP PLC-A	741.000,00	1,29%	ES0148396007	INDITEX SA	338.040,00	0,59%
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE-AG	626.360,00	1,09%	US4370761029	HOME DEPOT INC	336.893,41	0,58%
US28176E1082	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	580.623,19	1,01%	NL0010273215	ASML HOLDING NV	331.704,00	0,58%
GB000BDCPN049	COCA COLA EUROPA PACIFIC PARTNERS_US	540.524,43	0,94%	US6153691059	MOODYS CORP	326.185,51	0,57%
FR0000131104	BNP PARIBAS	525.135,00	0,91%	FR0000121014	LVHM MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	322.500,00	0,56%
US98956P1021	ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	515.742,41	0,89%	US3848021040	WW GRAINGER INC	309.261,03	0,54%
US0530151036	AUTOMATIC DATA PROCESSING	470.836,45	0,82%	US0382221051	APPLIED MATERIALS INC	306.305,13	0,53%
US6311031081	NASDAQ INC	463.075,09	0,80%	ES0144580Y14	IBERDROLA SA	276.975,00	0,48%
US78409V1044	S&P GLOBAL INC	462.260,35	0,80%	IT0005239360	UNICREDIT SPA	269.496,00	0,47%
CH0432492467	ALCON INC	456.247,23	0,79%	ES0109067019	AMADEUS IT HOLD SA	238.792,00	0,41%
US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	438.917,08	0,76%	US0378331005	APPLE INC	185.159,20	0,32%
US98978V1035	ZOETIS INC	428.469,27	0,74%	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	179.362,50	0,31%
DE000ENAG999	E ON SE	403.125,00	0,70%	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	176.175,00	0,31%
US0231351067	AMAZON.COM INC	393.018,90	0,68%				

### Total Renda Variable

16.005.714,65

27,77%

### Tresoreria i Actius del Mercat Monetari

Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
CC EUR CAIXA ENGINEERS	1.423.666,07	2,47%
CC USD ALTURA	229.960,67	0,40%
CC EUR ALTURA	103.145,95	0,18%
CC USD CAIXA ENGINEERS	58.096,13	0,10%
CC GBP CAIXA ENGINEERS	713,19	0,00%
CC GBP ALTURA	360,71	0,00%
Repo	500.502,40	0,87%

### Total Tresoreria i AMM

2.316.445,12

4,02%

### Total RF, RV, Tresoreria i AMM

57.645.088,41

100,00%

### Posició en Derivats

Nom	Efectiu (EUR)	Nom	Efectiu (EUR)
TREASURY USA 10YR 20/03/2026	2.051.161,50	TREASURY USA 2Y 31/03/26	6.528.715,17
		EURO SCHATZ 06/03/26	4.698.760,00
		EURO/DOLAR 16/03/26	3.147.622,60
		EURO BOBL 06/03/26	116.160,00

### Total Derivats Venuts

2.051.161,50

### Total Derivats Comprats

14.491.257,77

## Detalle de Comissions i Despeses

### Comissions i Despeses

Concepte	Període			Acumulat		
	S/Patrimoni	S/Resultats	Total	S/Patrimoni	S/Resultats	Total
Gestió Directa	0,33%	0,00%	0,33%	1,30%	0,00%	1,30%
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	0,01%	0,00%	0,01%	0,04%	0,00%	0,04%

### Detall de Despeses

Despeses	Període		Acumulat
	S/Patrimoni	S/Resultats	S/Patrimoni
Serveis d'Anàlisi Financera	0,00%		0,00%
Utilització d'Índexs de Referència	0,00%		0,00%
Anàlisi de Sostenibilitat	0,00%		0,01%
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	0,01%		0,02%
Revisió Financera-Actuarial	0,00%		0,00%
Altres Despeses Suportades	0,00%		0,00%