CI Global Sustainability ISR, PP

Información semestral a 30/06/2026

Informe de Gestión

Los mercados bursátiles cerraron el primer semestre de 2026 con un balance positivo, aunque en un entorno extraordinariamente volátil y dominado por dos grandes factores: la aceleración del ciclo de inversión en inteligencia artificial y el conflicto con Irán. A escala global, la renta variable logró sobreponerse a uno de los mayores choques geopolíticos de los últimos años: el MSCI All-Country World avanzó cerca de un 10 % en el semestre, pese a que la guerra en Oriente Medio llegó a provocar fuertes caídas durante el primer trimestre. En Estados Unidos, el S&P 500 cerró el semestre con una subida cercana al 10 %. Sin embargo, el liderazgo fue mucho más estrecho de lo que sugieren los índices: el verdadero motor fue el segmento de hardware de IA, ya que el índice de semiconductores de Filadelfia subió más del 100 %, mientras que las denominadas «Magnificent Seven» retrocedieron ligeramente como grupo. En Europa, los mercados también evolucionaron de forma favorable, especialmente durante el segundo trimestre, apoyados por un mayor apetito por el riesgo, la recuperación de sectores cíclicos y el efecto positivo del entusiasmo por la IA, pese a que Europa mantiene una exposición directa a esta temática inferior a la de Estados Unidos o a la de Asia. El rally europeo también se vio favorecido por la posterior moderación del precio del petróleo, que alivió parcialmente el riesgo sobre márgenes, consumo y balanzas externas. El principal foco geopolítico del semestre fue Irán. El conflicto entre Estados Unidos e Israel, por un lado, e Irán, por otro, elevó de forma abrupta la prima de riesgo energética, y el petróleo llegó a dispararse durante los momentos de mayor tensión por el riesgo de bloqueo del estrecho de Ormuz o de interrupción del tráfico. Sin embargo, el impacto en los mercados terminó siendo más transitorio de lo que inicialmente se temía: a medida que avanzaron las negociaciones y se reabrió gradualmente el tráfico de crudo por Ormuz, el Brent retrocedió hasta niveles cercanos a los previos al conflicto.

Durante el primer semestre de 2026, la narrativa sobre la inflación cambió de forma significativa respecto a 2025. El proceso de desinflación perdió impulso y, en algunas regiones, se invirtió parcialmente por el repunte de los precios energéticos asociado al conflicto en Oriente Medio, en particular con Irán, y por los efectos rezagados de los aranceles estadounidenses. En Estados Unidos, el último IPC disponible del semestre, correspondiente a mayo, mostró una inflación general del 4,2 % interanual, frente al 3,8 % de abril, con una inflación subyacente del 2,9 %. El componente energético fue el principal factor de presión, con una subida del 23,5 % interanual, y la gasolina registró un avance superior al 40 %. La lectura del PCE confirmó el mismo mensaje: el índice general de precios del PCE aumentó un 4,1 % interanual en mayo y el PCE subyacente, un 3,4 %, claramente por encima del objetivo del 2 % de la Reserva Federal. Pese a ello, la economía estadounidense siguió mostrando una notable resiliencia. El mercado laboral se mantuvo razonablemente sólido, con una tasa de desempleo del 4,3 % en mayo y dentro de un rango estrecho de entre el 4,3 % y el 4,5 % desde julio de 2025. En este contexto, las nuevas proyecciones de la Fed también reflejaron ese equilibrio más complejo: crecimiento real previsto del 2,2 % en 2026, desempleo del 4,3 %, inflación PCE del 3,6 % e inflación PCE subyacente del 3,3 %, con una mediana de tipos situada en el 3,8 % a cierre de 2026, lo que dejaba poco espacio para un ciclo claro de recortes. En la zona euro, la inflación también repuntó durante el semestre, aunque con señales de moderación al cierre. Según Eurostat, la inflación interanual alcanzó el 3,2 % en mayo, frente al 3,0 % de abril, y posteriormente descendió al 2,8 % en la estimación preliminar de junio. El BCE revisó al alza sus previsiones: inflación general media del 3,0 % en 2026, del 2,3 % en 2027 y del 2,0 % en 2028, con un crecimiento esperado del 0,8 %, del 1,2 % y del 1,5 %, respectivamente.

La política monetaria volvió a adquirir un sesgo más restrictivo, especialmente en Europa. En Estados Unidos, la Reserva Federal mantuvo en junio el rango objetivo del tipo de los fondos federales entre el 3,50 % y el 3,75 %, pero el mensaje fue menos acomodaticio de lo que esperaba el mercado. El FOMC señaló que la actividad económica seguía expandiéndose a un ritmo sólido, que el mercado laboral se mantenía estable y que la inflación continuaba por encima del objetivo del 2 %, en parte por choques de oferta vinculados a la energía. Además, la llegada de Kevin Warsh a la presidencia de la Fed introdujo un cambio relevante en la comunicación del banco central: en la primera reunión bajo su presidencia, la Fed mantuvo los tipos sin cambios y las proyecciones mostraron una senda de tipos más alta. En concreto, la mediana del dot plot situaba el tipo de los fed funds en el 3,8 % a cierre de 2026, frente al 3,4 % proyectado en marzo. Posteriormente, en el foro del BCE en Sintra, Warsh reforzó su tono claramente ortodoxo al defender la independencia de la Fed, reafirmar el objetivo de inflación del 2 % y rechazar ofrecer forward guidance explícito sobre la senda futura de los tipos. En la zona euro, el giro fue más evidente: el BCE subió los tres tipos oficiales en 25 puntos básicos en junio y situó la facilidad de depósito en el 2,25 %, la refinanciación principal en el 2,40 % y la facilidad marginal de crédito en el 2,65 %. La decisión respondió al repunte de las presiones inflacionistas derivadas de la guerra en Oriente Medio, que elevó la senda prevista de los precios energéticos y llevó al BCE a revisar al alza sus previsiones de inflación para 2026 y 2027. En conjunto, el semestre cerró con unos bancos centrales más dependientes de los datos, menos dispuestos a validar rápidamente las expectativas de recortes y con una política monetaria condicionada por el equilibrio entre inflación energética, resiliencia económica y riesgos geopolíticos. En este contexto, la rentabilidad del Treasury estadounidense a 10 años repuntó desde el 4,17 % registrado al cierre del ejercicio anterior hasta el 4,47 % al final del semestre. En Europa, la rentabilidad del Bund alemán también avanzó, aunque de forma más moderada, y pasó del 2,85 % a finales de 2025 al 2,86 % al cierre del periodo.

En relación con la temporada de resultados empresariales correspondiente al 1T26, el 74 % de las compañías que integran el S&P 500 han batido las previsiones de ingresos y el 82 % han hecho lo propio en términos de beneficio por acción. Además, tras la solidez de los resultados del primer trimestre, los analistas han elevado significativamente el listón de cara al 2T26, con una previsión de crecimiento del 22 % interanual para el BPA del S&P 500, la estimación más exigente al inicio de una temporada de resultados desde 2021. Cabe señalar que, antes de la publicación de los resultados del 1T26, el consenso esperaba un crecimiento del BPA del 12 %, mientras que el crecimiento finalmente registrado fue del 27 %, 15 puntos porcentuales por encima de las expectativas. En este contexto, aunque el crecimiento esperado para el segundo trimestre sigue siendo muy elevado, el margen de sorpresa positiva frente al consenso podría ser inferior al observado en el trimestre anterior. En Europa, el 41 % de las compañías que integran el Euro Stoxx 600 han batido las previsiones de ingresos del consenso de analistas y el 55 %, las de beneficio por acción. Durante el primer semestre del año, los principales mercados bursátiles registraron avances generalizados en divisa local, con un comportamiento especialmente positivo en los índices con mayor exposición al sector tecnológico, como el Nasdaq 100 o el MSCI Emerging Markets. En Europa, el Euro Stoxx 50 cerró el periodo con una rentabilidad del 11,69 %, dividendos incluidos, mientras que en España el IBEX 35 avanzó un 14,64 %. En Estados Unidos, el S&P 500 terminó junio con una subida acumulada del 10,19 %, frente al 9,76 % del Dow Jones Industrial Average y al 20,30 % del Nasdaq 100. Por último, el MSCI Emerging Markets se revalorizó un 24 % en dólares estadounidenses durante el periodo. El precio del crudo aumentó un 19,84 % en dólares estadounidenses, a pesar de haber llegado a apreciarse más de un 94 % a finales de marzo debido al conflicto con Irán. En este contexto, el oro registró una caída del 7,18 %, penalizado por el repunte del dólar y por el aumento de las expectativas de subidas de tipos por parte de la Fed, factores que elevaron el coste de oportunidad de mantener un activo sin cupón; la toma de beneficios tras el fuerte rally previo amplificó su caída. Finalmente, el tipo de cambio euro-dólar cerró en 1,142, frente a 1,175 a finales de 2025.

De cara al segundo semestre de 2026, mantenemos una visión moderadamente constructiva sobre la renta variable. Aunque algunos indicadores adelantados apuntan a una moderación del crecimiento y el entorno sigue condicionado por riesgos geopolíticos, inflación energética y bancos centrales prudentes, el escenario de beneficios continúa siendo favorable. Esperamos que la bolsa siga principalmente la evolución de los beneficios empresariales y, en este sentido, las expectativas de crecimiento del BPA a doce meses se mantienen claramente por encima del umbral de doble dígito, lo que debería seguir actuando como soporte para los mercados. Las valoraciones no son especialmente holgadas, sobre todo en Estados Unidos, por lo que el potencial de revalorización debería proceder en mayor medida del crecimiento de beneficios que de una nueva expansión de múltiplos. Esto implica que el mercado tiene menos margen de error y que es probable que se produzcan episodios de volatilidad, especialmente si reputan los tipos, se deteriora el precio de la energía o se cuestiona la sostenibilidad del ciclo de inversión en inteligencia artificial. Aun así, mientras los márgenes empresariales se mantengan relativamente estables y las revisiones de beneficios sigan siendo positivas, no esperamos una corrección profunda y duradera. Por todo ello, preferimos mantener nuestra exposición a renta variable, aunque con una aproximación prudente: compañías de calidad, balances sólidos, generación de caja, capacidad de defender márgenes y crecimiento visible de beneficios.

En deuda pública, las curvas de rentabilidad de Estados Unidos, Alemania y España continúan representando alternativas atractivas para inversores con horizonte a medio y largo plazo. El conflicto con Irán, con su consiguiente impacto en los precios del petróleo y del gas natural, se ha traducido en un incremento moderado de las expectativas de inflación. Este efecto fue más acusado en los tipos de interés, que se elevaron hasta niveles similares a los de 2022-2023. También estuvieron impulsados por las expectativas de un incremento sostenido del gasto fiscal alemán, principalmente en defensa e infraestructuras. El hecho de que no se hayan sobrepasado estos niveles refuerza nuestra opinión de que los máximos de tipos de interés ya han quedado atrás. Esto permite mantener una postura cómoda, con una duración neutra o moderadamente extendida. En el ámbito de la renta fija corporativa global, mantenemos un enfoque selectivo, ya que los diferenciales de crédito han regresado a niveles históricamente ajustados, lo que limita el potencial de compresión adicional. Sin embargo, los rendimientos absolutos siguen siendo atractivos y los fundamentales crediticios se mantienen sólidos. Por ello, seguiremos priorizando bonos corporativos de calidad, complementados con una exposición selectiva a bonos corporativos de alto rendimiento y a deuda pública, buscando siempre una relación rentabilidad-riesgo equilibrada y una capacidad de pago estable a medio plazo.

En cuanto a las divisas, el fortalecimiento reciente del dólar frente al euro —con un EUR/USD que se sitúa ya en niveles inferiores a 1,15— responde al ruido geopolítico, así como a la corrección de las expectativas sobre el nuevo presidente de la Fed. Warsh está resultando menos dovish y más independiente de la Casa Blanca de lo que se esperaba. La volatilidad de la moneda podría prolongarse en la segunda mitad de 2026, por lo que mantendremos una gestión activa de la exposición a la divisa estadounidense mediante coberturas parciales.

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, FP
Vocación Inversora:	Renta Fija Mixta
Perfil de Riesgo:	Moderado
Fecha de Inicio del Plan:	09/11/1995
Suscripción Mínima:	50 euros
Patrimonio:	56.892 miles de euros
Valor Liquidativo:	10,72546
Número partícipes:	2.872

Comisiones

Gestión:	1,30% anual sobre patrimonio
Depósito:	0,20% anual sobre patrimonio

Ratio de gastos totales sobre patrimonio medio

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

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

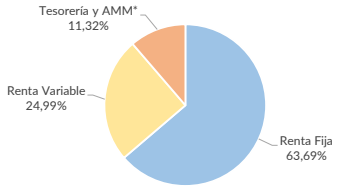
Trimestre	Año actual	2025	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
4,28%	1,59%	1,93%	4,38%	1,14%	0,69%	1,72%	1,12%

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.

Evolución del Valor Liquidativo



Composición de la Cartera



Evolución de la Composición de la Cartera

	30/06/2026	31/03/2026	Variación
Renta Fija	63,69%	65,76%	-2,07%
Renta Variable	24,99%	25,38%	-0,40%
Tesorería y AMM*	11,32%	8,85%	2,47%

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

Composición de la Cartera de Inversiones a 30/06/2026

Renta Fija

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
XS2286044024	CBRE GI 0,50% 27/01/28	1.153.043,51	2,02%
XS2388560604	REPUBLICA DE CHILE 0,555% 21/01/29	1.124.931,45	1,97%
FR001400ION6	WENDEL SA 4,50% 19/06/30	1.032.226,16	1,81%
FR001400U4M6	RCI BANQUE SA 3,375% 26/07/29	1.029.765,89	1,81%
XS2947089012	BANCO SABADELL 3,50% 27/05/31	908.487,25	1,59%
XS2853494602	ROYAL BANK OF CANADA FL 02/07/28	908.291,78	1,59%
XS2895623978	REPUBLIC OF INDONESIA 3,65% 10/09/2024	706.188,00	1,24%
US00774MAV72	AERCAP IRELAND CAP/GLOBA 2,45% 29/10/26	698.745,11	1,22%
IT0005660094	BANCA IFIS SPA 3,625% 15/11/2029	692.408,16	1,21%
XS2717378231	METSO OYJ 4,375% 22/11/30	636.635,92	1,12%
XS2938562068	KION GROUP AG 4,00% 20/11/29	623.207,26	1,09%
XS2830466137	AMERICAN TOWER CORP 3,90% 16/05/30	615.616,93	1,08%
US98419MAJ99	XYLEM INC 3,25% 01/11/26	613.793,97	1,08%
XS2940309649	NATIONAL BANK GREECE 3,50% 19/11/30	613.334,14	1,08%
XS2776793965	KRAFT HEINZ FOODS CO 3,50% 15/03/28	610.686,16	1,07%
FR001400ZYD0	SPIE SA 3,75% 28/05/30	601.338,25	1,05%
XS2826812005	MONDI FINANCE PLC 3,75% 31/05/32	600.241,32	1,05%
XS3025205850	GALDERMA FINANCE EUROPE 3,50% 20/03/30	558.162,45	0,98%
US12541WAA80	CH ROBINSON WORLDWIDE 4,20% 15/04/28	525.123,45	0,92%
US61945CAG87	MOSAIC CO 4,05% 15/11/27	523.548,85	0,92%
XS2614623978	TRANSURBAN FINANCE CO 4,225% 26/04/33	520.416,99	0,91%
XS2967738597	HERA SPA 3,25% 15/07/31	514.097,19	0,90%
XS2932831923	DSV FINANCE BV 3,125% 06/11/2028	510.632,74	0,90%
XS3185370890	UNITED MEXICAN STATES 3,50% 19/09/29	509.329,72	0,89%
XS3238162716	GXO LOGISTICS CA 3,75% 24/11/30	509.253,63	0,89%
AT0000A3QMW9	BANCA COMERCIALA ROMANA 4,00% 25/11/31	504.625,41	0,88%
US25389JAV89	DIGITAL REALTY TRUST 5,55% 15/01/28	499.939,26	0,88%
XS3202199066	CTP NV 3,625% 13/04/32	496.788,29	0,87%
XS3066581664	NOMURA HOLDINGS 3,459% 28/05/2030	452.028,29	0,79%
BE6350702153	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA 3,45% 22/09/31	415.644,11	0,73%
XS2695011978	ELISA OYJ 4% 27/01/29	414.202,68	0,73%
XS3367695155	BARCLAYS PLC 4,433% 12/11/2037	413.812,46	0,73%
XS2896353781	KERRY GROUP FIN SERVICES 3,75% 05/09/36	408.710,58	0,72%
XS2986724644	JYSKE BANK 3,625% 29/04/31	404.671,01	0,71%
XS3077388729	METSO OYJ 3,75% 28/05/32	403.268,16	0,71%
XS3206517867	STONEWEG EREIT LUX FINCO 4,125% 22/10/33	399.846,30	0,70%
PTGNVKOM0008	GREENVOLT ENERGIAS 4,65% 14/02/2029	394.614,67	0,69%
XS3069319468	BARCLAYS PLC 3,543% 14/08/31	364.704,28	0,64%
XS3395917761	WOLTERS KLUWER NV 3,625% 22/06/2033	349.130,08	0,61%
XS2978779176	EDP SERV FIN ESP 3,5% 21/07/31	311.512,89	0,55%
FR001400WJR8	VALEO 5,125% 20/05/31	311.300,05	0,55%
XS3324546251	AKZO NOBEL NV 4,00% 25/03/31	306.303,04	0,54%
XS2905579095	SEGRO PLC 3,5% 24/09/32	306.157,03	0,54%
XS3314910632	KION GROUP AG 4,125% 24/03/31	305.419,60	0,54%
XS2592659671	VF CORP 4,25% 07/03/29	305.235,12	0,54%
IT0005704900	UNICREDIT SPA 3,776% 16/04/32	305.156,67	0,53%
XS3000561566	HARLEY-DAVIDSON FINL SER 4,00% 12/03/30	305.044,44	0,53%
XS3386670270	EUROBANK SA 3,875% 25/05/2032	304.257,58	0,53%
XS2991289203	INVESTEC 3,625% 19/02/31	303.993,08	0,53%
XS3216289663	CONTACT ENERGY LTD 3,537% 03/11/2032	303.951,02	0,53%
XS2439704318	SSE PLC 4,00% PERPETUAL	303.474,37	0,53%
XS2948452326	SMURFIT KAPPA TREASURY 3,454% 27/11/32	303.379,64	0,53%
FR0140144T7	VERALLIA SA 3,5% 14/11/29	302.373,90	0,53%
XS3393866259	UBS AG LONDON 3,4224% 01/08/2032	302.276,75	0,53%
FR0014013W25	PERNOD RICARD SA 3,75% 04/02/2037	301.704,62	0,53%
XS2956845262	EUROBANK 3,25% 12/03/2030	301.492,36	0,53%
XS3076190324	RAIFFEISEN BANK DD 3,625% 21/05/29	301.161,78	0,53%
XS3013011203	PPG INDUSTRIES 3,25% 04/03/32	298.790,05	0,52%
XS3173656243	CONTINENTAL AG 2,875% 09/06/29	297.598,23	0,52%
XS3092057820	NORSK HYDRO ASA 3,75% 17/06/33	252.428,90	0,44%
XS3015684361	METRO AG 4,00% 05/03/30	211.252,38	0,37%
XS2933536034	NEINOR HOMES SLU 5,875% 15/02/30	206.836,75	0,36%
XS2542914986	EDP FINANCE BV 3,875% 11/03/30	206.658,85	0,36%
XS2725957042	VESTAS WIND SYSTEMS A/S 4,125% 15/06/31	205.895,04	0,36%
XS3306627780	STROA ENSO OYJ 5,625% PERPETUAL	205.768,82	0,36%
XS2773789065	EPIROC AB 3,625% 28/02/31	204.779,29	0,36%
XS3320665014	MAPLE PARENT HLDS CO 4,224% 26/03/32	204.605,94	0,36%
XS3173575591	IHG FINANCE LLC 3,375% 10/09/2030	204.164,49	0,36%
XS3320664710	MAPLE PARENT HLDS CO 3,881% 26/03/30	203.423,51	0,36%
AT0000A3UX25	ERSTE&STEIERMAR BANK DD 4,125% 27/05/32	203.274,49	0,36%
XS3311914850	ABN AMRO BANK NV 3,375% 09/04/2030	203.120,44	0,36%
XS3017995518	SIG COMBIBLOC PURCHASER 3,75% 19/03/30	202.906,44	0,36%
XS3244184159	PIRAEUS BANK SA 3,375% 02/12/31	202.417,56	0,35%
XS3077380825	EUROGRID GMBH 4,056% 28/05/37	202.379,41	0,35%
XS3386742285	VOLKSWAGEN BANK GMBH 4,00% 26/11/2030	202.359,12	0,35%
FR001400SVC3	CREDIT AGRICOLE SA 3,50% 26/09/34	202.192,33	0,35%
XS3344411486	FED REPUBLIC OF BRAZIL 4,00% 23/04/30	201.698,41	0,35%
XS3385867364	CBRE EUROPE LOGISTICS PA 3,875% 28/05/31	201.298,68	0,35%
XS3069291196	HSBC HOLDINGS 3,313% 13/05/30	200.967,36	0,35%
XS3233451718	DIGITAL EURO FINCO 3,75% 15/01/33	200.938,96	0,35%
FR001400YP56	DANONE SA 3,438% 07/04/33	200.632,42	0,35%
XS3418566124	IBERDROLA FINANZAS SAU 3,75% 25/06/2036	200.590,74	0,35%
XS3311989787	CLARIANT INTERNATIONAL 4,125% 15/01/2032	200.462,85	0,35%
XS3040316971	INFRASTRUTTURE WIRELESS 3,75% 01/04/30	199.835,32	0,35%
XS2918558144	TESCO TREASURY SERV 3,375% 06/05/32	199.825,12	0,35%
DE000A460FV1	DEUTSCHE BANK AG 2,875% 19/02/30	199.599,70	0,35%
XS3272260376	PUBLIC PROPERTY INVEST A 3,25% 21/04/29	199.442,58	0,35%
XS3009012637	DSM BV 3,375% 25/02/36	196.937,64	0,35%
XS3304304945	SAGE GROUP PLC/THE 3,821% 25/02/33	150.545,34	0,26%
XS3223297253	IMMOBILIARE GRANDE DIST 4,45% 04/11/2030	104.192,64	0,18%
XS3239889788	REPUBLIC OF COLOMBIA 4,5% 26/11/30	102.722,01	0,18%
XS2932834604	DSV FINANCE BV 3,25% 06/11/30	102.052,37	0,18%
XS3320639282	SUMITOMO MITSUI BANKING 3,536% 02/04/30	101.874,20	0,18%
XS3227928911	RAIFFEISEN BANK INTL 3,625% 13/11/33	101.800,32	0,18%
XS3310387256	SELP FINANCE SARL 3,875% 21/04/31	101.462,15	0,18%
XS2969695084	FERROVIAL SE 3,25% 16/01/30	101.285,18	0,18%
XS3352063047	SARTORIUS FINANCE BV 3,75% 12/05/2031	101.175,42	0,18%
XS3214761473	MONDI FINANCE PLC 3,375% 23/05/31	98.913,37	0,17%
Total Renta Fija		**36.334.790,62**	**63,69%**

Renta Variable

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

Tesorería y Activos del Mercado Monetario

Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
CC EUR CAJA DE INGENIEROS	645.784,08	1,13%
CC EUR ALTURA	245.461,91	0,43%
CC USD ALTURA	176.443,45	0,31%
CC USD CAJA DE INGENIEROS	33.588,43	0,06%
CC GBP CAJA DE INGENIEROS	722,34	0,00%
CC GBP ALTURA	365,18	0,00%
Repo	5.354.507,21	9,39%
Total Tesorería y AMM	**6.456.872,60**	**11,32%**
Total RF, RV, Tesorería y AMM	**57.045.120,28**	**100,00%**

Posición en Derivados

Nombre	Efectivo (EUR)
TREASURY USA 10YR 18/06/2026	2.078.719,70
Total Derivados Vendidos	**2.078.719,70**

Nombre	Efectivo (EUR)
TREASURY USA 2Y 30/06/2026	6.380.054,11
EURO/DOLAR 15/06/26	4.575.793,56
EURO SCHATZ 08/06/26	4.132.440,00
EURO BOBL 08/06/26	3.807.540,00
Total Derivados Comprados	**18.895.827,67**

Detalle de Comisiones y Gastos

Comisiones y Gastos

	Periodo			Acumulado		
Concepto	S/Patrimonio	S/Resultados	Total	S/Patrimonio	S/Resultados	Total
Gestión Directa	0,32%	0,00%	**0,32%**	0,64%	0,00%	**0,64%**
Gestión Indirecta	0,00%	0,00%	**0,00%**	0,00%	0,00%	**0,00%**
Depósito Directa	0,05%	0,00%	**0,05%**	0,10%	0,00%	**0,10%**
Depósito Indirecta	0,00%	0,00%	**0,00%**	0,00%	0,00%	**0,00%**
Gastos Soportados por el Plan	0,02%	0,00%	**0,02%**	0,03%	0,00%	**0,03%**

Detalle de Gastos

	Periodo	Acumulado
Gastos	S/Patrimonio	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%
Auditoria y Otros Servicios Profesionales	0,01%	0,02%
Comisión de Control del Fondo y del Plan	0,00%	0,00%
Liquidación de Operaciones de Inversión	0,01%	0,01%
Revisión Financiero-Actuarial	0,00%	0,00%
Otros Gastos Soportados	0,00%	0,00%