

**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 periodo 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 %, 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, superando 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 periodo, 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 empujamiento 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, FP
Vocación Inversora:	Renta Fija Mixta
Perfil de Riesgo:	Moderado
Fecha de Inicio del Plan:	09/11/1995
Suscripción Mínima:	50 euros
Patrimonio:	57.658 miles de euros
Valor Liquidativo:	10,55742
Número partícipes:	2.934

**Evolución del Valor Liquidativo**



**Comisiones**

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

**Ratio de gastos totales sobre patrimonio medio**

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

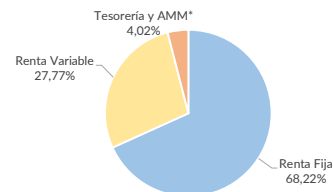
Gastos totales del Fondo imputados al Plan en el periodo de referencia. Se incluyen: la comisión de gestión y depósito, liquidación de operaciones y servicios exteriores.

**Rentabilidad Histórica**

Trimestre	Año actual	2025	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
0,89%	1,93%	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.

**Composición de la Cartera**



**Evolución de la Composición de la Cartera**

	31/12/2025	30/09/2025	Variación
Renta Fija	68,22%	67,83%	0,38%
Renta Variable	27,77%	26,14%	1,62%
Tesorería y AMM*	4,02%	6,02%	-2,01%

\* 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, SGILC, 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 (%)
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%
FR00140004M6	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%	FR00140144T7	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%
US00774MAV72	AERCAP IRELAND CAP/GLOBA 2,45% 29/10/26	674.546,62	1,17%	XS2948452326	SMURFIT KAPPA TREASURY 3,454% 27/11/32	299.492,23	0,52%
XS2903312002	SUMITOMO MITSUI FINL GRP 3,318% 07/10/31	656.523,95	1,14%	XS3216289663	CONTACT ENERGY LTD 3,537% 03/11/2032	298.452,13	0,52%
US68389KCC74	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%	XS2948435743	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%
FR0014002YD0	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%	FR001400WRF6	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%
XS2231309665	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%	FR001400P556	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%	XS3173575591	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	IMERY 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%
XS3130164849	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%
XS3206517867	STONEWEG 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%
FR001400WJRB	VALEO S,125% 20/05/31	318.465,74	0,55%	XS3227929891	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 Renta Fija** **39.322.928,64** **68,22%**

**Renta Variable**

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)	ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
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 ABLOY 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%
GB00BDCPN049	COCA COLA EUROPACIFIC PARTNERS_US	540.524,43	0,94%	US6153691059	MOODYS CORP	326.185,51	0,57%
FR0001311104	BNP PARIBAS	525.135,00	0,91%	FR0000121014	LVMH 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	279.975,00	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 Renta Variable** **16.005.714,65** **27,77%**

**Tesorería y Activos del Mercado Monetario**

Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
CC EUR CAJA DE INGENIEROS	1.423.666,07	2,47%
CC USD ALTURA	229.960,67	0,40%
CC EUR ALTURA	103.145,95	0,18%
CC USD CAJA DE INGENIEROS	58.096,13	0,10%
CC GBP CAJA DE INGENIEROS	713,19	0,00%
CC GBP ALTURA	360,71	0,00%
Repo	500.502,40	0,87%

**Total Tesorería y AMM** **2.316.445,12** **4,02%**

**Total RF, RV, Tesorería y AMM**

**57.645.088,41** **100,00%**

**Posición en Derivados**

Nombre	Efectivo (EUR)	Nombre	Efectivo (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 Derivados Vendidos** **2.051.161,50** **Total Derivados Comprados** **14.491.257,77**

## Detalle de Comisiones y Gastos

### Comisiones y Gastos

Concepto	Periodo			Acumulado		
	S/Patrimonio	S/Resultados	Total	S/Patrimonio	S/Resultados	Total
Gestión Directa	0,33%	0,00%	0,33%	1,30%	0,00%	1,30%
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	0,01%	0,00%	0,01%	0,04%	0,00%	0,04%

### 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%		0,01%
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	0,01%		0,02%
Revisión Financiero-Actuarial	0,00%		0,00%
Otros Gastos Soportados	0,00%		0,00%