CI Climate 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 3, FP
Vocación Inversora:	Renta Variable Mixta
Perfil de Riesgo:	Moderado
Fecha de Inicio del Plan:	19/12/2000
Suscripción Mínima:	50 euros
Patrimonio:	91.567 miles de euros
Valor Liquidativo:	10,64177
Número partícipes:	4.138

Comisiones

Gestión:	1,50% anual sobre patrimonio
Depósito:	0,20% anual sobre patrimonio

Ratio de gastos totales sobre patrimonio medio

Acumulado 2026	Trim1	Trim2	Trim3	Trim4
0,912%	0,431%	0,481%	-	-

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

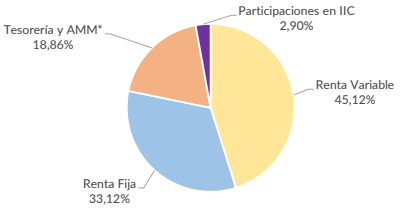
Trimestre	Año actual	2025	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
8,40%	3,83%	2,48%	7,64%	3,42%	3,71%	3,90%	2,84%

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 Variable	45,12%	45,72%	-0,61%
Renta Fija	33,12%	37,21%	-4,08%
Tesorería y AMM*	18,86%	13,72%	5,14%
Participaciones en IIC	2,90%	3,35%	-0,45%

* 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 Variable

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
US67066G1040	NVIDIA CORP	3.138.340,35	3,42%
US02079K3059	ALPHABET INC CL A	3.073.094,15	3,35%
US0378331005	APPLE INC	2.842.679,53	3,10%
US5949181045	MICROSOFT CORP	2.056.802,63	2,24%
US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	1.856.455,73	2,03%
US0231351067	AMAZON.COM INC	1.758.023,55	1,92%
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	1.716.366,87	1,87%
CH0198251305	COCA-COLA HBC AG-DI	1.660.752,75	1,81%
US1912161007	THE COCA COLA CO	1.657.418,47	1,81%
US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES	1.620.230,66	1,77%
GB00BDCPN049	COCA COLA EUROPACIFIC PARTNERS_US	1.564.568,43	1,71%
US5324571083	ELI LILLY & CO	1.266.426,70	1,38%
US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	1.226.328,85	1,34%
US57636Q1040	MASTERCARD INC-CLASS A	1.223.970,58	1,34%
US09857L1089	BOOKING HOLDINGS INC	1.182.076,69	1,29%
FR0000120073	AIR LIQUIDE SA	1.020.445,92	1,11%
US11135F1012	BROADCOM INC	1.013.661,14	1,11%
ES0144580Y14	IBERDROLA SA	1.009.510,32	1,10%
US09290D1019	BLACKROCK INC	964.759,03	1,05%
US30303M1027	META PLATFOMS INC	894.596,45	0,98%
US0258161092	AMERICAN EXPRESS CO	878.052,22	0,96%
IT0003128367	ENEL SPA	807.165,28	0,88%
GB00BDR05C01	NATIONAL GRID PLC	766.826,44	0,84%
US4824801009	KLA CORP	713.199,96	0,78%
CNE100006WS8	CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-H	666.709,61	0,73%
US64110L1061	NETFLIX INC	615.732,80	0,67%
US0079031078	ADVANCED MICRO DEVICES	602.169,01	0,66%
LU1778762911	SPOTIFY TECHNOLOGY	562.355,87	0,61%
FR0010208488	ENGIE	551.165,43	0,60%
IE00BK9ZQ967	TRANE TECHNOLOGIES PLC	498.814,22	0,54%
DE000ENAG999	E ON SE	451.327,98	0,49%
US6153691059	MOODYS CORP	379.878,62	0,41%
US78409V1044	S&P GLOBAL INC	335.157,99	0,37%
US1729674242	CITIGROUP INC	292.124,53	0,32%
US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	258.310,66	0,28%
US9497461015	WELLS FARGO & CO	218.067,73	0,24%
DE0009802306	SEB IMMOINVEST	2.964,00	0,00%
Total Renta Variable		**41.346.531,15**	**45,12%**

Renta Fija

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
PTGNVKOM0008	GREENVOLT ENERGIAS 4,65% 14/02/2029	1.282.497,67	1,40%
XS3195126084	VOLKSWAGEN BANK GMBH 3,125% 02/10/29	1.114.984,26	1,22%
XS3386670270	EUROBANK SA 3,875% 25/05/2032	1.014.191,92	1,11%
XS3396961289	BANCO DE CREDITO SOCIAL 3,75% 04/06/2032	1.008.621,23	1,10%
XS3093716663	INVESTEC BANK FL 18/06/28	1.007.659,33	1,10%
XS2823936039	US BANCORP FL 21/05/28	1.004.374,44	1,10%
IT0005660094	BANCA IFIS SPA 3,625% 15/11/2029	989.154,52	1,08%
FR0013535150	ICADE SANTE 1,375% 17/09/30	919.563,97	1,00%
XS3185370890	UNITED MEXICAN STATES 3,50% 19/09/29	916.793,50	1,00%
FR0014044T7	VERALLIA SA 3,5% 14/11/29	907.121,71	0,99%
XS3277753839	P3 GROUP SARL 3,375% 22/03/31	895.181,92	0,98%
XS3202199066	CTP NV 3,625% 13/04/32	894.218,92	0,98%
FR001400ION6	WENDEL SA 4,50% 19/06/30	825.780,93	0,90%
XS2986724644	JYSKE BANK 3,625% 29/04/31	809.342,03	0,88%
XS3386569803	LUMINOR BANK 4,266% 27/05/2031	711.734,67	0,78%
AT0000A3QMW9	BANCA COMERCIALA ROMANA 4,00% 25/11/31	706.475,58	0,77%
FR0014015H97	AIR FRANCE-KLM 3,875% 14/01/31	702.316,62	0,77%
IT0005690026	BANCA MEDIOLANUM SPA 3,125% 31/01/31	702.085,90	0,77%
XS2991289203	INVESTEC 3,625% 19/02/31	658.651,68	0,72%
XS2757520965	ZF EUROPE FINANCE BV 4,75% 31/01/29	611.166,33	0,67%
XS2895623978	REPUBLIC OF INDONESIA 3,65% 10/09/2024	605.304,00	0,66%
XS3219374975	ALPHA BANK SA 3,125% 30/10/2031	602.120,88	0,66%
XS3285765031	RAIFFEISEN LB NIEDEROEST 3,375% 06/02/32	599.613,04	0,65%
XS3066581664	NOMURA HOLDINGS 3,459% 28/05/2030	552.479,02	0,60%
FR001400J861	TDF INFRASTRUCTURE SAS 5,625% 21/07/28	545.021,85	0,59%
XS3320133781	COLONIAL SFL SOCIMI 3,875% 04/08/31	509.395,82	0,56%
XS3235873372	SLOVENSKE ELEKTRARNE 3,875% 20/11/32	509.089,25	0,56%
XS3216289663	CONTACT ENERGY LTD 3,537% 03/11/2032	506.585,04	0,55%
XS3262496022	TELEFONICA EMISIONES SAU 4,381% PERPETUA	505.527,22	0,55%
XS3217583395	BANK OF AMERICA CORP FL 30/10/29	502.909,86	0,55%
ES0243307024	KUTXABANK SA 3,50% 10/06/2032	502.608,90	0,55%
XS2956845262	EUROBANK 3,25% 12/03/2030	502.487,26	0,55%
XS3176108747	SILGAN HOLDINGS INC 4,25% 15/02/31	502.018,75	0,55%
XS3183156556	CBRE EUROPE LOGISTICS 3,50% 22/09/32	500.957,60	0,55%
XS3296851796	AEROPORTI DI ROMA SPA 3,625% 17/02/34	498.274,45	0,54%
XS2933536034	NEINOR HOMES SLU 5,875% 15/02/30	413.673,50	0,45%
FR001400YQA5	LAGARDERE SCA 4,75% 12/06/30	409.544,99	0,45%
FR0014015EO5	RCI BANQUE SA 3,75% 16/02/32	402.436,82	0,44%
FR0014010ME0	SEB SA 3,625% 24/06/30	392.426,36	0,43%
XS3223297253	IMMOBILIARE GRANDE DIST 4,45% 04/11/2030	312.577,93	0,34%
XS3227928911	RAIFFEISEN BANK INTL 3,625% 13/11/33	305.400,95	0,33%
XS3237109965	SMURFIT KAPPA TREASURY 3,489% 24/11/31	305.144,52	0,33%
XS3364672256	INTL CONSOLIDATED AIRLIN 3,875% 20/05/31	304.087,03	0,33%
XS3386742285	VOLKSWAGEN BANK GMBH 4,00% 26/11/2030	303.538,68	0,33%
XS3212017845	FOXCONN SINGAPORE PTE 3,125% 04/11/31	298.157,01	0,33%
XS3214761473	MONDI FINANCE PLC 3,375% 23/05/31	296.740,11	0,32%
FR0013495181	DANONE SA 0,571% 17/03/27	295.887,78	0,32%
XS3310387256	SELP FINANCE SARL 3,875% 21/04/31	202.924,30	0,22%
XS3076190324	RAIFFEISEN BANK DD 3,625% 21/05/29	200.774,52	0,22%
XS3239889788	REPUBLIC OF COLOMBIA 4,5% 26/11/30	102.722,01	0,11%
ES0305898027	SANTANDER CONSU 8 B 4,00% 21/01/40	100.686,19	0,11%
IT0005652182	GOLDB 2025-1 C 3,247% 22/12/44	81.803,23	0,09%
Total Renta Fija		**30.354.836,00**	**33,12%**

Instituciones de Inversión Colectiva (IIC)

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
LU1829219390	AM EURO STOXX BANKS-ETF ACC	1.865.052,00	2,04%
LU1834983477	LYXOR EURSTX600 BANKS	789.376,32	0,86%
Total IIC		**2.654.428,32**	**2,90%**

Tesorería y Activos del Mercado Monetario

Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
CC EUR CAJA DE INGENIEROS	1.923.829,60	2,10%
CC USD ALTURA	1.380.544,02	1,51%
CC EUR ALTURA	1.232.937,75	1,35%
CC USD CAJA DE INGENIEROS	1.025.592,56	1,12%
CC GBP CAJA DE INGENIEROS	11.609,28	0,01%
REINO DE ESPAÑA 0,50% 31/10/31	11.707.476,96	12,78%
Total Tesorería y AMM	**17.281.990,17**	**18,86%**

Total RV, RF, IIC y Tesorería y AMM	**91.637.785,64**	**100,00%**

Posición en Derivados

Nombre	Efectivo (EUR)
EURO BOBL 08/09/26	14.884.020,00
EURO/DOLAR 14/09/26	11.253.978,77
MSCI WORLD 18/09/26	9.219.843,75
Total Derivados Comprados	**35.357.842,52**

Detalle de Comisiones y Gastos

Comisiones y Gastos

	Periodo			Acumulado		
Concepto	S/Patrimonio	S/Resultados	Total	S/Patrimonio	S/Resultados	Total
Gestión Directa	0,41%	0,00%	**0,41%**	0,78%	0,00%	**0,78%**
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%