Pla de Pensions dels Enginyers, PP

Informació semestral a 30/06/2026

Informe de Gestió

Els mercats borsaris van tancar el primer semestre del 2026 amb un balanç positiu, tot i que en un entorn extraordinàriament volàtil i dominat per dos grans factors: l'acceleració del cicle d'inversió en intel·ligència artificial i el conflicte amb l'Iran. A escala global, la renda variable va aconseguir sobreposar-se a un dels xocs geopolítics més importants dels darrers anys: l'MSCI All-Country World va avançar prop d'un 10 % durant el semestre, malgrat que la guerra a l'Orient Mitjà va arribar a provocar fortes caigudes durant el primer trimestre. Als Estats Units, l'S&P 500 va tancar el semestre amb una pujada propera al 10 %. Tanmateix, el lideratge va ser molt més estret del que suggereixen els índexs: el veritable motor va ser el segment de maquinari d'IA, ja que l'índex de semiconductors de Filadèlfia va pujar més del 100 %, mentre que les denominades «Magnificent Seven» van retrocedir lleugerament com a grup. A Europa, els mercats també van evolucionar de manera favorable, especialment durant el segon trimestre, impulsats per una apetència més gran pel risc, la recuperació de sectors cíclics i l'efecte positiu de l'entusiasme per la IA, malgrat que Europa manté una exposició directa a aquesta temàtica inferior a la dels Estats Units o a la de l'Àsia. El ral·li europeu també es va veure afavorit per la posterior moderació del preu del petroli, que va alleujar parcialment el risc sobre marges, consum i balances externes. El principal focus geopolític del semestre va ser l'Iran. El conflicte entre els Estats Units i Israel, d'una banda, i l'Iran, de l'altra, va elevar de manera abrupta la prima de risc energètica, i el petroli va arribar a disparar-se durant els moments de més tensió pel risc de bloqueig de l'estret d'Ormuz o d'interrupció del trànsit. Tot i això, l'impacte en els mercats va acabar sent més transitori del que inicialment es temia: a mesura que van avançar les negociacions i es va reobrir gradualment el trànsit de cru per Ormuz, el Brent va retrocedir fins a nivells propers als previs al conflicte.

Durant el primer semestre del 2026, la narrativa sobre la inflació va canviar de manera significativa respecte al 2025. El procés de desinflació va perdre impuls i, en algunes regions, es va invertir parcialment pel repunt dels preus energètics associat al conflicte a l'Orient Mitjà, en particular amb l'Iran, i pels efectes retardats dels aranzels nord-americans. Als Estats Units, l'últim IPC disponible del semestre, corresponent al maig, va mostrar una inflació general del 4,2 % interanual, enfront del 3,8 % de l'abril, amb una inflació subjacent del 2,9 %. El component energètic va ser el principal factor de pressió, amb una pujada del 23,5 % interanual, i la gasolina es va encarir més d'un 40 %. La lectura del PCE va confirmar el mateix missatge: l'índex general de preus del PCE va augmentar un 4,1 % interanual al maig i el PCE subjacent, un 3,4 %, clarament per sobre de l'objectiu del 2 % de la Reserva Federal. Malgrat això, l'economia nord-americana va continuar mostrant una notable resiliència. El mercat laboral es va mantenir raonablement sòlid, amb una taxa d'atur del 4,3 % al maig i dins d'un rang estret d'entre el 4,3 % i el 4,5 % des del juliol del 2025. En aquest context, les noves projeccions de la Fed també van reflectir aquest equilibri més complex: creixement real previst del 2,2 % el 2026, atur del 4,3 %, inflació PCE del 3,6 % i inflació PCE subjacent del 3,3 %, amb una mediana de tipus situada en el 3,8 % al tancament del 2026, fet que deixava poc marge per a un cicle clar de retallades. A la zona euro, la inflació també va repuntar durant el semestre, tot i que amb senyals de moderació al tancament. Segons Eurostat, la inflació interanual va assolir el 3,2 % al maig, enfront del 3,0 % de l'abril, i posteriorment va baixar al 2,8 % en l'estimació preliminar del juny. El BCE va revisar a l'alça les seves previsions: inflació general mitjana del 3,0 % el 2026, del 2,3 % el 2027 i del 2,0 % el 2028, amb un creixement esperat del 0,8 %, de l'1,2 % i de l'1,5 %, respectivament.

La política monetària va tornar a adquirir un biaix més restrictiu, especialment a Europa. Als Estats Units, la Reserva Federal va mantenir al juny el rang objectiu del tipus dels fons federals entre el 3,50 % i el 3,75 %, però el missatge va ser menys acomodatici del que esperava el mercat. El FOMC va assenyalar que l'activitat econòmica continuava expandint-se a un ritme sòlid, que el mercat laboral es mantenia estable i que la inflació continuava per sobre de l'objectiu del 2 %, en part per xocs d'oferta vinculats a l'energia. A més, l'arribada de Kevin Warsh a la presidència de la Fed va introduir un canvi rellevant en la comunicació del banc central: en la primera reunió sota la seva presidència, la Fed va mantenir els tipus sense canvis i les projeccions van mostrar una trajectòria dels tipus més elevada. En concret, la mediana del dot plot situava el tipus dels fed funds en el 3,8 % al tancament del 2026, enfront del 3,4 % projectat al març. Posteriorment, al fòrum del BCE a Sintra, Warsh va reforçar el seu to clarament ortodox en defensar la independència de la Fed, reafirmar l'objectiu d'inflació del 2 % i rebutjar oferir forward guidance explícit sobre la trajectòria futura dels tipus. A la zona euro, el gir va ser més evident: el BCE va apujar els tres tipus oficials en 25 punts bàsics al juny i va situar la facilitat de dipòsit en el 2,25 %, el refinançament principal en el 2,40 % i la facilitat marginal de crèdit en el 2,65 %. La decisió va respondre al repunt de les pressions inflacionistes derivades de la guerra a l'Orient Mitjà, que va elevar la trajectòria prevista dels preus energètics i va portar el BCE a revisar a l'alça les seves previsions d'inflació per al 2026 i el 2027. En conjunt, el semestre va tancar amb uns bancs centrals més dependents de les dades, menys disposats a validar ràpidament les expectatives de retallades i amb una política monetària condicionada per l'equilibri entre inflació energètica, resiliència econòmica i riscos geopolítics. En aquest context, la rendibilitat del Treasury nord-americà a 10 anys va repuntar des del 4,17 % registrat al tancament de l'exercici anterior fins al 4,47 % al final del semestre. A Europa, la rendibilitat del Bund alemany també va avançar, tot i que de manera més moderada, i va passar del 2,85 % a finals del 2025 al 2,86 % al tancament del període.

Pel que fa a la temporada de resultats empresarials corresponent al 1T26, el 74 % de les companyies que integren l'S&P 500 han batut les previsions d'ingressos i el 82 % han fet el mateix en termes de benefici per acció. A més, després de la solidesa dels resultats del primer trimestre, els analistes han elevat significativament el llistó de cara al 2T26, amb una previsió de creixement del 22 % interanual per al BPA de l'S&P 500, l'estimació més exigent a l'inici d'una temporada de resultats des del 2021. Cal assenyalar que, abans de la publicació dels resultats del 1T26, el consens esperava un creixement del BPA del 12 %, mentre que el creixement finalment registrat va ser del 27 %, 15 punts percentuals per sobre de les expectatives. En aquest context, tot i que el creixement esperat per al segon trimestre continua sent molt elevat, el marge de sorpresa positiva enfront del consens podria ser inferior a l'observat el trimestre anterior. A Europa, el 41 % de les companyies que integren l'Euro Stoxx 600 han batut les previsions d'ingressos del consens d'analistes i el 55 %, les de benefici per acció. Durant el primer semestre de l'any, els principals mercats borsaris van registrar avanços generalitzats en divisa local, amb un comportament especialment positiu en els índexs amb més exposició al sector tecnològic, com el Nasdaq 100 o l'MSCI Emerging Markets. A Europa, l'Euro Stoxx 50 va tancar el període amb una rendibilitat de l'11,69 %, dividends inclosos, mentre que a Espanya l'IBEX 35 va avançar un 14,64 %. Als Estats Units, l'S&P 500 va acabar el juny amb una pujada acumulada del 10,19 %, enfront del 9,76 % del Dow Jones Industrial Average i del 20,30 % del Nasdaq 100. Finalment, l'MSCI Emerging Markets es va revalorar un 24 % en dòlars nord-americans durant el període. El preu del cru va augmentar un 19,84 % en dòlars nord-americans, tot i haver arribat a apreciar-se més d'un 94 % a finals de març a causa del conflicte amb l'Iran. En aquest context, l'or va registrar una caiguda del 7,18 %, penalitzat pel repunt del dòlar i per l'augment de les expectatives de pujades de tipus per part de la Fed, factors que van elevar el cost d'oportunitat de mantenir un actiu sense cupó; la presa de beneficis després del fort ral·li previ va amplificar-ne la caiguda. Finalment, el tipus de canvi euro-dòlar va tancar en 1,142, enfront d'1,175 a finals del 2025.

De cara al segon semestre del 2026, mantenim una visió moderadament constructiva sobre la renda variable. Tot i que alguns indicadors avançats apunten a una moderació del creixement i l'entorn continua condicionat per riscos geopolítics, inflació energètica i bancs centrals prudents, l'escenari de beneficis continua sent favorable. Esperem que la borsa segueixi principalment l'evolució dels beneficis empresarials i, en aquest sentit, les expectatives de creixement del BPA a dotze mesos es mantenen clarament per sobre del llindar dels dos dígits, fet que hauria de continuar actuant com a suport per als mercats. Les valoracions no són especialment folgades, sobretot als Estats Units, de manera que el potencial de revaloració hauria de provenir més del creixement dels beneficis que no pas d'una nova expansió de múltiples. Això implica que el mercat té menys marge d'error i que és probable que es produeixin episodis de volatilitat, especialment si repunten els tipus, es deteriora el preu de l'energia o es qüestiona la sostenibilitat del cicle d'inversió en intel·ligència artificial. Tot i això, mentre els marges empresarials es mantinguin relativament estables i les revisions de beneficis continuïn sent positives, no esperem una correcció profunda i duradora. Per tot això, preferim mantenir la nostra exposició a renda variable, tot i que amb una aproximació prudent: companyies de qualitat, balanços sòlids, generació de caixa, capacitat de defensar marges i creixement visible de beneficis.

En deute públic, les corbes de rendibilitat dels Estats Units, Alemanya i Espanya continuen representant alternatives atractives per a inversors amb horitzó a mitjà i llarg termini. El conflicte amb l'Iran, amb l'impacte consegüent en els preus del petroli i del gas natural, s'ha traduït en un increment moderat de les expectatives d'inflació. Aquest efecte va ser més acusat en els tipus d'interès, que es van elevar fins a nivells similars als de 2022-2023. També van estar impulsats per les expectatives d'un increment sostingut de la despesa fiscal alemanya, principalment en defensa i en infraestructures. El fet que no s'hagin sobrepassat aquests nivells reforça la nostra opinió que els màxims de tipus d'interès ja han quedat enrere. Això permet mantenir una postura còmoda, amb una durada neutra o moderadament estesa. En l'àmbit de la renda fixa corporativa global, mantenim un enfocament selectiu, ja que els diferencials de crèdit han tornat a nivells històricament ajustats, fet que limita el potencial de compressió addicional. No obstant això, els rendiments absoluts continuen sent atractius i els fonamentals crediticis es mantenen sòlids. Per això, continuarem prioritzant bons corporatius de qualitat, complementats amb una exposició selectiva a bons corporatius d'alt rendiment i a deute públic, sempre amb l'objectiu de mantenir una relació rendibilitat-risc equilibrada i una capacitat de pagament estable a mitjà termini.

Pel que fa a les divises, l'enfortiment recent del dòlar enfront de l'euro —amb un EUR/USD que se situa ja en nivells inferiors a 1,15— respon al soroll geopolític, així com a la correcció de les expectatives sobre el nou president de la Fed. Warsh està resultant menys dovish i més independent de la Casa Blanca del que s'esperava. La volatilitat de la moneda podria prolongar-se a la segona meitat del 2026, per la qual cosa mantindrem una gestió activa de l'exposició a la divisa nord-americana mitjançant cobertures parcials.

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 15, FP
Vocació Inversora:	Renda Fixa Mixta
Perfil de Risc:	Moderat
Data d'Inici del Pla:	18/06/2015
Subscripció Mínima:	50 euros
Patrimoni:	43.521 milers d'euros
Valor Liquidatiu:	11,88771
Nombre partícips:	1.959

Comissions

Gestió:	1,30% anual sobre patrimoni
Dipòsit:	0,10% anual sobre patrimoni

Ràtio de despeses totals sobre patrimoni mitjà

Acumulat 2026	Trim1	Trim2	Trim3	Trim4
0,746%	0,363%	0,383%	-	-

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

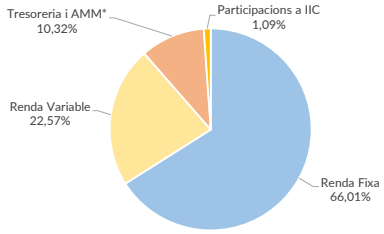
Trimestre	Any actual	2025	3 anys	5 anys	10 anys	15 anys	20 anys
5,90%	3,10%	2,11%	5,28%	0,55%	1,47%	--	--

Les rendibilitats dels 3, 5, 10, 15 i 20 últims anys corresponen a la rendibilitat mitjana anual a anys tancats.
L'anunci de rendibilitats passades no és promesa o garantia de rendibilitats futures.

Evolució del Valor Liquidatiu



Composició de la Cartera



Evolució de la Composició de la Cartera

	30/06/2026	31/03/2026	Variació
Renda Fixa	66,01%	63,80%	2,21%
Renda Variable	22,57%	23,57%	-1,00%
Tresoreria i AMM*	10,32%	10,43%	-0,11%
Participacions a IIC	1,09%	2,20%	-1,10%

* 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, SGIIC, SAU, pertanyent al mateix Grup Financer.

Composició de la Cartera d'Inversions a 30/06/2026

Renda Fixa

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
XS2343510520	KELLOGG CO 0,50% 20/05/29	1.302.394,30	2,98%
FR0013535150	ICADE SANTE 1,375% 17/09/30	1.287.389,56	2,95%
XS2063495811	DIGITAL EURO FIN 1,125% 09/04/28	1.163.672,88	2,66%
XS2300292963	CELLNEX FINANCE CO SA 1,25% 15/01/29	1.150.841,92	2,63%
XS2211183244	PROSUS 1,539% 03/08/28	973.946,41	2,23%
FR0014004UE6	VALEO 1% 03/08/28	956.468,49	2,19%
XS2411720233	SANDVIK AB 0,375% 25/11/28	942.329,45	2,16%
XS2337061670	CCEP FINANCE IRELAND DAC 0,50% 06/09/29	927.738,49	2,12%
XS2473715675	BANK OF MONTREAL 2,75% 15/06/27	900.513,12	2,06%
XS2439004412	PROLOGIS EURO FINANCE 1% 08/02/29	762.496,33	1,75%
XS3385465482	EEW ENERGY FROM WASTE 3,875% 24/06/2029	700.018,89	1,60%
FR001400ION6	WENDEL SA 4,50% 19/06/30	619.335,70	1,42%
IT0005210650	REPUBLICA DE ITALIA 1,25% 01/12/26	597.738,24	1,37%
FR0014014T7	VERALLIA SA 3,5% 14/11/29	503.956,51	1,15%
ES0280907066	UNICAJA BANCO SA 3,75% 26/06/2033	499.160,48	1,14%
XS2449928543	VESTAS WIND SYSTEMS 1,50% 15/06/29	461.499,09	1,06%
FR001400P3D4	RCI BANQUE SA 3,75% 04/10/27	413.622,79	0,95%
XS2853494602	ROYAL BANK OF CANADA FL 02/07/28	403.685,23	0,92%
XS2911666795	ADECCO INT FINANCIAL SVS 3,4% 08/10/2032	402.673,97	0,92%
XS2837886105	VOLKSWAGEN FIN SERV AG FL 10/06/2027	401.363,78	0,92%
FR0014015H97	AIR FRANCE-KLM 3,875% 14/01/31	401.323,78	0,92%
IT0005690026	BANCA MEDIOLANUM SPA 3,125% 31/01/31	401.191,95	0,92%
PTGNVKOM0008	GREENVOLT ENERGIAS 4,65% 14/02/2029	394.614,67	0,90%
XS3367695155	BARCLAYS PLC 4,433% 12/11/2037	310.359,35	0,71%
XS2837886014	VOLKSWAGEN FIN SERV AG 3,75% 10/09/26	309.519,82	0,71%
XS3324546251	AKZO NOBEL NV 4,00% 25/03/31	306.303,04	0,70%
XS3314910632	KION GROUP AG 4,125% 24/03/31	305.419,60	0,70%
IT0005704900	UNICREDIT SPA 3,776% 16/04/32	305.156,67	0,70%
XS3386670270	EUROBANK SA 3,875% 25/05/2032	304.257,58	0,70%
XS3262496022	TELEFONICA EMISIONES SAU 4,381% PERPETUA	303.316,33	0,69%
XS3066581664	NOMURA HOLDINGS 3,459% 28/05/2030	301.352,19	0,69%
XS3325244963	ATHENS INTERNATIONAL AI 3,75% 24/06/2033	299.140,93	0,68%
XS3296851796	AEROPORTI DI ROMA SPA 3,625% 17/02/34	298.964,67	0,68%
XS3277753839	P3 GROUP SARL 3,375% 22/03/31	298.393,97	0,68%
FR001400WJR8	VALEO 5,125% 20/05/31	207.533,37	0,48%
XS3172177738	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,778% 16/09/29	205.785,29	0,47%
XS3306627780	STROA ENSO OYJ 5,625% PERPETUAL	205.768,82	0,47%
FR001400U1Q3	SOCIETE GENERALE 3,625% 13/11/30	205.566,63	0,47%
FR001400YQA5	LAGARDERE SCA 4,75% 12/06/30	204.772,49	0,47%
XS3235974568	TRANSURBAN FINANCE CO 4,033% 26/11/37	204.485,30	0,47%
XS3320133781	COLONIAL SFL SOCIMI 3,875% 04/08/31	203.758,33	0,47%
XS3320664710	MAPLE PARENT HLDS CO 3,881% 26/03/30	203.423,51	0,47%
XS3311914850	ABN AMRO BANK NV 3,375% 09/04/2030	203.120,44	0,46%
XS3097930138	NATIONAL BANK OF GREECE 2,75% 21/07/2029	203.033,56	0,46%
XS3386742285	VOLKSWAGEN BANK GMBH 4,00% 26/11/2030	202.359,12	0,46%
FR0014017JX1	ARGAN 3,779% 30/10/2029	202.341,12	0,46%
XS3247024824	MANPOWERGROUP 3,75% 13/12/30	202.281,95	0,46%
XS3368960962	AMPHENOL CORP 3,375% 12/05/2029	202.068,16	0,46%
XS3325429580	VIATRIS INC 4,25% 17/06/2033	201.908,74	0,46%
AT0000A3QMW9	BANCA COMERCIALA ROMANA 4,00% 25/11/31	201.850,16	0,46%
XS3366323072	MAXIMA GRUPE UAB 4,75% 19/05/2031	201.847,15	0,46%
XS3344411486	FED REPUBLIC OF BRAZIL 4,00% 23/04/30	201.698,41	0,46%
XS3385867364	CBRE EUROPE LOGISTICS PA 3,875% 28/05/31	201.298,68	0,46%
FR0014015EO5	RCI BANQUE SA 3,75% 16/02/32	201.218,41	0,46%
FR0014018OR1	AEROPORTS DE PARIS SA 3,875% 17/06/2035	201.170,03	0,46%
ES0243307024	KUTXABANK SA 3,50% 10/06/2032	201.043,56	0,46%
XS3219374975	ALPHA BANK SA 3,125% 30/10/2031	200.706,96	0,46%
XS3418566124	IBERDROLA FINANZAS SAU 3,75% 25/06/2036	200.590,74	0,46%
XS3213330957	AUTOLIV INC 3,00% 29/10/30	199.794,96	0,46%
FR0014019113	RENAULT SA 4,125% 09/06/2031	199.768,66	0,46%
FR0014018LT3	CANAL PLUS SA 4,875% 20/05/2032	199.589,21	0,46%
XS3395917761	WOLTERS KLUWER NV 3,625% 22/06/2033	199.502,90	0,46%
XS3202199066	CTP NV 3,625% 13/04/32	198.715,32	0,45%
FR0014010ME0	SEB SA 3,625% 24/06/30	196.213,18	0,45%
DE000A2YN2V0	HOCHTIEF AG 1,25% 03/09/31	179.934,79	0,41%
XS3000561566	HARLEY-DAVIDSON FINL SER 4,00% 12/03/30	152.522,22	0,35%
XS3338785937	FIBERCOP SPA 5,375% 05/04/31	104.667,81	0,24%
XS3223297253	IMMOBILIARE GRANDE DIST 4,45% 04/11/2030	104.192,64	0,24%
XS2933536034	NEINOR HOMES SLU 5,875% 15/02/30	103.418,38	0,24%
XS3320665014	MAPLE PARENT HLDS CO 4,224% 26/03/32	102.302,97	0,23%
XS3316225757	AMPHENOL TECH HLDS GMBH 3,625% 30/03/31	102.131,70	0,23%
XS2932831923	DSV FINANCE BV 3,125% 06/11/2028	102.126,55	0,23%
BE6360448615	BARRY CALLEBAUT SVCS NV 3,75% 19/02/28	101.924,89	0,23%
XS3320639282	SUMITOMO MITSUI BANKING 3,536% 02/04/30	101.874,20	0,23%
XS3238162716	GXO LOGISTICS CA 3,75% 24/11/30	101.850,73	0,23%
XS3227928911	RAIFFEISEN BANK INTL 3,625% 13/11/33	101.800,32	0,23%
XS3375000729	DAVIDE CAMPARI-MILANO SP 4,25% 17/06/33	101.745,37	0,23%
AT0000A3UX25	ERSTE&STEIERMAR BANK DD 4,125% 27/05/32	101.637,25	0,23%
XS3310387256	SELP FINANCE SARL 3,875% 21/04/31	101.462,15	0,23%
XS3017995518	SIG COMBIBLOC PURCHASER 3,75% 19/03/30	101.453,22	0,23%
XS3364672256	INTL CONSOLIDATED AIRLIN 3,875% 20/05/31	101.362,34	0,23%
XS3216289663	CONTACT ENERGY LTD 3,537% 03/11/2032	101.317,01	0,23%
BE0390265347	SOFINA SA 3,707% 13/11/2033	101.292,76	0,23%
XS3352063047	SARTORIUS FINANCE BV 3,75% 12/05/2031	101.175,42	0,23%
XS3092057820	NORSK HYDRO ASA 3,75% 17/06/33	100.971,56	0,23%
XS3233451718	DIGITAL EURO FINCO 3,75% 15/01/33	100.469,48	0,23%
XS3311989787	CLARIANT INTERNATIONAL 4,125% 15/01/2032	100.231,42	0,23%
XS3397145767	NOKIA OYJ 3,625% 05/06/2032	100.164,29	0,23%
XS3285765031	RAIFFEISEN LB NIEDEROEST 3,375% 06/02/32	99.935,51	0,23%
XS3212017845	FOXCONN SINGAPORE PTE 3,125% 04/11/31	99.385,67	0,23%
XS3233499089	FRESENIUS MEDICAL CARE A 3,25% 24/11/30	91.244,79	0,21%
Total Renda Fixa		**28.835.970,78**	**66,01%**

Renda Variable

ISIN	Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
US02079K3059	ALPHABET INC CL A	739.332,26	1,69%
US67066G1040	NVIDIA CORP	735.753,81	1,68%
US5949181045	MICROSOFT CORP	653.160,57	1,50%
US0378331005	APPLE INC	456.004,20	1,04%
US1255231003	THE CIGNA GROUP	446.513,75	1,02%
IT0005239360	UNICREDIT SPA	430.430,00	0,99%
US0231351067	AMAZON.COM INC	417.334,97	0,96%
ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	415.530,00	0,95%
US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	401.583,79	0,92%
US30303M1027	META PLATFOMS INC	369.871,74	0,85%
US57636Q1040	MASTERCARD INC-CLASS A	358.827,53	0,82%
US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES	330.414,11	0,76%
CH0012221716	ABB LTD-REG	322.599,24	0,74%
US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	282.227,06	0,65%
US11135F1012	BROADCOM INC	231.504,99	0,53%
US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	229.262,83	0,52%
US6153691059	MOODYS CORP	208.972,89	0,48%
DE000TLX1005	TALANX AG	199.080,00	0,46%
IE00BK9ZQ967	TRANE TECHNOLOGIES PLC	193.505,52	0,44%
KYG846981028	STELLA INTERNATIONAL	166.146,62	0,38%
ES0144580Y14	IBERDROLA SA	159.432,00	0,36%
GB00BDR05C01	NATIONAL GRID PLC	159.372,17	0,36%
ES0180907000	UNICAJA BANCO SA	155.900,00	0,36%
US1729674242	CITIGROUP INC	147.042,55	0,34%
DE0008402215	HANNOVER RUECK SE	145.440,00	0,33%
US78409V1044	S&P GLOBAL INC	142.620,42	0,33%
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	127.202,77	0,29%
IE00BYTBXV33	RYANAIR HOLDINGS PLC	123.075,00	0,28%
US0079031078	ADVANCED MICRO DEVICES	114.432,45	0,26%
US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	110.682,24	0,25%
DE000ENAG999	E ON SE	108.150,00	0,25%
KYG1265210 64	BOSIDENG INTL HLDGS LTD	106.264,05	0,24%
US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	101.058,48	0,23%
ES0177542018	INTL CONSOLIDATED AIRLINE GROUP	96.985,00	0,22%
ES0113679I37	BANKINTER SA	90.768,00	0,21%
IT0003128367	ENEL SPA	83.448,20	0,19%
US5324571083	ELI LILLY & CO	73.507,35	0,17%
KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	57.681,60	0,13%
US7960508882	SAMSUNG ELECTR GDR REG S	47.189,63	0,11%
US78392B1070	SK HYNIX INC-GDS	43.960,00	0,10%
US7475251036	QUALCOMM INC	40.446,07	0,09%
CA15101Q2071	CELESTICA INC	38.326,04	0,09%
Total Renda Variable		**9.861.039,90**	**22,57%**

Instituciones de Inversión Colectiva (IIC)

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
FR0010315770	LYXOR ETF MSCI WORLD	274.092,00	0,63%
LU1829219390	AM EURO STOXX BANKS-ETF ACC	148.020,00	0,34%
LU0839027447	X NIKKEI 225 1D	55.531,00	0,13%
Total IIC		**477.643,00**	**1,09%**

Tresoreria i Actius del Mercat Monetari

Nom	Efectiu (EUR)	Pes (%)
CC USD ALTURA	1.637.677,22	3,75%
CC EUR CAJA ENGINYERS	607.941,81	1,39%
CC EUR ALTURA	509.857,07	1,17%
CC JPY ALTURA	100.987,12	0,23%
Repo	1.650.974,98	3,78%
Total Tresoreria i AMM	**4.507.438,20**	**10,32%**

Total RF, RV, IIC i Tresoreria i AMM	**43.682.091,88**	**100,00%**

Posició en Derivats

Nom	Efectiu (EUR)
EURO BOBL 08/09/26	5.769.000,00
MSCI WORLD 18/09/26	2.300.652,55
DJ EURO STOXX50 18/09/26	127.120,00
CALL SPXW 31/12/26 C8400 Index	51.751,31
CALL SPXW 30/10/26 C8300 Index	20.245,18
Total Derivats Comprats	**8.268.769,04**

Nom	Efectiu (EUR)
Total Derivats Venuts	**0,00**

Detalle de Comissions i Despeses

Comissions i Despeses

	Període			Acumulat		
Concepte	S/Patrimoni	S/Resultats	Total	S/Patrimonio	S/Resultats	Total
Gestió Directa	0,33%	0,00%	**0,33%**	0,65%	0,00%	**0,65%**
Gestió Indirecta	0,00%	0,00%	**0,00%**	0,00%	0,00%	**0,00%**
Dipòsit Directa	0,02%	0,00%	**0,02%**	0,05%	0,00%	**0,05%**
Dipòsit Indirecta	0,00%	0,00%	**0,00%**	0,00%	0,00%	**0,00%**
Despeses Suportades pel Pla	0,03%	0,00%	**0,03%**	0,05%	0,00%	**0,05%**

Detall de Despeses

	Període	Acumulat
Despeses	S/Patrimoni	S/Patrimoni
Serveis d'Anàlisi Financera	0,00%	0,00%
Utilització d'Índexs de Referència	0,00%	0,00%
Anàlisi de Sostenibilitat	0,00%	0,00%
Auditoria i Altres Serveis Professionals	0,01%	0,01%
Comissió de Control del Fons i del Pla	0,00%	0,00%
Liquidació d'Operacions d'Inversió	0,02%	0,03%
Revisió Financera-Actuarial	0,00%	0,00%
Altres Despeses Suportades	0,00%	0,00%