

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 % en 2025, 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.

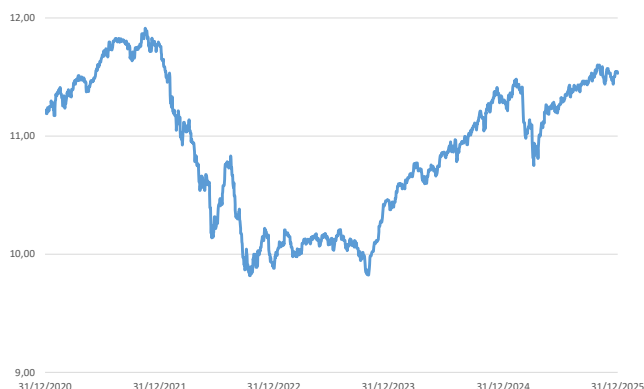
En este entorno, el Euro Stoxx 50, en divisa local e incluyendo dividendos, avanzó un 9,97 % durante los seis últimos meses de 2025, situando su rendimiento en el conjunto del año en el 22,14 %. Por su parte, el IBEX 35 se apreció un 25,81 % durante el segundo semestre y finalizó el ejercicio en el 55,31 %, 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 continuarían ofreciendo valor para inversores con un horizonte de medio y largo plazo. Sin embargo, el empinamiento 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 cruz EUR/USD. De cara al próximo año, aunque el potencial de revalorización adicional parece más limitado y previsiblemente más gradual, se mantendrá 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 15, FP
Vocación Inversora:	Renta Fija Mixta
Perfil de Riesgo:	Moderado
Fecha de Inicio del Plan:	18/06/2015
Suscripción Mínima:	50 euros
Patrimonio:	43.819 miles de euros
Valor Liquidativo:	11,53054
Número partícipes:	2.027

Evolución del Valor Liquidativo



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.

Comisiones

Gestión:	1,30% anual sobre patrimonio
Depósito:	0,10% anual sobre patrimonio

Ratio de gastos totales sobre patrimonio medio

Acumulado 2025	Trim1	Trim2	Trim3	Trim4
1,445%	0,355%	0,359%	0,365%	0,366%

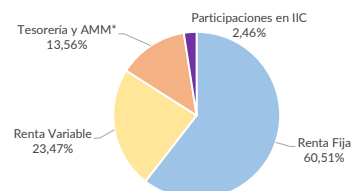
Gastos totales del Fondo imputados al Plan en el periodo de referencia. Se incluyen: la comisión de gestión y depósito, liquidación de operaciones y servicios exteriores.

Rentabilidad Histórica

Trimestre	Año actual	2025	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
0,52%	2,11%	2,11%	5,28%	0,55%	1,47%	--	--

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	60,51%	72,75%	-12,23%
Renta Variable	23,47%	23,42%	0,05%
Tesorería y AMM*	13,56%	3,11%	10,45%
Participaciones en IIC	2,46%	0,72%	1,74%

* Incluye posición en derivados

Composición de la Cartera de Inversiones a 31/12/2025

Renta Fija

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)	ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
XS1627343186	FCC AQUALIA 2,629% 08/06/27	1.420.688,70	3,24%	XS3172177738	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,778% 16/09/29	203.094,35	0,46%
XS2343510520	KELLOGG CO 0,50% 20/05/29	1.301.667,07	2,97%	XS3097990138	NATIONAL BANK OF GREECE 2,75% 21/07/2029	201.424,16	0,46%
FR0013535150	ICADE SANTE 1,375% 17/09/30	1.272.775,67	2,90%	FR0014010ME0	SEB SA 3,625% 24/06/30	201.291,97	0,46%
XS2100788780	GENERAL MILLS INC 0,45% 15/01/26	1.204.254,08	2,75%	XS3085616079	PIRAEUS BANK SA 3,00% 03/12/28	200.286,27	0,46%
XS2063495811	DIGITAL EURO FIN 1,125% 09/04/28	1.165.870,36	2,66%	XS3202199066	CTP NV 3,625% 13/04/32	199.245,18	0,45%
XS2300292963	CELLNEX FINANCE CO SA 1,25% 15/01/29	1.154.719,56	2,63%	AT0000A3QMW9	BANCA COMERCIAL ROMANA 4,00% 25/11/31	199.109,04	0,45%
XS2211183244	PROSUS 1,539% 03/08/28	965.994,66	2,20%	XS3247024824	MANPOWERGROUP 3,75% 13/12/30	199.022,77	0,45%
FR0014004UE6	VALEO 1% 03/08/28	953.799,59	2,17%	XS3235974568	TRANSURBAN FINANCE CO 4,033% 26/11/37	198.985,45	0,45%
XS2411720233	SANDVIK AB 0,375% 25/11/28	936.369,86	2,14%	XS3219374975	ALPHA BANK SA 3,125% 30/10/2031	198.847,64	0,45%
XS2473715675	BANK OF MONTREAL 2,75% 15/06/27	917.966,84	2,09%	XS3213330957	AUTOLIV INC 3,00% 29/10/30	198.131,62	0,45%
XS2337061670	CCEP FINANCE IRELAND DAC 0,50% 06/09/29	915.949,04	2,09%	XS3000561566	HARLEY-DAVIDSON FINL SER 4,00% 12/03/30	154.720,38	0,35%
ES0205045026	CRITERIA CAIXA 0,875% 28/10/27	776.099,40	1,77%	XS2933536034	NEINOR HOMES SLU 5,875% 15/02/30	104.583,55	0,24%
XS2448014808	MASTERCARD 1% 22/02/29	767.598,36	1,75%	XS3017995518	SIG COMBIBLOC PURCHASER 3,75% 19/03/30	104.091,63	0,24%
XS2286044024	CBRE GI 0,50% 27/01/28	765.528,11	1,75%	XS3029220392	SKANDINAVISKA ENSKILDA 3,375% 19/03/30	103.720,77	0,24%
XS2439004412	PROLOGIS EURO FINANCE 1% 08/02/29	761.777,21	1,74%	XS3038544790	BRAMBLES USA INC 3,625% 02/04/33	103.286,30	0,24%
FR001400AKP6	BNP PARIBAS 2,75% 25/07/28	708.588,62	1,62%	XS3092057820	NORSK HYDRO ASA 3,75% 17/06/33	102.683,97	0,23%
FR001400ION6	WENDEL SA 4,50% 19/06/30	638.616,66	1,46%	XS2932831923	DSV FINANCE BV 3,125% 06/11/2028	101.420,89	0,23%
IT0005210650	REPUBBLICA DE ITALIA 1,25% 01/12/26	596.190,12	1,36%	XS3107209259	SERV FIN CARREFOUR 3,50% 29/09/28	101.257,78	0,23%
ES0001352618	XUNTA DE GALICIA 0,268% 30/07/28	567.930,44	1,29%	XS3140075816	GENERAL MOTORS FINL CO 3,10% 04/08/29	101.248,48	0,23%
XS2449928543	VESTAS WIND SYSTEMS 1,50% 15/06/29	461.480,68	1,05%	XS3223297253	IMMOBILIARE GRANDE DIST 4,45% 04/11/2030	100.848,93	0,23%
FR001400P3D4	RCI BANQUE SA 3,75% 04/10/27	408.940,44	0,93%	XS2905579095	SEGO PLC 3,5% 24/09/32	100.335,73	0,23%
XS2853494602	ROYAL BANK OF CANADA FL 02/07/28	403.236,00	0,92%	FR0014014477	VERALLIA SA 3,5% 14/11/29	100.207,68	0,23%
XS2837886105	VOLKSWAGEN FIN SERV AG FL 10/06/2027	401.664,77	0,92%	IT0005674236	BANCO DESIO DELLA BRIANZ 3,25% 24/01/31	100.144,52	0,23%
XS2911666795	ADECCO INT FINANCIAL SVS 3,4% 08/10/2032	398.237,86	0,91%	XS3238162716	GXO LOGISTICS CA 3,75% 24/11/30	100.107,14	0,23%
XS2903312002	SUMITOMO MITSUI FINL GRP 3,318% 07/10/31	353.512,90	0,81%	XS3227928911	RAIFFEISEN BANK INTL 3,625% 13/11/33	100.088,71	0,23%
XS2905583014	SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 3,715% 08/10/31	351.245,86	0,80%	XS3224606197	AXA LOGISTICS EUROPE 3,375% 13/05/2031	99.823,84	0,23%
XS3066581664	NOMURA HOLDINGS 3,459% 28/05/2030	307.970,77	0,70%	XS3238400249	MAGNUM ICC FINANCE BV 2,75% 26/02/29	99.661,70	0,23%
XS2837886014	VOLKSWAGEN FIN SERV AG 3,75% 10/09/26	305.807,05	0,70%	XS3216289663	CONTACT ENERGY LTD 3,537% 03/11/2032	99.484,04	0,23%
XS3079613850	SIX FINANCE LUX 3,25% 30/05/30	255.013,46	0,58%	BE0390265347	SOFINA SA 3,707% 13/11/2033	99.388,50	0,23%
FR001400WJRH	VALEO 5,125% 20/05/31	212.310,49	0,48%	XS3233451718	DIGITAL EURO FINCO 3,75% 15/01/33	99.206,23	0,23%
BE6360448615	BARRY CALLEBAUT SVCS NV 3,75% 19/02/28	209.812,60	0,48%	XS3212017845	FOXCONN SINGAPORE PTE 3,125% 04/11/31	98.178,01	0,23%
FR001400YQA5	LAGARDERE SCA 4,75% 12/06/30	208.891,53	0,48%	XS3233499089	FRESENIUS MEDICAL CARE A 3,25% 24/11/30	90.129,11	0,21%
FR001400U1Q3	SOCIETE GENERALE 3,625% 13/11/30	203.197,42	0,46%				
Total Renta Fija						26.537.764,52	60,51%

Renta Variable

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)	ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
US02079K3059	ALPHABET INC CL A	816.208,92	1,86%	US64110L1061	NETFLIX INC	211.530,73	0,48%
US0378331005	APPLE INC	750.820,57	1,71%	US11135F1012	BROADCOM INC	206.257,45	0,47%
US67066G1040	NVIDIA CORP	748.159,37	1,71%	IE00BK9ZQ967	TRANE TECHNOLOGIES PLC	198.808,10	0,45%
US0231351067	AMAZON.COM INC	590.314,39	1,35%	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	179.209,18	0,41%
US5949181045	MICROSOFT CORP	535.662,88	1,22%	US29084Q1004	EMCOR GROUP INC	177.088,88	0,40%
US57636Q1040	MASTERCARD INC-CLASS A	387.844,58	0,88%	DE0008402215	HANNOVER RUECK SE	165.310,20	0,38%
US92826CB394	VISA INC-CLASS A SHARES	344.559,29	0,79%	US5128073062	LAM RESEARCH CORP	161.765,54	0,37%
US78409V1044	S&P GLOBAL INC	332.346,95	0,76%	G80007908733	SSE PLC	155.601,82	0,35%
US5324571083	ELI LILLY & CO	332.120,59	0,76%	US34959E1091	FORTINET INC	155.493,79	0,35%
US58155Q1031	MCKESSON CORP	310.748,81	0,71%	IE00BYTBXV33	RYANAIR HOLDINGS PLC	155.433,00	0,35%
US30303M1027	META PLATFORMS INC	292.224,42	0,67%	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	154.286,57	0,35%
GB00BDCPN049	COCA COLA EUROPACIFIC PARTNERS_US	277.983,99	0,63%	GB00B280DG97	RELX PLC_GBP	147.948,60	0,34%
CH0012221716	ABB LTD-REG	258.896,71	0,59%	NL0010832176	ARGENX SE	143.360,00	0,33%
US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	255.095,81	0,58%	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	93.542,48	0,21%
ES0144580Y14	IBERDROLA SA	251.271,72	0,57%	KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	78.668,29	0,18%
US1729674242	CITIGROUP INC	241.903,75	0,55%	IT0003128367	ENEL SPA	73.679,10	0,17%
US09857L1089	BOOKING HOLDINGS INC	241.641,83	0,55%	G800BDR05C01	NATIONAL GRID PLC	73.271,21	0,17%
US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	235.917,93	0,54%	DE000ENAG999	E.ON SE	52.003,13	0,12%
US6153691059	MOODY'S CORP	229.199,68	0,52%	FR0010208488	ENGIE	50.982,75	0,12%
CA11271J1075	BROOKFIELD CORP	225.308,73	0,51%				
Total Renta Variable						10.292.491,74	23,47%

Instituciones de Inversión Colectiva (IIC)

ISIN	Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)
FR0010315770	LYXOR ETF MSCI WORLD	518.880,00	1,18%
IE00B605WX25	INVESCO EURO STOXX 50 ACC	209.561,50	0,48%
LU1829219390	AM EURO STOXX BANKS-ETF ACC	202.343,56	0,46%
DE000A2QP372	ISHARES STX BNK 30-15 EUR A	150.040,00	0,34%
Total IIC		1.080.825,06	2,46%

Tesorería y Activos del Mercado Monetario

Nombre	Efectivo (EUR)	Peso (%)	
CC EUR CAJA DE INGENIEROS	798.431,84	1,82%	
CC EUR ALTURA	241.956,15	0,55%	
CC USD ALTURA	102.878,31	0,23%	
Repo	4.802.145,39	10,95%	
Total Tesorería y AMM		5.945.411,69	13,56%

Total RF, RV, IIC y Tesorería y AMM

43.856.493,01 100,00%

Posición en Derivados

Nombre	Efectivo (EUR)	Nombre	Efectivo (EUR)
EURO BOBL 06/03/26	10.454.400,00		
EURO/DOLAR 16/03/26	878.130,29		
S&P500 MINI 20/03/26	592.819,07		
Total Derivados Comprados		11.925.349,36	
Total Derivados Vendidos		0,00	

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	0,03%	0,00%	0,03%	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	0,01%	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%		0,03%
Revisión Financiero-Actuarial	0,00%		0,00%
Otros Gastos Soportados	0,00%		0,00%