

CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI

Nº Registro CNMV: 1469

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: CAJA INGENIEROS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CAIXA DE CREDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CREDITO DE LOS INGENIEROS, S. COOP. DE CREDITO **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: CAJA DE CREDITO DE LOS INGENIEROS **Grupo Depositario:** CAJA DE CREDITO DE LOS INGENIEROS **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.cnmv.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

RAMBLA CATALUNYA, 2, 2º
08007 - Barcelona
933126733

Correo Electrónico

atencionsocio@caja-ingenieros.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/06/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: Valor 4, en una escala de 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión del fondo toma como referencia la rentabilidad del índice Euro Stoxx 50 Net Return, únicamente a efectos informativos o comparativos.

La exposición del fondo a renta variable cotizada en mercados europeos será mayor al 75%, siendo la exposición habitual entorno al 90%.

Al menos el 60% de la exposición a renta variable será en valores emitidos por entidades radicadas en la zona euro. Se podrá invertir en valores emitidos por entidades radicadas en países emergentes europeos con un máximo del 20% pero sin descartar otros países pertenecientes a la OCDE. La renta variable de baja capitalización será como máximo del 25% y tendrá una liquidez suficiente que permita una operativa fluida.

La parte no invertida en renta variable estará invertida en activos de renta fija, pública o privada, sin límite de duración. La calificación mínima para estos activos será igual o superior a la que en cada momento tenga el Reino de España. El fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). La exposición al riesgo divisa no podrá superar el 30%.

Las cuentas anuales contarán con un Anexo de Sostenibilidad en el informe anual.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,52	0,18	1,52	0,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,92	2,92	1,92	3,14

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
A	2.446.845,85	2.330.249,17	1.497	1.491	EUR	0,00	0,00	6	NO
I	813.400,92	649.896,72	728	727	EUR	0,00	0,00	250000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	20.557	19.292	22.268	19.960
I	EUR	7.424	5.814	4.230	4.423

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	8,4013	8,2791	8,3306	7,1116
I	EUR	9,1271	8,9462	8,9212	7,5437

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,67	0,13	0,80	0,67	0,13	0,80	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
I		0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,48	2,59	-1,08	-4,69	-1,83	-0,62	17,14	-24,83	4,53

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,37	07-04-2025	-4,37	07-04-2025	-3,91	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	3,16	10-04-2025	3,16	10-04-2025	5,93	09-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,81	21,46	13,25	12,28	15,88	13,01	13,23	22,52	24,72
Ibex-35	19,67	23,70	14,65	13,10	13,98	13,33	14,15	19,51	34,43
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,42	0,49	0,63	0,43	0,52	3,07	0,87	0,44
Euro Stoxx 50 Net Return	20,34	24,01	15,97	12,85	16,96	13,45	14,34	23,38	32,38
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,36	10,36	10,36	11,51	11,21	11,51	11,33	11,68	9,61

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,37	0,37	0,39	0,39	1,54	1,58	1,58	1,56

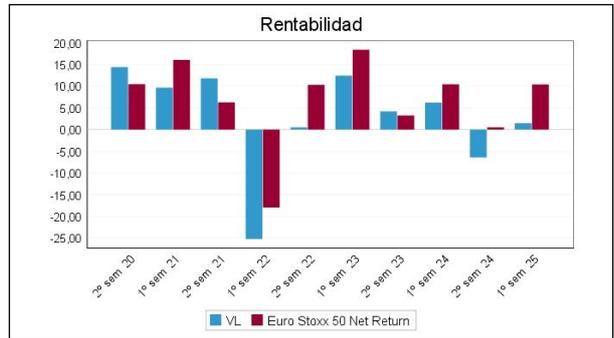
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La política de inversión de la IIC ha sido cambiada el 19 de Febrero de 2010.

"Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual / Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,02	2,94	-0,89	-4,47	-1,61	0,28	18,26	-24,11	5,76

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,37	07-04-2025	-4,37	07-04-2025	-3,91	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	3,16	10-04-2025	3,16	10-04-2025	5,93	09-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,45	21,83	14,37	12,28	15,88	13,01	13,23	22,52	24,89
Ibex-35	19,67	23,70	14,65	13,10	13,98	13,33	14,15	19,51	34,43
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,42	0,49	0,63	0,43	0,52	3,07	0,87	0,44
Euro Stoxx 50 Net Return	20,34	24,01	15,97	12,85	16,96	13,45	14,34	23,38	32,38
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,44	10,44	10,42	11,52	11,21	11,52	11,33	11,74	11,04

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,16	0,16	0,16	0,16	0,63	0,63	0,62	0,76

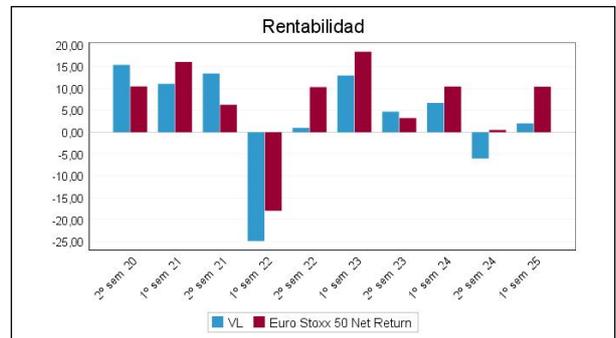
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	141.048	3.283	1,65
Renta Fija Internacional	182.292	6.091	0,93
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	110.191	5.551	0,02
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	311.395	13.321	-0,01
Renta Variable Euro	43.751	3.292	8,61
Renta Variable Internacional	226.841	11.615	-2,36
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	34.618	3.010	0,91
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	412.413	7.288	1,12
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.462.549	53.451	0,50

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	27.303	97,58	24.833	98,91
* Cartera interior	2.030	7,25	639	2,55
* Cartera exterior	25.274	90,33	24.194	96,37
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	180	0,64	145	0,58
(+/-) RESTO	498	1,78	128	0,51
TOTAL PATRIMONIO	27.981	100,00 %	25.106	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	25.106	28.967	25.106	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,54	-7,57	9,54	-222,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,40	-6,73	1,40	-120,18
(+) Rendimientos de gestión	2,17	-6,09	2,17	-134,73
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,94	0,29	0,94	220,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,04	-6,71	1,04	-115,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,03	0,01	-60,44
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,58	0,00	-0,58	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,84	0,32	0,84	159,45
± Otros resultados	-0,08	-0,02	-0,08	324,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-0,68	-0,83	17,64
- Comisión de gestión	-0,67	-0,59	-0,67	10,35
- Comisión de depositario	-0,05	-0,07	-0,05	-31,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	8,66
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-33,12
- Otros gastos repercutidos	-0,09	0,00	-0,09	24.464,92
(+) Ingresos	0,05	0,04	0,05	17,07
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,05	0,04	0,05	17,07
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.981	25.106	27.981	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

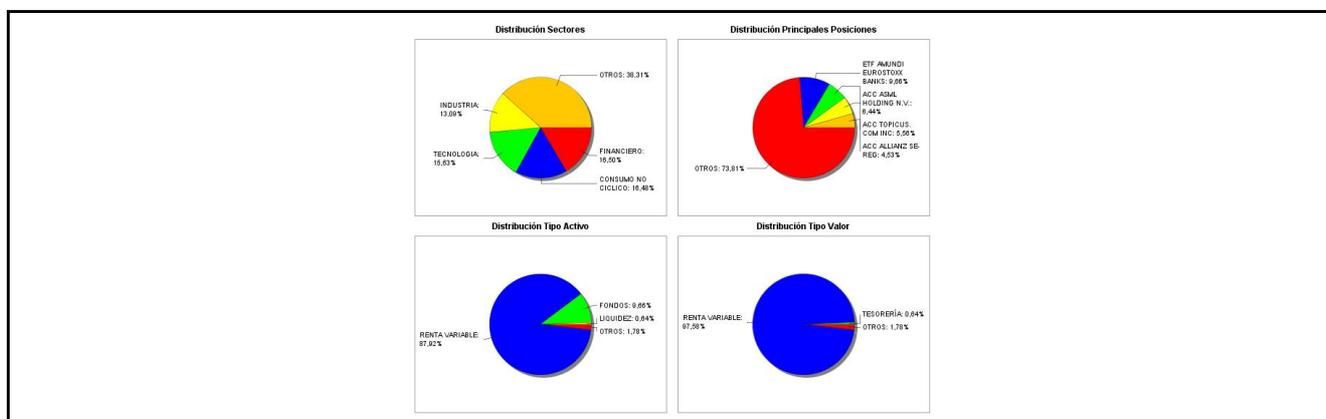
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.030	7,25	639	2,54
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.030	7,25	639	2,54
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.030	7,25	639	2,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	22.570	80,67	22.914	91,27
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	22.570	80,67	22.914	91,27
TOTAL IIC	2.704	9,66	1.281	5,10
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	25.274	90,33	24.194	96,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.303	97,58	24.833	98,91

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUROSTOXX50	C/ FUTURO EUROSTOXX50 SEP25	2.764	Inversión
Total subyacente renta variable		2764	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO-DOLAR	C/ FUTURO EUR-USD SEP25	2.331	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2331	
TOTAL OBLIGACIONES		5096	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

A 03/03/2025: En relación con el Fondo de Inversión de referencia, comunicamos que con el fin de poder conseguir la recuperación de las retenciones practicadas a este Fondo sobre los rendimientos (en especial dividendos) en el extranjero, se plantearon por parte de CAJA INGENIEROS GESTIÓN S.G.I.I.C., S.A.U. reclamaciones judiciales y administrativas en varias jurisdicciones europeas. Para ello, se ha contado con la colaboración de una compañía especializada en este tipo de reclamaciones. Como consecuencia de las acciones llevadas a cabo por dicha compañía, se ha conseguido que la Hacienda Pública de Dinamarca proceda a la devolución de retenciones practicadas entre 2018 y 2019. Estas devoluciones, netas de gastos incurridos para la recuperación, ascienden al importe de 9.018,13 euros.

A 29/04/2025: En relación con el Fondo de Inversión de referencia, comunicamos que con el fin de poder conseguir la recuperación de las retenciones practicadas a este Fondo sobre los rendimientos (en especial dividendos) en el extranjero, se plantearon por parte de CAJA INGENIEROS GESTIÓN S.G.I.I.C., S.A.U. reclamaciones judiciales y administrativas en varias jurisdicciones europeas. Para ello, se ha contado con la colaboración de una compañía especializada en este tipo de reclamaciones. Como consecuencia de las acciones llevadas a cabo por dicha compañía, se ha conseguido que la Hacienda Pública de Dinamarca proceda a la devolución de retenciones practicadas en 2020. Estas devoluciones, netas de gastos incurridos para la recuperación, ascienden al importe de 3.087,92 euros.

A 23/05/2025: De conformidad con el artículo 30.1 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, CAJA INGENIEROS GESTIÓN, S.A.U., SGIIC, comunica como hecho relevante: Como consecuencia de la decisión de BME de cesar la publicación de los valores liquidativos de los fondos de inversión, a partir del 1 de junio de 2025, los valores liquidativos de los fondos mencionados a continuación se publicarán exclusivamente en la página web de la Sociedad Gestora: www.caixaenginyers.com. Esta modificación tiene un carácter meramente operativo y no implica ningún cambio en la política de inversión ni en otros aspectos sustanciales de los fondos afectados. Se trata únicamente de una actualización del canal de publicación de la información periódica, con el fin de adaptarse a las nuevas circunstancias operativas. Dada la naturaleza general del cambio, Caja Ingenieros Gestión, SGIIC solicitará formalmente a la CNMV la exención de la obligación de actualizar el folleto en los 12 meses siguientes a la publicación del presente Hecho Relevante. Esta modificación se incluirá en la próxima actualización de los folletos que se registren en la CNMV, conforme a lo previsto en el apartado 1 de la Norma Séptima de la Circular 3/2022, de 21 de julio, de la CNMV, sobre el folleto de las Instituciones de Inversión Colectiva y el registro del documento con los datos fundamentales para el inversor.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El importe de comisiones o gastos que han percibido como ingreso entidades del grupo de la gestora satisfechos por parte de la IIC es de 10.077,84 euros.

CAJA INGENIEROS GESTIÓN, SGIIC, SAU (gestora del fondo), está participada en un 100% por CAJA DE INGENIEROS (depositaria del fondo). Sin embargo, ambas entidades mantienen independencia en la gestión. Como parte de esa independencia, el Consejo de Administración de la gestora ha adoptado unas normas de conducta sobre operaciones vinculadas que obligan a comunicar cualquier operación de este tipo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

De acuerdo con lo establecido en el artículo 24.2 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva la CNMV, como organismo supervisor, no ha establecido otra información o advertencia de carácter general o específico que deba incluirse en el presente informe periódico.

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORME DE GESTIÓN:

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados

Durante el primer semestre de 2025, los índices bursátiles mantuvieron una tendencia alcista y alcanzaron máximos históricos en Estados Unidos, a pesar de un entorno marcado por una fuerte volatilidad. El 4 de abril, conocido como el Liberation Day, el expresidente Donald Trump anunció un amplio paquete de aranceles que, de aplicarse en su totalidad, supondría un incremento sustancial del arancel medio de importación estadounidense, en un claro giro hacia políticas más proteccionistas. El anuncio marcó el inicio de una nueva etapa de tensiones comerciales, y la reacción de los mercados fue inmediata: el S&P 500 y el Euro Stoxx 50 registraron caídas superiores al 10 % en las semanas siguientes, ante el temor a una escalada proteccionista. Sin embargo, las bolsas lograron recuperarse con solidez, impulsadas por unos resultados empresariales mejores de lo esperado y por una aplicación más moderada de las medidas anunciadas. Así, el S&P 500 cerró el semestre con una subida cercana al 6 %. En Europa, los mercados acumularon ganancias superiores al 11 %,

favorecidos por unos tipos de interés más bajos gracias a una inflación contenida.

En el plano geopolítico, persistieron los conflictos bélicos entre Rusia y Ucrania, así como en Oriente Medio (Israel-Palestina), aunque su impacto en los mercados financieros continuó siendo limitado. La excepción se produjo en junio, cuando una escalada significativa entre Irán e Israel -incluidos ataques cruzados con misiles y drones durante la primera semana del mes- disparó los precios del petróleo. El barril de WTI superó los 75 dólares ante el riesgo de interrupciones en el estrecho de Ormuz. No obstante, tras una rápida intervención diplomática por parte de potencias regionales, el conflicto se contuvo y el crudo volvió a niveles previos al ataque.

En paralelo, en un entorno de relativa inestabilidad, el oro actuó como activo refugio y superó los 3.430 dólares por onza antes de retroceder ligeramente. En los mercados de divisas, el dólar estadounidense se depreció frente al euro, con el cruce EUR/USD superando el nivel de 1,17 durante el semestre. Esta debilidad respondió a la percepción de que la Reserva Federal podría retrasar nuevos recortes de tipos debido a la resiliencia de la economía estadounidense y al riesgo de un posible impacto inflacionario fruto de los aranceles, mientras que el BCE avanzaba en su ciclo de relajación monetaria. Además, el deterioro de las cuentas fiscales de Estados Unidos y la creciente incertidumbre internacional en torno a las políticas comerciales de Trump pesaron sobre la confianza inversora en el dólar.

La inflación durante el primer semestre de 2025 continuó moderándose y acercándose a los objetivos de los bancos centrales en muchas economías desarrolladas. Este descenso gradual alimentó las expectativas de posibles recortes en los tipos de interés en diversas regiones. Sin embargo, en Estados Unidos estas expectativas se han enfriado en parte debido a la notable resiliencia de la economía y a la persistencia de presiones sobre los precios subyacentes.

El mercado laboral estadounidense se mantiene robusto -con una tasa de desempleo en torno al 4,2 %, baja en términos históricos- y el crecimiento no ha caído de forma pronunciada. Además, algunos factores han añadido cautela: el auge de aranceles impuestos por Estados Unidos ha generado preocupación por una posible inflación importada. De hecho, la Reserva Federal ha señalado que necesita contar con más datos sobre el impacto de las nuevas tarifas comerciales en la inflación antes de proceder con recortes de tipos.

Así, el último dato del IPC estadounidense publicado en 2025 (correspondiente al mes de mayo) fue del 2,4 % (frente al 2,4 % esperado y al 2,3 % anterior), mientras que el IPC subyacente se situó en el 2,8 % (frente al 2,9 % y al 2,8 %). El IPC intermensual fue del 0,1 % (frente al 0,2 % y al 0,2 %) y el subyacente también fue del 0,1 % (frente al 0,3 % y al 0,2 %). En marzo, la Reserva Federal rebajó las perspectivas de crecimiento real para 2025 y las situó en el 1,7 % (frente al 2,1 % anterior). También redujo las proyecciones para 2026 hasta el 1,8 % (frente al 2,0 %) y para 2027 hasta el 1,8 % (frente al 1,9 %). En cuanto a la inflación, la Fed elevó sus previsiones para 2025 hasta el 2,8 % (frente al 2,5 % anterior) y mantuvo sin cambios las de 2026 (2,2 %) y 2027 (2,0 %).

Al otro lado del Atlántico, el IPC interanual de la zona euro correspondiente al mes de mayo se situó en el 2,2 % (frente al 2,2 % esperado y al 2,2 % anterior). El IPC subyacente interanual fue del 2,7 % (frente al 2,7 % y al 2,7 %) y el IPC intermensual se situó en el 0,6 % (frente al 0,6 % y al 0,6 %). Por su parte, el Banco Central Europeo mantuvo sus perspectivas de crecimiento real para 2025 en el 0,9 %, las rebajó una décima hasta el 1,1 % para 2026 y las mantuvo en el 1,3 % para el 2027. En cuanto a la inflación, el BCE revisó a la baja sus estimaciones para 2025 y las situó en el 2,0 % (frente al 2,3 % anterior), y para 2026 hasta el 1,6 % (frente al 1,9 %), mientras que mantuvo las perspectivas para 2027 en el 2,0 %.

En sus reuniones más recientes, tanto la Reserva Federal de Estados Unidos como el Banco Central Europeo han ajustado sus políticas monetarias en sentido expansivo, aunque con diferencias notables. En el caso de Estados Unidos, tras haber implementado tres recortes de tipos en el último tramo de 2024 -dejando los fondos federales entre el 4,25 % y el 4,50 % a final de año-, la Fed mantuvo estables las tasas durante la primera mitad de 2025. En la reunión de junio de 2025, optó por pausar los recortes por cuarta vez consecutiva, sorprendiendo a muchos analistas con un tono más cauteloso de lo anticipado. El Banco Central revisó al alza sus proyecciones de tipos de interés futuros, sugiriendo que los recortes serán más graduales: la mediana de su dot plot ahora solo contempla dos reducciones de tipos en 2025, frente a las cuatro que se proyectaban a finales del año pasado. Este giro responde a un panorama de crecimiento económico más resiliente de lo previsto y a una inflación que, si bien sigue una tendencia a la baja, se mantiene tenazmente por encima del objetivo. En consecuencia, la Fed enfatiza que una política monetaria restrictiva podría prolongarse más tiempo del deseado, moderando las expectativas de un alivio inmediato en el costo del dinero. Por su parte, el BCE continuó recortando los tipos de interés ante la clara desaceleración económica de Europa y la caída de la inflación por debajo de la meta. En su reunión de principios de junio de 2025, el BCE efectuó un nuevo recorte de 25 puntos básicos y situó la tasa de depósito en el 2,0 %.

En este entorno, el rendimiento del bono a 10 años estadounidense se estrechó desde el 4,57 % registrado a cierre del año pasado hasta el 4,23 % a cierre semestral. En Europa, el rendimiento del Bund se amplió desde el 2,36 % a finales de 2024

hasta el 2,60 % a finales de junio.

En relación con la temporada de resultados empresariales correspondientes al primer semestre de 2025, el 52 % de las compañías que conforman el S&P 500 superaron las previsiones de ingresos, y el 77 % hicieron lo propio respecto al beneficio por acción. En Europa, el 47 % de las compañías que forman parte del Euro Stoxx 600 batieron las estimaciones previstas por el conjunto de analistas, y el 57 % lo lograron en el beneficio por acción.

Las bolsas europeas y estadounidenses registraron avances en divisa local; sin embargo, al convertir los índices norteamericanos a euros, estos se sitúan en terreno negativo. El Euro Stoxx 50 cerró los seis primeros meses del año con una apreciación del 11,07 %, incluyendo dividendos. En España, el IBEX 35 subió un 23,45 %. El S&P 500 finalizó junio con una ganancia del 6,20 %, mientras que el Dow Jones Industrial Average y el Nasdaq registraron subidas del 4,55 % y del 5,86 %, respectivamente. Finalmente, el MSCI Emerging Markets se apreció un 15,52 % en el periodo, medido en dólares estadounidenses (USD).

El precio del crudo se incrementó un 2,93 % en USD, a pesar de haberse llegado a apreciar más de un 18 % a mediados de junio debido a la incertidumbre geoestratégica provocada por los conflictos bélicos. En este contexto, el oro registró una subida del 25,91 %, impulsado por la debilidad del dólar, la persistencia de la inflación, las fuertes compras por parte de bancos centrales y un entorno de crecientes tensiones geopolíticas, factores que reforzaron su atractivo como activo de refugio y de diversificación. Finalmente, el tipo de cambio euro/dólar cerró en 1,179, frente a 1,035 a finales de 2024, debido a la incertidumbre generada por las presiones de Trump sobre la Fed, su ambicioso paquete fiscal y sus amenazas arancelarias.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el primer semestre del año, hemos mantenido un diferencial positivo en términos de rendimiento del flujo de caja libre respecto al índice de referencia y hemos alcanzado el 4,4 % esperado al cierre del presente ejercicio. Como resultado, hemos logrado abaratar el conjunto de la cartera, mejorar su perfil de valoración y fortalecer nuestro posicionamiento frente al mercado.

Por otra parte, el crecimiento estimado de los ingresos sigue siendo notablemente superior, con una media del 6,6 % para el periodo 2025-2027, frente al 3,4 % del índice. Con valoraciones similares pero un perfil de crecimiento claramente más sólido, anticipamos que nuestra cartera superará el rendimiento del índice. Nuestra estrategia mantiene un firme compromiso con los principios ASG, promoviendo un enfoque de inversión que combina impacto social y ambiental positivo con sólidos resultados financieros.

Desde una perspectiva sectorial, la cartera ha mostrado un posicionamiento equilibrado. En comparación con el Euro Stoxx 50, destacan ciertas infraponderaciones clave: en el sector de la energía (-4,0 %), como resultado de su elevada huella de carbono; en bienes de capital (-4,9 %), ante la falta de señales claras de reactivación industrial en Europa; y en automóviles y componentes (-4,3 %), debido a la pérdida de competitividad frente a los fabricantes chinos.

Por otro lado, se registran sobreponderaciones relevantes en media y entretenimiento (+5,8 %), respaldadas por un crecimiento estructural sostenido impulsado por la digitalización del contenido y el dinamismo de la publicidad online; en servicios financieros (+5,4 %), favorecidos por el buen desempeño de segmentos como los métodos de pago; y en servicios al consumidor (+2,0 %), apoyados en la solidez del gasto en ocio y experiencias, especialmente en compañías con modelos digitales y escalables.

En resumen, la combinación de un sólido desempeño financiero, unas valoraciones atractivas y un perfil de crecimiento superior al del índice refuerza nuestra convicción en el potencial de la cartera. El posicionamiento sectorial refleja un enfoque selectivo y alineado con tendencias estructurales a largo plazo, mientras que el compromiso con los criterios ASG garantiza una gestión responsable. Todo ello sustenta nuestra expectativa de continuar generando valor sostenible y competitivo para los partícipes.

El fondo está clasificado en los registros de la CNMV como adscrito al artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088; es decir, tal como indica el folleto, se trata de un fondo que promueve características medioambientales o sociales.

Esta gestión se realiza integrando factores ASG (ambientales, sociales y de buen gobierno corporativo) en el proceso de inversión con el objetivo de priorizar compañías que gestionan adecuadamente los riesgos extrafinancieros.

Para ello, el Comité ISR ha determinado que, como mínimo, el 50 % de la cartera debe contar con una calificación ASG igual o superior a BBB, según MSCI u otras entidades análogas. Al cierre del periodo, dicho porcentaje alcanzaba el 91 %, y el 80 % presentaba una calificación de elevada calidad ASG, es decir, A o superior.

Adicionalmente, se han establecido exclusiones sectoriales debido a su contribución al cambio climático o a diversos aspectos éticos, cuyo detalle puede consultarse en el anexo del folleto sobre sostenibilidad, disponible en la web pública de Caja Ingenieros.

Al cierre del periodo, no existían en cartera compañías que cumplieran con la descripción de dichas exclusiones.

c) Índice de referencia

El Caja Ingenieros Bolsa Euro Plus clase A registró una subida del 1,48 % (2,02 % en la clase I) durante el primer semestre de 2025, frente al 10,40 % del Euro Stoxx 50 Net Return.

El estilo de inversión, centrado en compañías de calidad con crecimiento sostenible (quality growth), continuó sin dar resultados en Europa. Aunque estas empresas presentan altos retornos sobre el capital, balances sólidos y ventajas competitivas duraderas, el mercado favoreció a sectores más cíclicos o de valor, impulsados por el entorno de tipos de interés elevados y la volatilidad macroeconómica. En este contexto, dicho enfoque aún no fue plenamente reconocido ni recompensado por los inversores.

Además, la falta de exposición a compañías vinculadas al sector defensa (Safran, SAP, Airbus) -que representan más del 12 % del índice y obtuvieron rendimientos de entre el 11 % (SAP) y el 32 % (Safran)- perjudicó el comportamiento del fondo. Asimismo, el peso en cartera de compañías que cotizan principalmente en Estados Unidos tuvo un impacto negativo debido principalmente al desempeño del dólar estadounidense frente al euro.

d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio del fondo aumentó un 6,55 % en la clase A (27,69 % en la clase I). El número de partícipes también se incrementó un 0,40 % en la clase A (0,14 % en la clase I).

Los gastos soportados fueron del 0,74 % para la clase A y del 0,32 % para la clase I.

Dado que el valor liquidativo de la clase A superó el valor liquidativo de referencia, se devengó una comisión de resultados que supuso una disminución del 0,13 % en el valor liquidativo de dicha clase.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

El Caja Ingenieros Iberian Equity clase A, otro fondo con vocación de renta variable en euros gestionado por CI Gestión, obtuvo una rentabilidad superior (+19,12 %) gracias en parte al mejor comportamiento del índice ibérico frente al europeo, así como a la evidente diferencia en el enfoque geográfico de la inversión.

En cuanto al riesgo, ambos fondos presentaron una volatilidad muy similar: un 17,81 % en el CI Bolsa Euro Plus y un 16,21 % en el Iberian Equity.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Entre los meses de enero y junio, se realizaron diversos movimientos en cartera con el objetivo de reforzar la resiliencia del portafolio y apostar por activos con mejores perspectivas de crecimiento.

En enero, se incorporó Unilever, respaldada por su nuevo equipo directivo, centrado en la creación de valor, la optimización de la cartera, la eficiencia y la expansión de los márgenes, además de su resiliencia derivada de una oferta diversificada.

Se desinvirtió en Pernod Ricard, al considerar que los problemas del sector de las bebidas espirituosas son de carácter más estructural que coyuntural, y en Nestlé, debido a su baja conversión de caja, la flexibilidad financiera limitada y el bajo crecimiento del dividendo. También se redujo la posición en Hermès para dar entrada a Ferrari, con el fin de diversificar

hacia el segmento del hard luxury.

En febrero, se añadieron Booking, líder global en servicios de viajes online, beneficiada por la recuperación de la demanda internacional, y Scout24, plataforma digital con una fuerte cuota de mercado en anuncios inmobiliarios en Alemania. Se vendió Interpump, en una rotación hacia activos con mayor potencial de crecimiento.

En marzo, se incorporaron Kingspan, especializada en soluciones de aislamiento eficiente y bien posicionada para beneficiarse de los objetivos de sostenibilidad en Europa; Prosus, por su exposición diversificada a empresas tecnológicas globales, incluida Tencent; y Roko, de perfil similar a Lifco pero con una valoración más atractiva. En paralelo, se desinvertieron las posiciones en Amplifon, ante una recuperación de la demanda más débil de lo esperado en EE. UU. y Europa; Ashtead y Ferguson, por su sensibilidad al ciclo de la construcción; así como Trigano e Icon, por la falta de visibilidad en su crecimiento a largo plazo.

En abril, se vendieron Campari, Sika y Accenture para dar entrada a RELX (información y análisis), Deutsche Telekom (telecomunicaciones), Ferrovial (infraestructuras), CTS Eventim (eventos y entretenimiento), Kerry Group (ingredientes alimentarios) y Amadeus (tecnología aplicada al sector de los viajes).

En mayo, se desinvertieron las posiciones en Experian, IMCD y Alcon, e ingresaron en cartera Reply (consultoría tecnológica), Unicredit y Allianz (financieras europeas), Siemens (automatización industrial) y Trane Technologies, beneficiada por la demanda en eficiencia energética en climatización.

Finalmente, en junio, se incorporaron Cranswick (productos alimentarios), Lagercrantz (tecnología industrial), Spotify (servicios de streaming), Novartis (farmacéutica) y Amrize, y se deshizo la posición en IHG, ante una menor convicción en el potencial del sector hotelero.

Principales contribuidores al cierre del semestre:

- Topicus (+30,4 % en euros): aceleró su crecimiento mediante una intensa actividad inorgánica, ejecutando en la primera mitad de 2025 más adquisiciones que en los tres años anteriores, al tiempo que mantuvo un crecimiento orgánico del 4 % y mejoró su ARR y el flujo de caja libre.

- Lyxor STOXX Europe 600 Banks (+35,4%): se benefició del buen desempeño operativo de la banca europea y de la elevada retribución que el sector ofrece a sus accionistas.

- Deutsche Börse (+26,3% en euros, incluyendo dividendo): se vio favorecida por el aumento de la demanda de servicios financieros y la mayor volatilidad de los mercados financieros, lo que impulsó su crecimiento orgánico.

Principales detractores del semestre:

- LVMH (-28,3 %, incluyendo dividendo): experimentó caídas ante la debilidad persistente en Asia y EE.UU., con ventas por debajo de lo esperado en belleza, moda y lujo debido al enfriamiento del consumo en China y Estados Unidos.

- Novo Nordisk (-29,0 %, incluyendo dividendo): bajó ante la creciente competencia de Lilly (Zepbound superó a Wegovy), problemas de suministro, resultados decepcionantes en los ensayos del nuevo CagriSema y una crisis de liderazgo que culminó con la salida de su CEO.

- InterContinental Hotels Group (-18,53 % en euros, incluyendo dividendo): fue penalizada tras presentar un beneficio por acción inferior a lo esperado y advertir sobre mayores costes financieros, lo que agravó la percepción negativa de los inversores.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el primer semestre de 2025, se mantuvo una posición larga en futuros del Euro Stoxx 50 desde marzo con el

objetivo de aprovechar el impulso positivo de la renta variable europea en un contexto de mejora macroeconómica y flujos favorables hacia la región.

El resultado agregado para el fondo fue del 0,70 %.

Adicionalmente, a principios de junio, se cubrió la exposición al dólar (con un rendimiento del +0,12 %) con el fin de proteger el valor en euros de las posiciones en divisa extranjera, ante una visión más neutral sobre el cruce euro/dólar.

Ambas decisiones respondieron a una gestión activa del riesgo de mercado y de divisa. El porcentaje promedio comprometido del patrimonio en derivados de renta variable fue del 8,14 % y, en derivados sobre divisa, del 8,54 %.

d) Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Durante el primer semestre de 2025, el fondo Caja Ingenieros Bolsa Euro Plus clase A presentó un nivel de riesgo inferior al de su índice de referencia, el Euro Stoxx 50 Net Return (NR), en términos de volatilidad anualizada. En concreto, la volatilidad del fondo se situó en el 17,81 %, frente al 20,34 % del índice, que fue sensiblemente superior.

Esta diferencia indica que, a igualdad de condiciones, la evolución del valor liquidativo del fondo ha sido menos sensible a los movimientos del mercado en comparación con su índice. En otras palabras, el fondo ha gestionado su exposición al riesgo de forma más conservadora o diversificada, sin que ello haya impedido obtener una rentabilidad notable en el periodo.

Como punto de comparación adicional, cabe señalar que la volatilidad de la letra del Tesoro español a 12 meses - considerada un activo libre de riesgo- fue del 0,45 % durante el mismo periodo. Esta referencia permite contextualizar el nivel de riesgo relativo del fondo frente a una inversión sin riesgo, reforzando la importancia de diversificar y gestionar activamente el riesgo en renta variable.

5. EJERCICIO DE LOS DERECHOS POLÍTICOS

La sociedad gestora ejercerá el derecho de voto y, cuando proceda, el derecho de asistencia a las juntas generales de accionistas de sociedades españolas, siempre que la participación de los fondos gestionados por Caja Ingenieros Gestión en dicha sociedad tenga una antigüedad superior a 12 meses y represente, en la fecha de la junta, al menos el 1 % del capital de la sociedad participada.

Además de los supuestos anteriormente enunciados, la sociedad gestora asistirá a la junta general de accionistas en aquellos casos en los que el Comité ISR considere que la sociedad no publica información suficiente, el emisor sea considerado relevante o existan derechos económicos a favor de los partícipes, como, por ejemplo, primas de asistencia.

El sentido del voto se determinará conforme a la política de voto aprobada por el Consejo de Administración, la cual se actualiza anualmente en el Informe de Implicación Anual, disponible en www.cajaingenieros.es.

Siguiendo dicha política de implicación, Caja Ingenieros Gestión se marca como objetivo votar en todas las juntas de accionistas de las compañías en cartera.

A continuación, se resumen los votos emitidos en contra o las abstenciones, agrupados por temáticas, para cada una de las compañías en cartera:

- Auditoría/Finanzas:

Trigano, Visa, Accenture, Compass, Sika AG, Novo Nordisk, Lifco AB, EssilorLuxottica, Trane Technologies.

- Administración de reuniones:

Sika AG.

- Compensación:

Trigano, Diploma, Visa, Accenture, LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE, Lifco AB, L'Oréal, EssilorLuxottica, Hermès International, Schneider Electric SE, InterContinental Hotels Group, Adyen, CTS Eventim AG & Co. KGaA.

- Gestión de capital:

Diploma, Accenture, Compass, Novo Nordisk, AstraZeneca, LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE, Grupo Financiero Banorte, RELX Plc, IMCD N.V., Hermès International, Kerry Group, Kingspan Group Plc, Schneider Electric SE, InterContinental Hotels Group, Adyen, Wolters Kluwer, CTS Eventim AG & Co. KGaA, Trane Technologies.

- Propuestas de accionistas:

Visa, Novo Nordisk.

- Relacionado con el Consejo:

Trigano, Visa, Accenture, Sika AG, Novo Nordisk, AstraZeneca, LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE, Lifco AB, L'Oréal, Hermès International, Kingspan Group Plc, Schneider Electric SE, Topicus.com, Deutsche Börse, CTS Eventim AG & Co. KGaA, Trane Technologies, Scout24 SE.

- Otros:

Hermès Internacional.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS DE LA CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis, tal como se establece en su folleto informativo. El importe devengado por este concepto durante el periodo ascendió a 1.093,24 euros, lo que representa un 0,0039 % sobre el patrimonio total al cierre del semestre.

Los análisis recibidos se refieren a activos incluidos dentro del ámbito de inversión del fondo y contribuyen a mejorar la generación de ideas, así como la consistencia de las decisiones adoptadas en la ejecución de su política de inversión.

Los principales proveedores de análisis utilizados han sido los siguientes:

- BCA Research

- ECR Research

- Bernstein

- JB Capital

- Morgan Stanley

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

A pesar de la moderación del crecimiento económico global, la resiliencia de la demanda y la estabilidad de los márgenes empresariales nos permiten mantener expectativas positivas sobre los beneficios por acción (BPA) de cara al segundo semestre. Aunque los riesgos geopolíticos y la incertidumbre política en Estados Unidos podrían generar episodios de volatilidad, se espera que su impacto en los mercados sea transitorio y limitado. Las valoraciones de la renta variable se encuentran en niveles ajustados, pero, mientras el crecimiento del BPA se mantenga por encima de su media histórica, no anticipamos una corrección significativa.

De cara al cierre del año, preveemos que el mercado comenzará a poner en precio las perspectivas de 2026, que apuntan a un crecimiento de beneficios de doble dígito en Estados Unidos y de dígito medio-alto en Europa. Este escenario,

respaldado por una adopción creciente de la inteligencia artificial, una mejora estructural en la productividad y una política monetaria más flexible, podría favorecer una revalorización selectiva en los mercados. Las valoraciones actuales, si bien ajustadas en EE. UU., siguen dentro de rangos razonables y no deberían ejercer presión a la baja, siempre que se cumplan las expectativas de crecimiento. Asimismo, la salud financiera de las compañías es sólida, con niveles de deuda contenidos, coberturas adecuadas y buena liquidez, lo que respalda políticas consistentes de remuneración al accionista. En este contexto, preferimos mantener una exposición equilibrada al riesgo, confiando en que los fundamentales siguen respaldando la inversión en bolsa, aunque con una aproximación selectiva y prudente.

En deuda pública, las curvas de rentabilidad de Estados Unidos, Alemania y España continúan ofreciendo alternativas atractivas para inversores con horizonte a medio y largo plazo. Tras los recortes iniciados por la Fed y el BCE a finales de 2024, el empinamiento de las curvas ha reforzado el atractivo de los tramos medios, lo que nos ha llevado a incrementar la exposición en esos segmentos. A nuestro juicio, los tipos de interés ya habrían alcanzado sus máximos, lo que permite mantener una postura cómoda, con una duración neutral o moderadamente extendida.

En el ámbito de la renta fija corporativa global, mantenemos un enfoque selectivo, ya que los diferenciales de crédito se sitúan en niveles históricamente ajustados, lo que limita el potencial de compresión adicional. No obstante, los rendimientos absolutos siguen siendo atractivos y los fundamentales crediticios se mantienen sólidos. Por ello, priorizaremos bonos corporativos de calidad, complementados con una exposición selectiva a bonos corporativos de alto rendimiento y 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 del euro frente al dólar -con un tipo de cambio EUR/USD ya cercano a 1,18- responde a la divergencia entre las políticas monetarias, a la revisión del marco fiscal en Alemania y a la incertidumbre en torno a la orientación fiscal y comercial del nuevo gobierno estadounidense. Esta tendencia de apreciación del euro podría prolongarse en la segunda mitad de 2025, por lo que mantendremos una gestión activa de la exposición a la divisa estadounidense mediante coberturas parciales.

De cara al segundo semestre de 2025, nuestra perspectiva sobre la renta variable europea es constructiva, apoyada en varios factores clave.

En primer lugar, el Banco Central Europeo (BCE) ha recortado los tipos en seis ocasiones durante el último año, situando la tasa de depósito en el 2 %, con la posibilidad de un nuevo recorte hacia finales de año si las condiciones lo permiten. Esta postura acomodaticia se justifica por una inflación que ya se encuentra en niveles cercanos al objetivo del BCE y por un entorno macroeconómico que, aunque moderado, muestra estabilidad. En este contexto, las valoraciones del Euro Stoxx 50 se mantienen atractivas, cotizando en torno a 15 veces los beneficios esperados a 12 meses, lo que supone un descuento significativo frente a las 22 veces del S&P 500. Además, Europa ofrece una rentabilidad por dividendo más elevada, lo que refuerza su atractivo relativo en un entorno de tipos a la baja.

En el ámbito fiscal, Alemania ha anunciado un plan de inversión pública por valor de 500.000 millones de euros, destinado a defensa e infraestructuras, lo que debería beneficiar directamente a los sectores industrial, de materiales y financiero. Aunque persisten incertidumbres, como la posibilidad de una escalada arancelaria desde Estados Unidos o nuevas tensiones geopolíticas en Oriente Medio y en Europa del Este, estos riesgos se consideran manejables y de impacto transitorio.

Con la inflación bajo control, un euro fortalecido frente al dólar y un crecimiento económico modesto pero estable, la renta variable europea ofrece una combinación atractiva de valor y resiliencia.

En este entorno, priorizamos compañías de crecimiento de calidad, con ventajas competitivas sostenibles y balances sólidos, así como aquellas alineadas con criterios ambientales, sociales y de buen gobierno (ASG), que ofrecen un crecimiento rentable y resiliente a medio plazo. Mantenemos una aproximación selectiva, respaldada por una gestión activa del riesgo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	615	2,20	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	989	3,53	639	2,54
ES0109067019 - ACCIONES MADEUS IT GROUP SA	EUR	426	1,52	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.030	7,25	639	2,54
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.030	7,25	639	2,54
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.030	7,25	639	2,54
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
CH1430134226 - ACCIONES AMRIZE LTD	CHF	281	1,01	0	0,00
DE0006452907 - ACCIONES NEMETS CHEK SE	EUR	293	1,05	0	0,00
SE0014990966 - ACCIONES LAGERCANTZ GROUP	SEK	721	2,58	0	0,00
GB0002318888 - ACCIONES CRANSWICK PLC	GBP	490	1,75	0	0,00
SE0023950795 - ACCIONES IROKO AB	SEK	268	0,96	0	0,00
DE000A12DM80 - ACCIONES SCOUT24	EUR	378	1,35	0	0,00
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING INC	EUR	340	1,21	0	0,00
CH0432492467 - ACCIONES ALCON INC	CHF	0	0,00	882	3,51
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE AG	EUR	559	2,00	526	2,10
US31488V1070 - ACCIONES FERGUSON ENTERPRISE	GBP	0	0,00	336	1,34
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HG	GBP	0	0,00	368	1,47
GB0001826634 - ACCIONES DIPLOMA PLC	GBP	313	1,12	370	1,47
NL0015435975 - ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILAN	EUR	0	0,00	320	1,28
IE00BK9ZQ967 - ACCIONES TRANE TECHNOLOGIES	USD	273	0,97	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	EUR	235	0,84	837	3,33
IT0004056880 - ACCIONES AMPLIFON SPA	EUR	0	0,00	918	3,66
IT0001078911 - ACCIONES INTERPUMP GROUP	EUR	0	0,00	246	0,98
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC-A	EUR	243	0,87	0	0,00
GB0000536739 - ACCIONES ASHTREAD GROUP PLC	GBP	0	0,00	320	1,27
IT0000072170 - ACCIONES FINCOBANK SPA	EUR	268	0,96	330	1,31
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER	EUR	3	0,01	253	1,01
SE0015949201 - ACCIONES LIFCO AB-B SHS	SEK	944	3,37	769	3,06
CA89072T1021 - ACCIONES TOPICUS.COM	CAD	1.557	5,56	1.195	4,76
IT0005282865 - ACCIONES REPLY SPA	EUR	288	1,03	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	EUR	638	2,28	786	3,13
IE0005711209 - ACCIONES ICON PLC	USD	0	0,00	709	2,82
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG-REG	CHF	0	0,00	239	0,95
FR0014003T18 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	0	0,00	1.200	4,78
LU1778762911 - ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGYS A	USD	306	1,09	0	0,00
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	281	1,00	259	1,03
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	383	1,37	0	0,00
NL0010801007 - ACCIONES IMCD NV	EUR	0	0,00	980	3,90
DE0005470306 - ACCIONES CTS EVENTIM AG & CO	EUR	713	2,55	0	0,00
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	474	1,69	0	0,00
FR0000121667 - ACCIONES JESSILORLUXOTTICA	EUR	501	1,79	528	2,10
FR0005691656 - ACCIONES TRIGANO SA	EUR	0	0,00	314	1,25
GB00B2BODG97 - ACCIONES RELX PLC	EUR	693	2,48	0	0,00
IE0004927939 - ACCIONES KINGSPAN GROUP PLC	EUR	286	1,02	0	0,00
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	0	0,00	518	2,06
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	514	1,84	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1.802	6,44	2.250	8,96
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	874	3,12	1.126	4,49
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	1.177	4,21	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	716	2,56	449	1,79
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	0	0,00	545	2,17
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG	CHF	283	1,01	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA-REG	CHF	0	0,00	351	1,40
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY	EUR	569	2,03	1.408	5,61
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL	EUR	630	2,25	1.031	4,11
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS	EUR	422	1,51	259	1,03
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	806	2,88	577	2,30
GB00B19NLV48 - ACCIONES EXPERIAN PLC	GBP	0	0,00	238	0,95

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	928	3,32	0	0,00
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	856	3,06	1.086	4,33
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE-REG	EUR	1.266	4,53	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC-CL A	USD	0	0,00	391	1,56
TOTAL RV COTIZADA		22.570	80,67	22.914	91,27
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		22.570	80,67	22.914	91,27
LU1829219390 - PARTICIPACIONES AMUNDI A.M. LUX	EUR	2.704	9,66	0	0,00
LU1834983477 - PARTICIPACIONES LYXOR INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	1.281	5,10
TOTAL IIC		2.704	9,66	1.281	5,10
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		25.274	90,33	24.194	96,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		27.303	97,58	24.833	98,91

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No Aplica

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No Aplica.