

CAJA INGENIEROS GLOBAL ISR, FI

Nº Registro CNMV: 1833

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 & TOUCHE S.A.
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: 03/06/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión del fondo está encaminada a seguir una política de inversión acorde con su vocación de Renta Variable Internacional. Mínimo un 75% de la exposición total se invertirá en renta variable global, sin predeterminación, en cuanto a mercados, sectores y a capitalización, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La inversión en países emergentes se limitará al 25%. El fondo aplica criterios de Inversión Socialmente Responsable (ISR), por lo que sus inversiones se guiarán por principios sostenibles y financieros, y promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). La mayoría de las inversiones cumplirán con los requisitos sostenibles de forma que se integren los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo en el análisis financiero. Será el Comité ISR quien determinará los requisitos que las inversiones deben cumplir para tener la consideración de sostenibles, basándose, entre otros, en criterios de integración y exclusión para establecer el universo de inversión. El fondo toma como referencia el comportamiento del índice MSCI World Net Total Return EUR denominado en euros.

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	0,39	0,41	0,39	0,83
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	9.378.545,54	9.886.414,90	4.040	4.194	EUR	0,00	0,00	500	NO
I	2.603.881,24	3.170.912,95	1.325	2.888	EUR	0,00	0,00	250000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	104.787	114.792	98.898	110.091
I	EUR	32.074	40.422	32.070	40.625

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	11,1731	11,6110	9,4859	9,0029
I	EUR	12,3176	12,7477	10,3217	9,7035

(*)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		
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	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	-3,77	3,88	-7,36	5,43	0,85	22,40	5,36	-22,49	7,75

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,50	03-04-2025	-5,50	03-04-2025	-3,54	16-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	6,71	09-04-2025	6,71	09-04-2025	3,25	06-11-2024

(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	22,22	27,59	15,03	12,51	14,10	11,27	9,57	18,94	24,10
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
MSCI World Net Total Return EUR	20,32	25,04	14,13	11,66	16,18	11,70	11,11	18,73	29,10
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,13	9,13	9,21	9,56	9,44	9,56	9,70	10,14	7,88

(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.

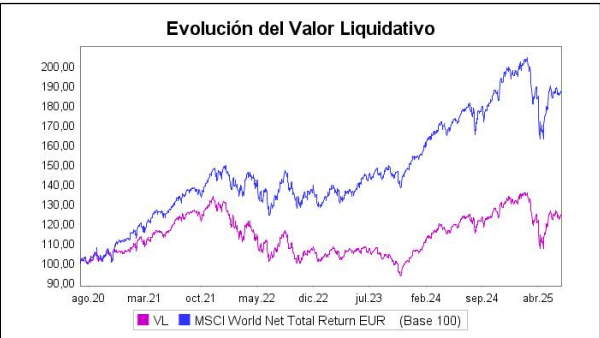
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,73	0,37	0,36	0,38	0,38	1,51	1,55	1,55	1,56

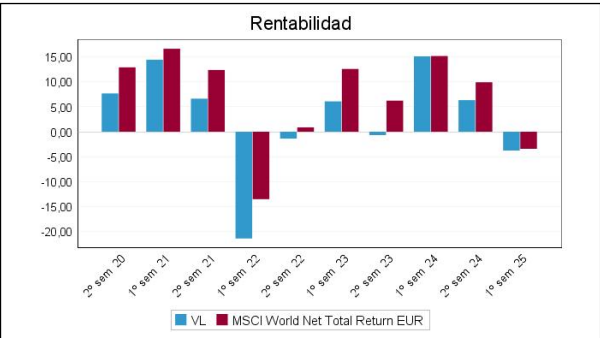
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 10 de Mayo de 2013.
 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	-3,37	4,10	-7,18	5,66	1,08	23,50	6,37	-21,75	9,30

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,50	03-04-2025	-5,50	03-04-2025	-3,54	16-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	6,72	09-04-2025	6,72	09-04-2025	3,26	06-11-2024

(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	22,41	27,59	15,59	12,83	14,10	11,36	9,57	18,94	24,49
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
MSCI World Net Total Return EUR	20,32	25,04	14,13	11,66	16,18	11,70	11,11	18,73	29,10
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,17	9,17	9,24	9,57	9,45	9,57	9,75	10,19	9,30

(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)	0,30	0,15	0,15	0,15	0,15	0,60	0,60	0,60	0,76

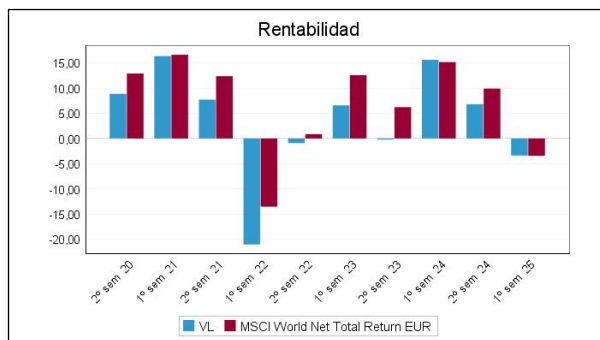
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	131.859	96,35	152.188	98,05
* Cartera interior	3.153	2,30	1.889	1,22
* Cartera exterior	128.706	94,04	150.299	96,83
* 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)	3.515	2,57	2.289	1,47
(+/-) RESTO	1.487	1,09	737	0,47
TOTAL PATRIMONIO	136.861	100,00 %	155.214	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	155.214	148.315	155.214	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,64	-1,65	-8,64	404,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,07	6,26	-4,07	-162,71
(+) Rendimientos de gestión	-3,43	6,97	-3,43	-147,45
+ Intereses	0,02	0,01	0,02	236,45
+ Dividendos	0,44	0,42	0,44	1,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,41	7,05	-5,41	-174,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,02	0,03	0,02	-51,37
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,47	-0,17	1,47	-911,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,20	-0,33	0,20	-158,62
± Otros resultados	-0,17	-0,03	-0,17	491,35
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,72	-0,68	-8,92
- Comisión de gestión	-0,56	-0,57	-0,56	-4,38
- Comisión de depositario	-0,05	-0,07	-0,05	-30,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	38,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-16,80
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,07	-0,06	-26,03
(+) Ingresos	0,04	0,00	0,04	1.977,06
+ 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	0,04	0,00	0,04	1.977,06
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	136.861	155.214	136.861	

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

3. Inversiones financieras

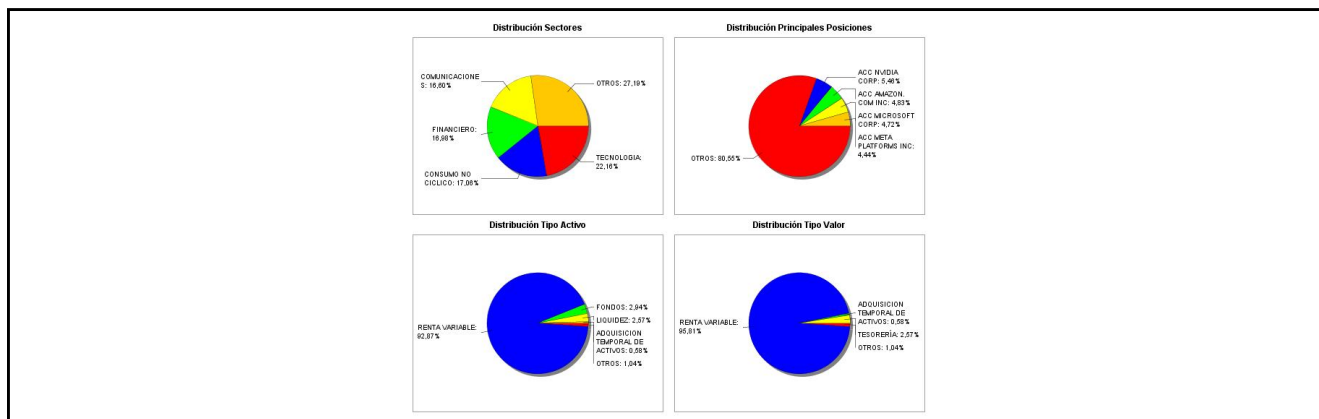
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	800	0,58	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	800	0,58	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.353	1,72	1.889	1,22
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	2.353	1,72	1.889	1,22
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	3.153	2,30	1.889	1,22
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	124.745	91,14	144.221	92,94
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	124.745	91,14	144.221	92,94
TOTAL IIC	4.022	2,94	6.078	3,91
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	128.767	94,08	150.299	96,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	131.919	96,38	152.188	98,07

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
ACC TESLA INC	V/ PUT TESLA 25/07/25 290	1.230	Inversión
ACC NETFLIX INC	V/ PUT NETFLIX 18/07/25 1100	2.146	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P500	C/ FUTURO MINI S&P500 SEP25	1.286	Inversión
EUROSTOXX50	C/ FUTURO EUROSTOXX50 SEP25	1.593	Inversión
ACC ELI LILLY & CO	V/ PUT ELI LILLY & CO 18/07/25 730	1.858	Inversión
ACC SPOTIFY TECHNOLOGY SA	V/ PUT SPOTIFY 18/07/25 650	1.654	Inversión
Total subyacente renta variable		9768	
EURO-DOLAR	C/ FUTURO EUR-USD SEP25	11.051	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		11051	
TOTAL OBLIGACIONES		20819	

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 30/01/2025: 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 2021. Estas devoluciones, netas de gastos incurridos para la recuperación, ascienden al importe de 1.154,98 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 2.910,46 euros.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es de 47.799.479,42 euros, suponiendo un 33,10% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es de 15.505.539,21 euros, suponiendo un 10,74% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es de 47.799.479,42 euros, suponiendo un 33,10% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. CAJA INGENIEROS GESTIÓN, SGIIC, SAU (gestora del fondo), está participada en un 100% por CAJA 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

En cuanto a la inversión del fondo Caja Ingenieros Global ISR, la estrategia ha consistido en mantener una relación rentabilidad-riesgo acorde con su vocación de renta variable internacional, compuesta principalmente por valores cotizados en Estados Unidos y Europa, con un enfoque selectivo en sectores impulsados por el desarrollo estructural de la inteligencia artificial. En este sentido, se ha priorizado la inversión en compañías líderes dentro de sus respectivos subsectores, con modelos de negocio sostenibles, ventajas competitivas claras y valoraciones que consideramos razonables y ajustadas al entorno de tipos y crecimiento actual.

En el ámbito geográfico, la exposición a Estados Unidos ha representado aproximadamente un 80 % de la cartera, un peso superior al del índice de referencia. Esta sobreponderación responde a la convicción en la solidez de determinadas compañías norteamericanas, especialmente de los sectores tecnológico y financiero, a pesar del impacto negativo derivado de la depreciación del dólar frente al euro durante el periodo. En contraposición, se ha evitado la exposición a países emergentes debido a factores estructurales y a la incertidumbre geopolítica. Por su parte, Europa ha ganado peso relativo en cartera y ha superado en un 5 % al índice de referencia, tras identificarse oportunidades puntuales de valor.

Desde el punto de vista sectorial, el fondo ha concentrado alrededor del 60 % de la inversión en los sectores financiero, tecnológico y de consumo discrecional, en consonancia con las tendencias macroeconómicas y el impulso de la inteligencia artificial y la digitalización. En coherencia con la filosofía ISR del fondo, se ha evitado la inversión en sectores como el energético y el real estate, que no se alinean con los criterios de sostenibilidad ni con la evaluación de riesgos a largo plazo desde una perspectiva ambiental, social y de gobernanza.

En conjunto, se ha tratado de construir una cartera robusta, diversificada y con sesgo hacia el crecimiento sostenible, pero sin perder de vista las valoraciones razonables y la calidad de los activos. Continuamos monitorizando los desarrollos económicos y geopolíticos globales con el objetivo de adaptar la asignación del fondo a posibles escenarios de volatilidad o

cambio de ciclo.

El fondo está considerado fondo ético y de inversión socialmente responsable, y está clasificado bajo el 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, un 80 % 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 93 %, y el 75 % 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

Durante el segundo semestre del año, la cartera mostró un comportamiento similar al del mercado, con una rentabilidad del -3,77 % en la clase A (-3,37 % en la clase I), frente al 3,43 % registrado por su índice de referencia, el MSCI World.

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

El patrimonio disminuyó un -8,72 % en la clase A (-20,65 % en la clase I). El número de partícipes se redujo un -3,67 % en la clase A (-54,12 % en la clase I). Los gastos soportados fueron del 0,73 % para la clase A y del 0,30 % para la clase I. Al cierre del periodo, no se devengó comisión sobre resultados, por lo que no supuso ningún coste para el partícipe.

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

El CI Emergentes clase A, otro fondo con vocación de renta variable internacional gestionado por CI Gestión, obtuvo un rendimiento superior (+9,77 %) debido a su menor exposición a la región norteamericana, que rindió menos que el mercado emergente. En lo que respecta al riesgo, la volatilidad del CI Emergentes clase A fue muy similar a la del CI Global ISR clase A (23,37 % frente a 22,22 %).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Entre las inversiones con mayor contribución destacaron Netflix, el ETF de Bancos y LAM Research.

- Netflix (+44,15 %): la compañía sorprendió positivamente con un fuerte crecimiento en suscriptores y una mejora notable de los márgenes operativos, impulsada por su estrategia de monetización del plan con publicidad y el control del uso compartido de cuentas.

- ETF de Bancos (+42,74%): el sector bancario repuntó gracias al entorno de tipos altos, a los buenos resultados en los test de estrés y a un aumento de la rentabilidad por dividendo, lo que generó un renovado interés por parte de los inversores.

- LAM Research (+37,57%): se benefició de la recuperación del ciclo de los semiconductores y del incremento de la demanda vinculada al despliegue de la inteligencia artificial, ámbito en el que su tecnología es clave en procesos de fabricación avanzada.

Por el lado contrario, las principales detracciones provinieron de Apple, Wolters Kluwer y Agilent Technologies.

- Apple (-14,97 %): la compañía se vio afectada por una desaceleración en las ventas de iPhone, tensiones en China y la percepción de menor innovación respecto a competidores en IA, lo que generó dudas sobre su crecimiento futuro.

- Wolters Kluwer (-13,28 %): a pesar de su perfil defensivo, el valor corrigió tras tomas de beneficios motivadas por su fuerte revalorización previa, en un contexto de rotación hacia activos más cíclicos.

- Agilent Technologies (-9,80 %): penalizada por la debilidad en la demanda en el segmento de biotecnología y laboratorios, además de una guía a la baja en sus resultados, lo que decepcionó al mercado.

En cuanto a decisiones de inversión, en el mes de abril se llevó a cabo un rebalanceo de aproximadamente un 15 % de la cartera, buscando compañías con sólidos balances y liderazgo en sus respectivos segmentos.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el segundo semestre de 2025, se realizaron operaciones de inversión sobre instrumentos financieros derivados, concretamente futuros sobre el mini S&P 500, que reportaron un rendimiento del +0,24 %, y sobre el Eurostoxx 50, con un +0,03 %. Además, se obtuvieron retornos por la venta de puts de Spotify (+0,05 %), Deckers Outdoor (+0,02 %), O'Reilly (+0,01 %) y UnitedHealth (+0,01 %). La cobertura de divisas aportó un +0,78 % durante el semestre. El porcentaje promedio comprometido del patrimonio en derivados de renta variable fue del 6,55 % y, en derivados sobre divisas, del 9,02 %.

La liquidez del fondo se gestionó mediante adquisiciones temporales de activos con vencimiento máximo quincenal, pactadas con el depositario. El colateral de dichas operaciones fueron emisiones de deuda del Estado, sin que el fondo haya satisfecho comisión alguna por esta inversión.

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 Global ISR clase A mostró un nivel de riesgo sensiblemente superior al de su índice de referencia, el MSCI World Net Return (NR), en términos de volatilidad anualizada. En concreto, la volatilidad del fondo se situó en el 22,22%, frente al 20,32 % del índice.

Esta diferencia indica que, a igualdad de condiciones, la evolución del valor liquidativo del fondo ha sido más sensible a las fluctuaciones del mercado en comparación con su índice de referencia. En otras palabras, el fondo ha gestionado su exposición al riesgo de forma algo menos 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:

Visa, Apple, Agilent Technologies, ABB Ltd, Moody's Corp, Broadcom Inc., Adobe, MSCI, Ameriprise Financial, W.W. Grainger Inc., Lilly (Eli) & Co, S&P Global, United Rentals, JPMorgan Chase & Co, Amazon, The Hartford Insurance Group, Thermo Fisher Scientific, Zoetis, Coca-Cola Europacific Partners, Meta Platforms, Gartner, UnitedHealth Group, Emcor Group, Trane Technologies, Alphabet, Fortinet, Regeneron Pharmaceuticals, Mastercard, NVIDIA Corp.

- Administración de reuniones:

ABB Ltd.

- Cambios en los estatutos de la compañía:

W.W. Grainger Inc.

- Compensación:

Visa, Agilent Technologies, Moody's Corp, Broadcom Inc., Adobe, Lilly (Eli) & Co, Air Liquide, S&P Global, Schneider Electric SE, United Rentals, Amazon, The Hartford Insurance Group, Thermo Fisher Scientific, Meta Platforms, Gartner, Emcor Group, Fortinet, Regeneron Pharmaceuticals, NVIDIA Corp.

- Gestión de capital:

Grupo Financiero Banorte, Schneider Electric SE, Wolters Kluwer, Coca-Cola Europacific Partners, Trane Technologies.

- Propuestas de accionistas:

Visa, Apple, Moody's Corp, Adobe, S&P Global, United Rentals, JPMorgan Chase & Co, Amazon, Thermo Fisher Scientific, Meta Platforms, UnitedHealth Group, Alphabet, Mastercard, NVIDIA Corp.

- Relacionado con el Consejo:

Visa, Agilent Technologies, ABB Ltd, Moody's Corp, Broadcom Inc., Adobe, MSCI, Ameriprise Financial, W.W. Grainger Inc., Lilly (Eli) & Co, Air Liquide, S&P Global, Schneider Electric SE, JPMorgan Chase & Co, Amazon, The Hartford Insurance Group, Thermo Fisher Scientific, Zoetis, Coca-Cola Europacific Partners, Meta Platforms, Gartner, UnitedHealth Group, Emcor Group, Trane Technologies, Alphabet, Fortinet, Regeneron Pharmaceuticals, Mastercard, NVIDIA Corp.

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 6.785,69 euros, lo que representa un 0,0050 % 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.

En renta variable, seguimos mostrando una preferencia por las compañías americanas frente a las europeas. Aunque las valoraciones de algunos índices se sitúan en niveles elevados respecto a su promedio histórico a 10 años, lo que limita el potencial de revalorización a corto plazo, seguimos identificando oportunidades de inversión justificadas. En el plano geográfico y sectorial, el fondo mantendrá una buena posición en aquellas áreas que ofrecen los mayores catalizadores de crecimiento, mediante una selección de compañías que presentan valoraciones elevadas pero razonables.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012L78 - REPO[CAJA INGENIEROS][1,80]2025-07-30	EUR	800	0,58	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		800	0,58	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		800	0,58	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	2.353	1,72	1.889	1,22
TOTAL RV COTIZADA		2.353	1,72	1.889	1,22
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		2.353	1,72	1.889	1,22
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		3.153	2,30	1.889	1,22
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
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	2.504	1,83	0	0,00
US55354G1004 - ACCIONES MSCI	USD	1.664	1,22	0	0,00
US29084Q1004 - ACCIONES EMCOR GROUP	USD	4.084	2,98	0	0,00
US5128073062 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	1.982	1,45	1.674	1,08
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	1.848	1,35	1.551	1,00
US0495601058 - ACCIONES ATMOS ENERGY CORP	USD	0	0,00	2.623	1,69
US03076C1062 - ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL	USD	0	0,00	4.277	2,76
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD-REG	CHF	2.564	1,87	4.498	2,90
IE00BK9ZQ967 - ACCIONES TRANE TECHNOLOGIES	USD	2.523	1,84	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	DKK	0	0,00	3.130	2,02
US3666511072 - ACCIONES GARTNER INC	USD	0	0,00	2.457	1,58
US9113631090 - ACCIONES UNITED RENTALS INC	USD	1.330	0,97	2.505	1,61
US0533321024 - ACCIONES AUTOZONE INC	USD	3.354	2,45	3.294	2,12
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	1.941	1,42	2.239	1,44
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE AG	USD	3.895	2,85	3.957	2,55
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER	EUR	1.674	1,22	1.877	1,21
US3848021040 - ACCIONES JWW GRAINGER INC	USD	3.304	2,41	3.812	2,46
US00846U1016 - ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES	USD	1.205	0,88	1.562	1,01
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	2.045	1,49	0	0,00
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	1.522	1,11	1.810	1,17
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPACIFI	USD	3.343	2,44	3.153	2,03
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	6.074	4,44	3.054	1,97
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING INC	USD	1.965	1,44	1.920	1,24
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	2.841	2,08	3.055	1,97
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC-CL A	USD	4.539	3,32	9.025	5,81
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1.989	1,45	1.992	1,28
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	5.151	3,76	6.197	3,99
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	794	0,58	0	0,00
US883561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCI	USD	0	0,00	3.692	2,38
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	4.074	2,98	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	1.716	1,25	0	0,00
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	0	0,00	1.737	1,12
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO	USD	2.886	2,11	3.457	2,23
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	0	0,00	1.909	1,23
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	7.466	5,46	7.225	4,65
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP	USD	4.069	2,97	3.183	2,05
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY	EUR	0	0,00	2.230	1,44
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	6.457	4,72	10.789	6,95
US58155Q1031 - ACCIONES MKCESSON CORP	USD	2.052	1,50	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC - A	USD	5.459	3,99	6.485	4,18
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	4.673	3,41	4.399	2,83
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	0	0,00	3.790	2,44
US4165151048 - ACCIONES HARTFORD FINANCIAL	USD	1.814	1,33	2.430	1,57
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	1.972	1,44	0	0,00
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	2.844	2,08	2.013	1,30
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	1.493	1,09	0	0,00
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	0	0,00	1.861	1,20
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	4.578	3,34	7.619	4,91
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	6.608	4,83	7.523	4,85
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	2.452	1,79	2.197	1,42
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	0	0,00	2.019	1,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		124.745	91,14	144.221	92,94
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		124.745	91,14	144.221	92,94
LU1829219390 - PARTICIPACIONES AMUNDI A.M. LUX	EUR	4.022	2,94	0	0,00
US46137V3574 - PARTICIPACIONES INVESCO MANAGEMENT	USD	0	0,00	3.757	2,42
LU1834983477 - PARTICIPACIONES LYXOR INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	2.320	1,49
TOTAL IIC		4.022	2,94	6.078	3,91
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		128.767	94,08	150.299	96,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		131.919	96,38	152.188	98,07

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.