

CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI

Nº Registro CNMV: 4276

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: 29/10/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: Valor 2, en una escala del 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 Fondo de Retorno Absoluto.

El fondo invertirá como mínimo un 50% del patrimonio en IIC financieras que sean activos aptos, armonizadas o no, incluyendo estrategias de gestión alternativa, pertenezcan o no al grupo de la gestora. Como máximo se invertirá un 20% en una misma IIC. Las IIC no armonizadas serán menos del 30% del patrimonio. Se podrá invertir el 100% de la exposición total directa o indirectamente en renta variable o renta fija, sin predeterminación según capitalización, calidad crediticia, emisor (público o privado), divisas, mercados, sector económico y área geográfica. La duración media de la renta fija estará entre -10 y 10 años.

El objetivo de gestión anual del fondo será alcanzar la rentabilidad del Euribor a 3 meses más 400 puntos básicos con un objetivo de volatilidad media anual máxima del 8%.

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	0,62	1,21	0,62	2,11
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	221.484,94	184.356,49	1.514	1.210	EUR	0,00	0,00	1000	NO
I	145.722,26	110.958,76	1.762	1.759	EUR	0,00	0,00	250000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	24.334	20.111	20.518	28.903
I	EUR	17.206	12.945	12.249	21.359

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	109,8693	109,0893	103,2626	100,8602
I	EUR	118,0712	116,6619	108,9055	105,2872

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,67	0,07	0,74	0,67	0,07	0,74	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	0,72	1,69	-0,95	1,30	1,67	5,64	2,38	-1,51	-1,86

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,32	04-04-2025	-1,32	04-04-2025	-0,88	02-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	0,64	14-04-2025	0,65	15-01-2025	0,93	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	4,60	5,34	3,72	3,36	3,45	3,12	2,83	3,48	6,18
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
Euribor 3M + 400 p.b.	0,23	0,22	0,24	0,27	0,27	0,28	0,28	0,17	0,13
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,43	2,43	2,45	3,05	2,96	3,05	3,00	3,27	2,93

(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.

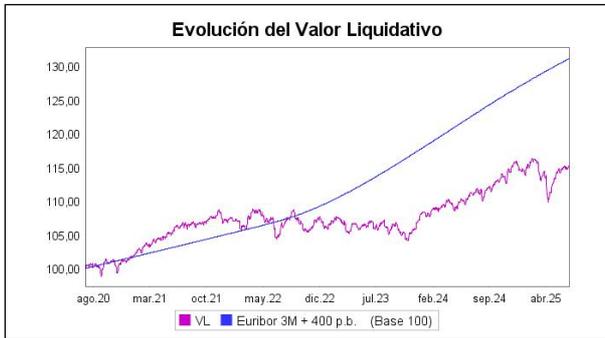
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,97	0,49	0,48	0,50	0,51	2,01	2,14	2,13	2,18

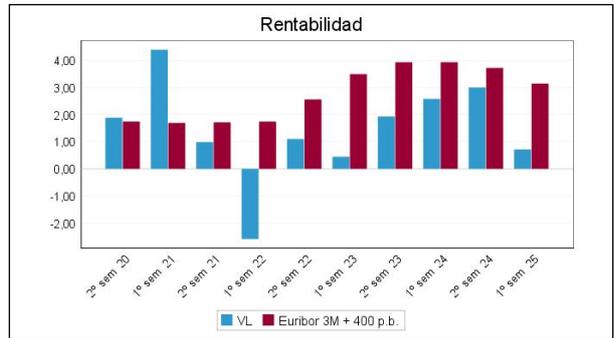
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 vocación inversora de la IIC ha sido cambiada el 31 Octubre de 2019.

"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	1,21	1,97	-0,75	1,65	2,05	7,12	3,44	-0,55	-1,08

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,32	04-04-2025	-1,32	04-04-2025	-0,95	02-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	0,64	14-04-2025	0,66	15-01-2025	1,02	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	4,70	5,38	3,90	3,66	3,76	3,39	2,85	3,55	6,18
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
Euribor 3M + 400 p.b.	0,23	0,22	0,24	0,27	0,27	0,28	0,28	0,17	0,13
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,41	2,41	2,43	3,01	2,92	3,01	2,94	3,23	3,66

(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.

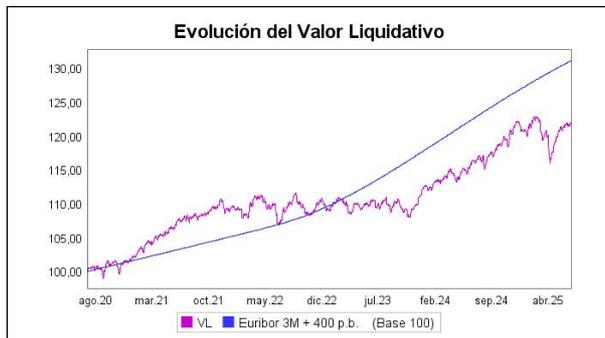
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,54	0,27	0,27	0,27	0,28	1,09	1,19	1,18	1,38

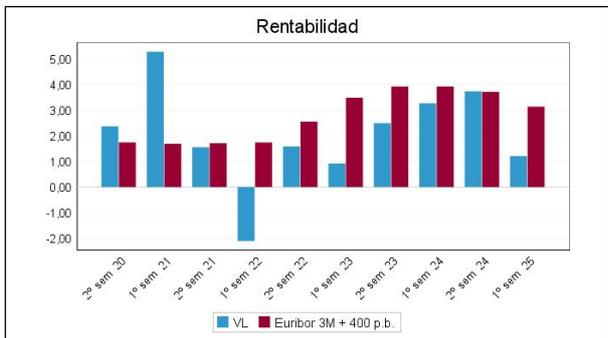
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	39.184	94,33	32.307	97,73
* Cartera interior	2.873	6,92	2.440	7,38
* Cartera exterior	36.311	87,41	29.867	90,35
* 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)	1.954	4,70	750	2,27
(+/-) RESTO	401	0,97	-1	0,00
TOTAL PATRIMONIO	41.540	100,00 %	33.056	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)	33.056	31.034	33.056	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	23,54	3,20	23,54	704,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,96	3,19	0,96	-66,90
(+) Rendimientos de gestión	1,55	3,94	1,55	-56,96
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,11	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,56	3,10	-0,56	-119,85
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,02	0,03	0,02	-18,76
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,06	-0,09	1,06	-1.468,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,11	0,77	1,11	57,08
± Otros resultados	-0,09	0,01	-0,09	-1.781,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,78	-0,61	-14,13
- Comisión de gestión	-0,54	-0,67	-0,54	-11,41
- Comisión de depositario	-0,05	-0,07	-0,05	-17,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	5,89
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-31,55
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-79,64
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,02	-5,85
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	25,92
+ Otros ingresos	0,01	0,02	0,01	-23,48
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	41.540	33.056	41.540	

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

3. Inversiones financieras

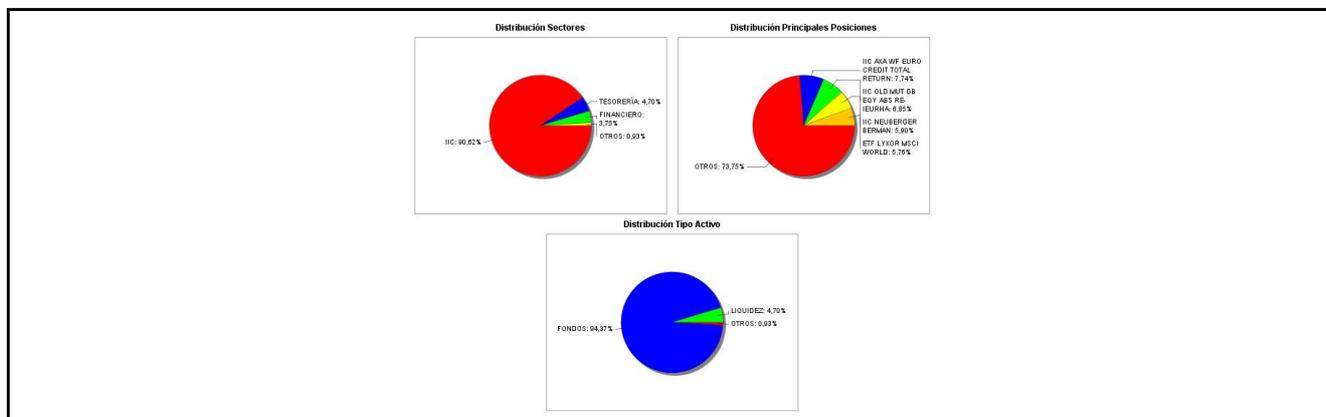
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	2.873	6,92	2.440	7,39
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.873	6,92	2.440	7,39
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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	36.328	87,44	29.867	90,35
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	36.328	87,44	29.867	90,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	39.201	94,36	32.307	97,74

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
BOBL: BONO ALEMÁN A 5 AÑOS	C/ FUTURO BOBL SEP25	6.959	Cobertura
Total subyacente renta fija		6959	
ACC TESLA INC	V/ PUT TESLA 25/07/25 290	369	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACC ELI LILLY & CO	V/ PUT ELI LILLY & CO 18/07/25 730	619	Inversión
ACC SPOTIFY TECHNOLOGY SA	V/ PUT SPOTIFY 18/07/25 650	441	Inversión
Total subyacente renta variable		1430	
EURO-DOLAR	C/ FUTURO EUR-USD SEP25	2.336	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2336	
TOTAL OBLIGACIONES		10725	

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 25/04/2025: La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de CAJA INGENIEROS GESTION, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CAIXA DE CREDIT DELS ENGINYERS- CAJA DE CREDITO DE LOS INGENIEROS, S. COOP. DE CREDITO, como entidad Depositaria, la fusión por absorción de CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2940), por CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4276).

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.

A 19/06/2025: En cumplimiento de las obligaciones complementarias de información recogidas en el artículo 30 del Reglamento de I.I.C. se COMUNICA a ese Organismo como hecho relevante para la situación de los Fondos de Inversión de referencia, que: Con fecha 19 de junio de 2025, se ha formalizado mediante contrato privado la fusión por absorción de CAJA INGENIEROS GESTIÓN DINÁMICA, FI (Fondo absorbente) y CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI (Fondo absorbido), una vez aprobados los correspondientes Estados Financieros a fecha 16 de junio de 2025, por la

Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria. La ecuación de canje definitiva, calculada de acuerdo con los estados financieros de fecha 16 de junio de 2025, es la siguiente:

- Una participación de CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI clase A equivale a 0,05730302 participaciones de CAJA INGENIEROS GESTIÓN DINÁMICA, FI clase A.

- Una participación de CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI clase I equivale a 0,05693156 participaciones de CAJA INGENIEROS GESTIÓN DINÁMICA, FI clase I.

Asimismo, se informa que este hecho relevante se publicará en <https://www.caixaenginyers.com> y se incluirá en el próximo informe periódico.

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 710,00 euros.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es de 500.090,49 euros, suponiendo un 1,44% 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 500.594,69 euros, suponiendo un 1,45% 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 500.090,49 euros, suponiendo un 1,44% 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 Caja Ingenieros Gestión Dinámica, la estrategia del fondo ha consistido en mantener un binomio rentabilidad-riesgo acorde con su vocación de retorno absoluto. La gestión se lleva a cabo mediante inversiones en IIC de gestión alternativa o combinando otros tipos de activos, respetando en todo momento los criterios de inversión establecidos en el folleto informativo.

El fondo presenta un posicionamiento del 63 % en activos conservadores, repartidos entre liquidez, renta fija corporativa europea y deuda subordinada.

La exposición a renta variable es del 22 %, canalizada a través de fondos indexados que aplican criterios ASG.

Durante el semestre, se ha ido modulando la duración de las carteras hasta situarla en 3,6 años, y se han incorporado fondos de renta fija subordinada y renta fija corporativa denominada en euros.

c) Índice de referencia

En el semestre, el Caja Ingenieros Gestión Dinámica obtuvo una rentabilidad del 0,72 % en su clase A (+1,21 % en la clase I). Con este desempeño, el fondo (clase A) cerró el periodo con una rentabilidad inferior a su objetivo, el índice Euribor a 3 meses +4 %, que registró un +3,14 %.

Este menor comportamiento se debe a la cautela mostrada en los activos de riesgo y al posicionamiento defensivo del fondo en los activos de renta fija.

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

El patrimonio aumentó un 21 % en la clase A (+32,92 % en la clase I). El número de partícipes se incrementó un 25,12 % en la clase A (+0,17 % en la clase I).

Los gastos de la clase A fueron del 0,97 % (0,54 % en la clase I). Este importe incluye las comisiones indirectas soportadas por los fondos en cartera, cuyo valor estimado es del 0,25 % sobre el patrimonio durante el periodo analizado.

Dado que el valor liquidativo de la clase A superó el valor de referencia, se devengó una comisión de resultados que supuso una disminución del 0,07 % en dicho valor liquidativo.

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

Actualmente, la gama de fondos de la gestora no dispone de ningún otro fondo con un enfoque multiactivo, por lo que no es posible establecer una comparación directa.

Atendiendo al perfil de riesgo, una referencia posible sería el CI Premier, fondo de renta fija internacional, que registró una rentabilidad del 0,84 %, muy similar a la obtenida por el fondo analizado.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Las posiciones que aportaron una mayor rentabilidad se beneficiaron del creciente apetito por los activos de riesgo:

- ETF Amundi Stoxx Banks: +42,71 %
- Fondo de retorno absoluto Jupiter Old Mutual: +7,06 %
- Fondo de renta fija global: +4,07 %

Por otro lado, las principales detracciones provinieron del repunte en los tipos periféricos:

- Fondo Xtrackers MSCI World: 4,19 %
- Fondo Amundi MSCI World: 3,70 %
- Fondo Invesco Quantitative Strategies: 2,73 %

Durante el semestre, se continuó incrementando la exposición a fondos de renta fija, incluyendo fondos de tipos flotantes, renta fija subordinada y mayor duración, mientras que se redujo la exposición a fondos monetarios.

La exposición a renta variable se simplificó mediante el uso de ETF para acceder a compañías líderes en materia ASG, con un estilo de crecimiento.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el semestre, en cuanto a la operativa con derivados, la duración se moduló mediante futuros del Euro-Bobl (utilizados como cobertura), con un resultado ligeramente negativo del 0,02 %.

Asimismo, se realizó una cobertura de divisa EUR/USD que generó un resultado positivo del +0,60 %.

Además, se llevaron a cabo ventas de opciones put sobre las siguientes compañías, con estos resultados:

- Spotify: +0,06 %

- Eli Lilly: +0,04 %

- Deckers Outdoor: +0,02 %

- UnitedHealth: +0,02 %

Durante el periodo, el porcentaje medio comprometido del patrimonio en derivados de renta fija fue del 12,11 % y, en derivados sobre divisa, del 7,42 %. En cuanto a los de renta variable, el compromiso medio durante los días de inversión fue del 0,74 %.

La liquidez del fondo se gestionó mediante adquisiciones temporales de activos con vencimiento máximo quincenal, pactadas con el depositario. El colateral de dichas operaciones fue 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 Gestión Dinámica clase A mostró un nivel de riesgo sensiblemente superior al de su índice de referencia, el Euribor a 3 meses +400 puntos básicos, en términos de volatilidad anualizada. En concreto, la volatilidad del fondo se situó en el 4,60 %, frente al 0,23 % 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 ligeramente menos conservadora o diversificada, sin que ello haya impedido una rentabilidad destacada en el periodo.

Cabe destacar que la volatilidad del fondo ha sido sensiblemente inferior al límite indicado en el folleto, establecido en el 8 %.

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.

Durante el periodo, el fondo no ha ejercido ningún derecho de voto en juntas de accionistas, ya que no posee derechos políticos al no invertir directamente en acciones de renta variable.

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 875,90 euros, lo que representa un 0,0021 % 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:

- Moody's
- Barclays
- RBC
- 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, prevemos 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.

Para la segunda mitad del año, y en lo relativo al CI Gestión Dinámica, mantenemos una visión prudente pero constructiva. Esperamos que tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo continúen aplicando una política monetaria más acomodaticia, con reducciones graduales de los tipos de interés tras el ciclo de endurecimiento provocado por las presiones inflacionistas de los últimos años. Este giro, aunque ya parcialmente anticipado por los mercados, debería ofrecer cierto soporte a los activos de riesgo, especialmente a medida que se consolide la expectativa de un aterrizaje suave de las principales economías desarrolladas.

La renta variable podría continuar en una senda de rentabilidad positiva, aunque con episodios de volatilidad ligados a factores macroeconómicos, políticos y geopolíticos. En este contexto, seguiremos priorizando compañías con balances sólidos, elevada visibilidad en beneficios y capacidad de trasladar la inflación, especialmente aquellas expuestas a megatendencias estructurales como la digitalización, la transición energética, la salud y la infraestructura crítica.

Desde el punto de vista regional, el sesgo sigue favoreciendo a Estados Unidos frente a Europa, tanto por la fortaleza relativa de su tejido empresarial como por su mayor exposición a sectores disruptivos como la inteligencia artificial o los semiconductores. En cambio, los mercados emergentes podrían mostrar un comportamiento más mixto, influenciado por factores como la evolución de los flujos de capital, la estabilidad de sus divisas y el tono final de la política monetaria de la Fed.

Por último, no podemos obviar el riesgo geopolítico, que seguirá siendo una fuente relevante de incertidumbre. Las tensiones persistentes en Europa del Este y Oriente Medio podrían traducirse en episodios puntuales de inestabilidad en materias primas y divisas, afectando la visibilidad a corto plazo en ciertos segmentos del mercado.

De cara a este entorno, mantenemos una cartera diversificada, de alta calidad, con un enfoque selectivo y alineada con nuestros criterios de sostenibilidad, buscando capturar las oportunidades que puedan surgir sin comprometer la gestión prudente 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
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		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		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
ES0115532006 - PARTICIPACIONES CI GESTION SGIIC SAU	EUR	1.786	4,30	1.370	4,15
ES0109298002 - PARTICIPACIONES GESIURIS SGIIC SA	EUR	1.087	2,62	1.070	3,24
TOTAL IIC		2.873	6,92	2.440	7,39
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.873	6,92	2.440	7,39
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 ADMISIÓN A COTIZACIÓN		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		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
LU2749781550 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EUROPE	EUR	1.871	4,50	0	0,00
FR0011839901 - PARTICIPACIONES EDMOND-ROTHSCHILD	EUR	1.848	4,45	0	0,00
FI0008812011 - PARTICIPACIONES EVLV FUND MANAG	EUR	2.035	4,90	0	0,00
LU2357810774 - PARTICIPACIONES AMUNDI A.M. LUX	EUR	1.828	4,40	1.366	4,13
LU1036586912 - PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBURG	EUR	1.314	3,16	1.083	3,28
IE00BKSBGS44 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUND MANAGE	USD	0	0,00	613	1,85
LU0284393773 - PARTICIPACIONES DNCA INVESTMENT	EUR	2.294	5,52	1.961	5,93
US46137V3574 - PARTICIPACIONES INVESCO MANAGEMENT	USD	0	0,00	880	2,66
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINANCIAL	EUR	1.557	3,75	855	2,59
IE00B808G672 - PARTICIPACIONES JANUS HENDERSON INV	USD	711	1,71	784	2,37
LU2080995587 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT	EUR	1.833	4,41	1.292	3,91
IE00BFZMJT78 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN EUR	EUR	2.451	5,90	1.937	5,86
FR0013439163 - PARTICIPACIONES LA FRANÇAISE INVEST.	EUR	0	0,00	1.159	3,51
LU1164223015 - PARTICIPACIONES AXA FUND MANAGEMENT	EUR	3.216	7,74	1.468	4,44
IE00BJQRDN15 - PARTICIPACIONES INVESCO MANAGEMENT	EUR	1.963	4,73	2.043	6,18
LU1797812986 - PARTICIPACIONES M&G INVESTMENT	EUR	1.969	4,74	1.480	4,48
FI4000301528 - PARTICIPACIONES EVLV FUND MANAG	EUR	658	1,58	0	0,00
FR0013231453 - PARTICIPACIONES NATIXIS GLOBAL	EUR	781	1,88	0	0,00
LU1797818918 - PARTICIPACIONES M&G INVESTMENT	EUR	0	0,00	1.509	4,56
FI0008800511 - PARTICIPACIONES EVLV FUND MANAG	EUR	0	0,00	1.545	4,67
LU0231473439 - PARTICIPACIONES ABERDEEN A.M. PLC	EUR	0	0,00	596	1,80
LU1694789378 - PARTICIPACIONES DNCA INVESTMENT	EUR	1.541	3,71	1.487	4,50
IE00BZ02LR44 - PARTICIPACIONES XTRAKERS IRLANDA	EUR	934	2,25	1.601	4,84
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH	EUR	0	0,00	1.199	3,63
FR0010315770 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	2.391	5,76	1.920	5,81
LU0622664224 - PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBURG	EUR	707	1,70	0	0,00
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL	EUR	1.580	3,80	1.198	3,62
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES JUPITER AM	EUR	2.847	6,85	1.893	5,73
TOTAL IIC		36.328	87,44	29.867	90,35
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		36.328	87,44	29.867	90,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		39.201	94,36	32.307	97,74

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.