CI GESTION DINAMICA, FI

Nº Registro CNMV: 4276

Informe semestral del primer semestre 2026

Datos Generales

Gestora: CAJA INGENIEROS GESTION, S.G.I.I.C., S.A.U.

Depositario: CAJA INGENIEROS

Grupo Gestora: GRUPO CAJA INGENIEROS

Grupo Depositario: GRUPO CAJA INGENIEROS

Auditor: DELOITTE S.L.

Rating Depositario: ND

Fondo por compartimentos: No

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: RAMBLA CATALUNYA, 2, 2º - 08007 - Barcelona - 933126733
Correo electrónico: atencionalsocio@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.

El fondo tiene previsto operar con instrumentos financieros derivados, negociados o no en mercados organizados de derivados, con la finalidad de cobertura y de inversión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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	Año actual	Año 2025
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,52	0,30	1,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,45	1,43	1,45	1,68

2.1.a) Datos generales (Participaciones)

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
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CI GESTION DINAMICA A, FI	323.386,14	279.970,42	1.994	1.777	EUR			100
CI GESTION DINAMICA I, FI	191.778,46	187.398,55	1.886	1.836	EUR			250000

2.1.a) Datos generales (Patrimonio/VL)

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2025	2024	2023
CI GESTION DINAMICA A, FI	EUR	37.480	31.727	20.111	20.518
CI GESTION DINAMICA I, FI	EUR	24.207	22.984	12.945	12.249

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2025	2024	2023
CI GESTION DINAMICA A, FI	EUR	115,8973	113,3228	109,0893	103,2626
CI GESTION DINAMICA I, FI	EUR	126,2232	122,6454	116,6619	108,9055

2.1.a) Datos generales (Comisiones)

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
CI GESTION DINAMICA A, FI	0,67	0,21	0,88	0,67	0,21	0,88	mixta	al fondo
CI GESTION DINAMICA I, FI	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
CI GESTION DINAMICA A, FI	0,05	0,05	patrimonio
CI GESTION DINAMICA I, FI	0,05	0,05	patrimonio

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

A) Individual CI GESTION DINAMICA A, FI. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	2,27	4,26	-1,91	1,12	2,01	3,88	5,64	2,38	5,41

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	05-06-2026	-0,69	03-03-2026	-1,32	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,00	08-04-2026	1,00	08-04-2026	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 periodo.

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	3,95	3,67	4,13	2,46	2,32	3,65	3,12	2,83	2,72
Ibex-35	19,18	18,51	19,80	11,58	12,66	16,24	13,33	14,15	16,57
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,70	0,63	0,24	0,29	0,37	0,52	3,07	0,23
Euribor 3M + 400 p.b.	0,23	0,25	0,21	0,22	0,22	0,23	0,28	0,28	0,12
VaR histórico (iii)	2,57	2,57	2,51	2,24	2,33	2,24	3,05	3,00	2,84

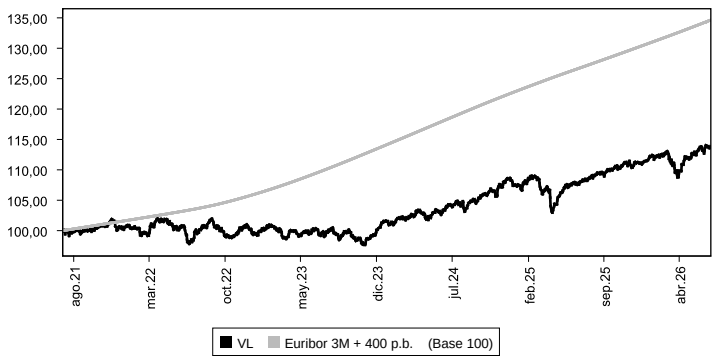
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 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)

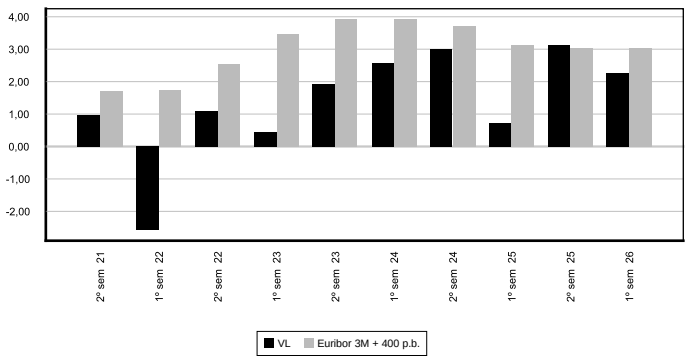
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2025	2024	2023	2021
0,96	0,48	0,48	0,50	0,50	1,97	2,01	2,14	2,21

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 inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

A) Individual CI GESTION DINAMICA I, FI. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	2,92	4,70	-1,70	1,43	2,41	5,13	7,12	3,44	6,92

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	05-06-2026	-0,75	03-03-2026	-1,32	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,01	08-04-2026	1,01	08-04-2026	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 periodo.

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	4,14	3,87	4,31	2,68	2,53	3,79	3,39	2,85	2,96
Ibex-35	19,18	18,51	19,80	11,58	12,66	16,24	13,33	14,15	16,57
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,70	0,63	0,24	0,29	0,37	0,52	3,07	0,23
Euribor 3M + 400 p.b.	0,23	0,25	0,21	0,22	0,22	0,23	0,28	0,28	0,12
VaR histórico (iii)	2,57	2,57	2,51	2,23	2,32	2,23	3,01	2,94	3,10

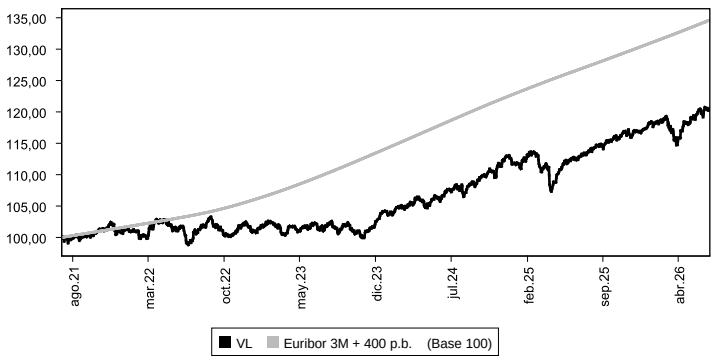
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 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)

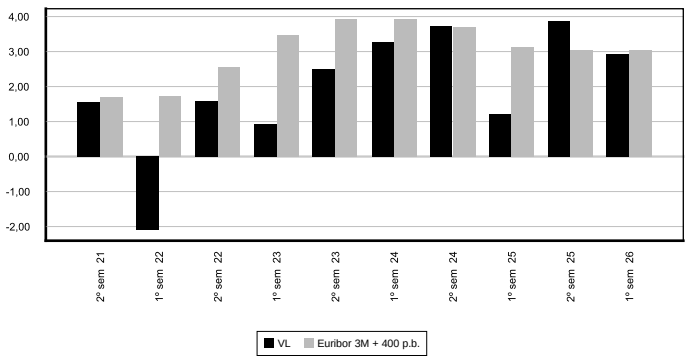
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2025	2024	2023	2021
0,54	0,27	0,27	0,28	0,28	1,10	1,09	1,19	1,26

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 inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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	137.917	3.168	0,89
Renta Fija Internacional	242.274	7.402	1,11
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	101.741	5.601	1,35
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	337.847	13.619	4,89
Renta Variable Euro	59.887	3.714	9,56
Renta Variable Internacional	233.443	10.550	11,39
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	58.456	3.763	2,53
Global			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Pública			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	560.221	9.512	0,84
IIC Que Replica Un Índice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	**1.731.786**	**57.329**	**3,48**

* Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	59.240	96,03	53.323	97,46
Cartera Interior	5.738	9,30	3.009	5,50
Cartera Exterior	53.498	86,73	50.314	91,96
Intereses de la Cartera de Inversión	4	0,01		
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.168	3,51	1.732	3,17
(+/-) RESTO	278	0,45	-344	-0,63
TOTAL PATRIMONIO	**61.686**	**100,00%**	**54.711**	**100,00%**

Notas:
El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	**54.711**	**41.540**	**54.711**	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	9,45	25,18	9,45	-52,60
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	2,49	3,29	2,49	-4,46

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
(+) Rendimientos de Gestión	3,16	4,00	3,16	-0,20
(+) Intereses	0,02		0,02	
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,41	0,69	0,41	-25,18
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,02	0,02	0,02	42,90
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,73	-0,16	-0,73	475,69
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	3,44	3,44	3,44	26,26
(+/-) Otros Resultados		0,02		-69,50
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,69	-0,74	-0,69	18,52
(-) Comisión de gestión	-0,63	-0,66	-0,63	20,02
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	24,33
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	0,98
(-) Otros gastos de gestión corriente		-0,01		-61,78
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-17,14
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,02	-8,28
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	29,16
(+) Otros Ingresos	0,01	0,01	0,01	-38,90
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	**61.686**	**54.711**	**61.686**	

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

3. Inversiones Financieras

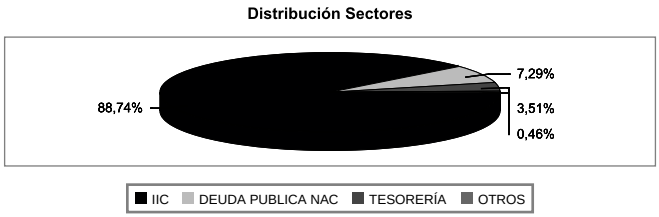
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

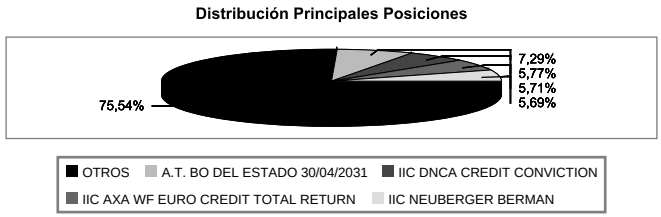
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
REPO|CAJA INGENIEROS|2,05|2026-07-29	EUR	4.499	7,29		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		**4.499**	**7,29**		
TOTAL RENTA FIJA		**4.499**	**7,29**		
PARTICIPACIONES|GESIURIS SGIIC SA	EUR	1.239	2,01	1.192	2,18
PARTICIPACIONES|C.I PREMIER	EUR			1.817	3,32
TOTAL IIC		**1.239**	**2,01**	**3.009**	**5,50**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		**5.738**	**9,30**	**3.009**	**5,50**
PARTICIPACIONES|JUPITER AM	EUR	3.105	5,03	3.037	5,55
PARTICIPACIONES|PIMCO FUNDS GLOBAL	EUR	2.511	4,07	2.501	4,57
PARTICIPACIONES|ROBECO LUXEMBURG	EUR	2.054	3,33	2.022	3,70
PARTICIPACIONES|DNCA INVESTMENT	EUR	1.594	2,58	1.571	2,87
PARTICIPACIONES|BLACKROCK INVESTMENT	EUR			796	1,45
PARTICIPACIONES|EVLI FUND MANAG	EUR	2.610	4,23	2.580	4,72
PARTICIPACIONES|NATIXIS GLOBAL	EUR	2.073	3,36	2.046	3,74
PARTICIPACIONES|M&G INVESTMENT	EUR	1.668	2,70	1.650	3,02
PARTICIPACIONES|INVESCO MANAGEMENT	EUR	2.894	4,69	1.157	2,11
PARTICIPACIONES|AXA FUND MANAGEMENT	EUR	3.524	5,71	3.466	6,34
PARTICIPACIONES|NEUBERGER BERMAN EUR	EUR	3.512	5,69	3.472	6,35
PARTICIPACIONES|ALLIANZ GLOBAL INVES	EUR	1.642	2,66	1.637	2,99
PARTICIPACIONES|ALGEBRIS FINANCIAL	EUR	993	1,61	974	1,78
PARTICIPACIONES|DNCA INVESTMENT	EUR	3.557	5,77	3.508	6,41
PARTICIPACIONES|ROBECO LUXEMBURG	EUR	1.637	2,65	1.460	2,67
PARTICIPACIONES|AMUNDI A.M. LUX	EUR	2.410	3,91	2.380	4,35

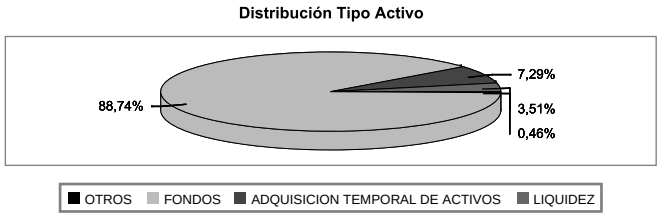
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES|EVLI FUND MANAG	EUR	2.608	4,23	2.560	4,68
PARTICIPACIONES|EDMOND-ROTHSCHILD	EUR	3.213	5,21	3.159	5,77
PARTICIPACIONES|PICTET FUNDS EUROPE	EUR	3.253	5,27	2.910	5,32
PARTICIPACIONES|JUPITER AM	EUR	2.194	3,56	1.956	3,58
PARTICIPACIONES|KAMES CAPITAL PLC	EUR	2.373	3,85	2.336	4,27
PARTICIPACIONES|NORDEA INVESTMENT	EUR	2.686	4,36	1.901	3,47
PARTICIPACIONES|BNP PARIBAS AM	EUR	1.387	2,25	1.233	2,25
TOTAL IIC		**53.498**	**86,72**	**50.312**	**91,96**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**53.498**	**86,72**	**50.312**	**91,96**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**59.236**	**96,02**	**53.321**	**97,46**

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

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: 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 ALEMAN A 5 AÑOS	C/ FUTURO BOBL SEP26	3.438	inversión
Total subyacente renta fija		**3.438**	
INDICE MSCI WORLD	C/ FUTURO MSCI WORLD INDEX SEP26	3.474	inversión
Total subyacente renta variable		**3.474**	
EURO-DOLAR	C/ FUTURO EUR-USD SEP26	8.851	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		**8.851**	
TOTAL OBLIGACIONES		**15.763**	

4. Hechos relevantes

	Sí	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

	Sí	No
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No existen Hechos Relevantes en el periodo correspondiente al presente informe.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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 800,00 euros.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es de 21.499.805,11euros, suponiendo un 36,78% 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 7.501.095,03 euros, suponiendo un 12,83% 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 21.499.805,11euros, suponiendo un 36,78% 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.

Los mercados bursátiles cerraron el primer semestre de 2026 con un balance positivo, aunque en un entorno extraordinariamente volátil y dominado

por dos grandes factores: la aceleración del ciclo de inversión en inteligencia artificial y el conflicto con Irán. A escala global, la renta variable logró sobreponerse a uno de los mayores choques geopolíticos de los últimos años: el MSCI All-Country World avanzó cerca de un 10 % en el semestre, pese a que la guerra en Oriente Medio llegó a provocar fuertes caídas durante el primer trimestre. En Estados Unidos, el S&P 500 cerró el semestre con una subida cercana al 10 %. Sin embargo, el liderazgo fue mucho más estrecho de lo que sugieren los índices: el verdadero motor fue el segmento de hardware de IA, ya que el índice de semiconductores de Filadelfia subió más del 100 %, mientras que las denominadas «Magnificent Seven» retrocedieron ligeramente como grupo. En Europa, los mercados también evolucionaron de forma favorable, especialmente durante el segundo trimestre, apoyados por un mayor apetito por el riesgo, la recuperación de sectores cíclicos y el efecto positivo del entusiasmo por la IA, pese a que Europa mantiene una exposición directa a esta temática inferior a la de Estados Unidos o a la de Asia. El rally europeo también se vio favorecido por la posterior moderación del precio del petróleo, que alivió parcialmente el riesgo sobre márgenes, consumo y balanzas externas. El principal foco geopolítico del semestre fue Irán. El conflicto entre Estados Unidos e Israel, por un lado, e Irán, por otro, elevó de forma abrupta la prima de riesgo energética, y el petróleo llegó a dispararse durante los momentos de mayor tensión por el riesgo de bloqueo del estrecho de Ormuz o de interrupción del tráfico. Sin embargo, el impacto en los mercados terminó siendo más transitorio de lo que inicialmente se temía: a medida que avanzaron las negociaciones y se reabrió gradualmente el tráfico de crudo por Ormuz, el Brent retrocedió hasta niveles cercanos a los previos al conflicto.

Durante el primer semestre de 2026, la narrativa sobre la inflación cambió de forma significativa respecto a 2025. El proceso de desinflación perdió impulso y, en algunas regiones, se invirtió parcialmente por el repunte de los precios energéticos asociado al conflicto en Oriente Medio, en particular con Irán, y por los efectos rezagados de los aranceles estadounidenses. En Estados Unidos, el último IPC disponible del semestre, correspondiente a mayo, mostró una inflación general del 4,2 % interanual, frente al 3,8 % de abril, con una inflación subyacente del 2,9 %. El componente energético fue el principal factor de presión, con una subida del 23,5 % interanual, y la gasolina registró un avance superior al 40 %. La lectura del PCE confirmó el mismo mensaje: el índice general de precios del PCE aumentó un 4,1 % interanual en mayo y el PCE subyacente, un 3,4 %, claramente por encima del objetivo del 2 % de la Reserva Federal. Pese a ello, la economía estadounidense siguió mostrando una notable resiliencia. El mercado laboral se mantuvo razonablemente sólido, con una tasa de desempleo del 4,3 % en mayo y dentro de un rango estrecho de entre el 4,3 % y el 4,5 % desde julio de 2025. En este contexto, las nuevas proyecciones de la Fed también reflejaron ese equilibrio más complejo: crecimiento real previsto del 2,2 % en 2026, desempleo del 4,3 %, inflación PCE del 3,6 % e inflación PCE subyacente del 3,3 %, con una mediana de tipos situada en el 3,8 % a cierre de 2026, lo que dejaba poco espacio para un ciclo claro de recortes. En la zona euro, la inflación también repuntó durante el semestre, aunque con señales de moderación al cierre. Según Eurostat, la inflación interanual alcanzó el 3,2 % en mayo, frente al 3,0 % de abril, y posteriormente descendió al 2,8 % en la estimación preliminar de junio. El BCE revisó al alza sus previsiones: inflación general media del 3,0 % en 2026, del 2,3 % en 2027 y del 2,0 % en 2028, con un crecimiento esperado del 0,8 %, del 1,2 % y del 1,5 %, respectivamente.
La política monetaria volvió a adquirir un sesgo más restrictivo, especialmente en Europa. En Estados Unidos, la Reserva Federal mantuvo en junio el rango objetivo del tipo de los fondos federales entre el 3,50 % y el 3,75 %, pero el mensaje fue menos acomodaticio de lo que esperaba el mercado. El FOMC señaló que la actividad económica seguía expandiéndose a un ritmo sólido, que el mercado laboral se mantenía estable y que la inflación continuaba por encima del objetivo del 2 %, en parte por choques de oferta vinculados a la energía. Además, la llegada de Kevin Warsh a la presidencia de la Fed introdujo un cambio relevante en la comunicación del banco central: en la primera reunión bajo su presidencia, la Fed mantuvo los tipos sin cambios y las proyecciones mostraron una senda de tipos más alta. En concreto, la mediana del dot plot situaba el tipo de los fed funds en el 3,8 % a cierre de 2026, frente al 3,4 % proyectado en marzo. Posteriormente, en el foro del BCE en Sintra, Warsh reforzó su tono claramente ortodoxo al defender la independencia de la Fed, reafirmar el objetivo de inflación del 2 % y rechazar ofrecer forward guidance explícito sobre la senda futura de los tipos. En la zona euro, el giro fue más evidente: el BCE subió los tres tipos oficiales en 25 puntos básicos en junio y situó la facilidad de depósito en el 2,25 %, la refinanciación principal en el 2,40 % y la facilidad marginal de crédito en el 2,65 %. La decisión respondió al repunte de las presiones inflacionistas derivadas de la guerra en Oriente Medio, que elevó la senda prevista de los precios energéticos y llevó al BCE a revisar al alza sus previsiones de inflación para 2026 y 2027. En conjunto, el semestre cerró con unos bancos centrales más dependientes de los datos, menos dispuestos a validar rápidamente las expectativas de recortes y con una política monetaria condicionada por el equilibrio entre inflación energética, resiliencia económica y riesgos geopolíticos. En este contexto, la rentabilidad del Treasury estadounidense a 10 años repuntó desde el 4,17 % registrado al cierre del ejercicio anterior hasta el 4,47 % al final del semestre. En Europa, la rentabilidad del Bund alemán también avanzó, aunque de forma más moderada, y pasó del 2,85 % a finales de 2025 al 2,86 % al cierre del periodo.

En relación con la temporada de resultados empresariales correspondiente al 1T26, el 74 % de las compañías que integran el S&P 500 han batido las previsiones de ingresos y el 82 % han hecho lo propio en términos de beneficio por acción. Además, tras la solidez de los resultados del primer trimestre, los analistas han elevado significativamente el listón de cara al 2T26, con una previsión de crecimiento del 22 % interanual para el BPA del S&P 500, la estimación más exigente al inicio de una temporada de resultados desde 2021. Cabe señalar que, antes de la publicación de los resultados del 1T26, el consenso esperaba un crecimiento del BPA del 12 %, mientras que el crecimiento finalmente registrado fue del 27 %, 15 puntos porcentuales por encima de las expectativas. En este contexto, aunque el crecimiento esperado para el segundo trimestre sigue siendo muy elevado, el margen de sorpresa positiva frente al consenso podría ser inferior al observado en el trimestre anterior.
En Europa, el 41 % de las compañías que integran el Euro Stoxx 600 han batido las previsiones de ingresos del consenso de analistas y el 55 %, las de beneficio por acción.

Durante el primer semestre del año, los principales mercados bursátiles registraron avances generalizados en divisa local, con un comportamiento especialmente positivo en los índices con mayor exposición al sector tecnológico, como el Nasdaq 100 o el MSCI Emerging Markets. En Europa, el Euro Stoxx 50 cerró el periodo con una rentabilidad del 11,69 %, dividendos incluidos, mientras que en España el IBEX 35 avanzó un 14,64 %. En Estados Unidos, el S&P 500 terminó junio con una subida acumulada del 10,19 %, frente al 9,76 % del Dow Jones Industrial Average y al 20,30 % del Nasdaq 100. Por último, el MSCI Emerging Markets se revalorizó un 24 % en dólares estadounidenses durante el periodo.

El precio del crudo aumentó un 19,84 % en dólares estadounidenses, a pesar de haber llegado a apreciarse más de un 94 % a finales de marzo debido al conflicto con Irán. En este contexto, el oro registró una caída del 7,18 %, penalizado por el repunte del dólar y por el aumento de las expectativas de subidas de tipos por parte de la Fed, factores que elevaron el coste de oportunidad de mantener un activo sin cupón; la toma de beneficios tras el fuerte rally previo amplificó su caída. Finalmente, el tipo de cambio euro-dólar cerró en 1,142, frente a 1,175 a finales de 2025.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La estrategia de inversión del fondo Caja Ingenieros Gestión Dinámica ha consistido en mantener un binomio rentabilidad-riesgo acorde con su vocación de retorno absoluto. La gestión se lleva a cabo bien mediante la inversión en IIC de gestión alternativa, bien mediante su combinación con otros tipos de activos financieros, siempre de acuerdo con los criterios de inversión fijados en el folleto informativo.

El fondo presenta una exposición del 63 % a activos conservadores, distribuida entre liquidez, renta fija corporativa europea y deuda subordinada, mientras que la exposición a renta variable es del 29 % y el 8 % restante corresponde a distintos activos alternativos.

Durante el semestre, se han modulado tanto la duración de las carteras, que se ha rebajado hasta situarse en torno a 3,2 años ante la escasa visibilidad sobre la evolución futura de la inflación, como la exposición al dólar, que se ha reducido sustancialmente a medida que avanzaba el periodo hasta situarse aproximadamente en el 5 %, incluidos los derivados de cobertura.

c) Índice de referencia.

Durante el semestre, el Caja Ingenieros Gestión Dinámica ha obtenido una rentabilidad del +2,27 % en su clase A (+2,92 % en la clase I). Con este desempeño, el fondo clase A ha cerrado el periodo ligeramente por debajo de su objetivo de rentabilidad, el índice Euríbor a 3 meses + 400 puntos básicos, que ha registrado un avance del +3,04 %. El diferencial negativo se explica por la exposición a renta fija y a activos monetarios, que se han visto penalizados por el alza de las curvas de tipos de interés. Aunque han finalizado el periodo con rentabilidades positivas, estas no han sido suficientes para igualar el avance del índice de referencia pese a las fuertes subidas registradas por las posiciones de renta variable.

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

El patrimonio de la clase A ha aumentado un +18,13 % (+5,32 % en la clase I). El número de partícipes se ha incrementado un +12,21 % en la clase A (+2,72 % en la clase I).

Los gastos de la clase A han sido del 0,96 % (0,54 % en la clase I). Estos gastos incluyen las comisiones indirectas soportadas por los fondos en cartera, cuyo valor estimado representa un 0,24 % del patrimonio durante el periodo analizado.

Dado que el valor liquidativo de la clase A ha superado el valor de referencia del 31 de diciembre de 2025, se ha devengado una comisión de resultados que ha supuesto una disminución del 0,21 % 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 incluye ningún otro fondo con un enfoque multiactivo, por lo que no es posible establecer una comparación directa.

Atendiendo al posicionamiento de riesgo, una posible referencia sería el Fonengin ISR, fondo de renta fija mixta internacional con inversión directa, que ha obtenido en su clase A una rentabilidad del +1,19 %, algo inferior a la del fondo analizado. La menor rentabilidad se explica por diferencias significativas en la diversificación y en el enfoque de las estrategias en cartera.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las posiciones que más rentabilidad han aportado al fondo proceden de la cartera de renta variable, gracias a la evolución positiva y sostenida de los beneficios por acción de las empresas subyacentes:

- Invesco Quantitative Strategies: +17,41 %

- Pictet - Quest AI-Driven Global Equities: +11,05 %

- BetaPlus Enhanced Global Equity: +10,94 %

Por otro lado, aunque ninguna estrategia ha registrado una contribución absoluta negativa durante el periodo, los fondos más rezagados han sido los de perfil más conservador, entre los que destacan:

- Allianz Credit Opportunities: +0,28 %

- PIMCO Income: +0,74 %

- Evli Short Corporate Bond: +1,12 %

Durante el semestre, el principal cambio ha sido el aumento del peso de la cartera de renta variable, que se ha situado en torno al 29 % debido principalmente a la mayor visibilidad sobre la resiliencia de los beneficios por acción y a la solidez de los fundamentales corporativos.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En cuanto a la operativa con derivados, durante el semestre se ha modulado la duración mediante futuros sobre el Euro-Bobl, utilizados con finalidad de inversión. El resultado agregado de esta operativa ha sido del -0,02 %.

Asimismo, se ha realizado una cobertura de divisa EUR/USD, que ha arrojado un resultado del -0,46 %.

Además, se han llevado a cabo operaciones con fines de inversión sobre los índices de renta variable Euro Stoxx 50 y MSCI World, con una contribución agregada del -0,22 %.

El porcentaje medio del patrimonio comprometido durante el periodo con derivados de renta fija ha sido del 5,15 %; con derivados de renta variable, del 3,27 %; y, en el caso de los derivados sobre divisas, del 8,23 %. Para calcular estos dos últimos porcentajes, se ha tenido en cuenta el importe medio correspondiente a los días en los que se ha realizado dicha operativa.

La liquidez del fondo se ha gestionado mediante adquisiciones temporales de activos con vencimiento máximo quincenal, pactadas con el depositario. El colateral de dichas operaciones ha estado constituido por emisiones de deuda del Estado, sin que el fondo haya satisfecho comisión alguna por realizar la 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 2026, el fondo Caja Ingenieros Gestión Dinámica clase A ha mostrado un nivel de riesgo sensiblemente superior al de su índice de referencia, el Euríbor a 3 meses + 400 puntos básicos, en términos de volatilidad anualizada. En concreto, la volatilidad del fondo se ha situado en el 3,95 %, mientras que la del índice ha sido del 0,23 %, una diferencia en parte lógica, dado que este último está vinculado a los tipos de interés y no incorpora exposición a otros activos de riesgo, como la renta variable.

Esta diferencia indica que, a igualdad de condiciones, la evolución del valor liquidativo del fondo ha sido más sensible a los movimientos del mercado que la de 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 que obtuviera una rentabilidad positiva en el periodo.

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

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 ha sido del 0,67 % durante el mismo periodo. Esta referencia sirve para contextualizar el nivel de riesgo relativo del fondo frente a un activo considerado libre de riesgo y refuerza la importancia de diversificar y gestionar activamente el riesgo en renta variable.

5. EJERCICIO DE LOS DERECHOS POLÍTICOS.

La sociedad gestora ejerce el derecho de voto y, cuando procede, 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 mencionados anteriormente, la sociedad gestora asiste a la junta general de accionistas cuando el Comité ISR considera que la sociedad no publica suficiente información, que el emisor es relevante o que existen derechos económicos a favor de los partícipes, como las primas de asistencia.

El sentido del voto se determina según la política de voto aprobada por el Consejo de Administración, que 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 al no invertir directamente en acciones de renta variable y no disponer, por tanto, de derechos políticos.

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 ha ascendido a 997,31 euros, lo que representa un 0,002 % sobre el patrimonio total medio 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 y la consistencia de las decisiones adoptadas en la ejecución de la política de inversión del fondo. Los principales proveedores de análisis utilizados han sido los siguientes:

Moodys
Barclays
RBC
MNI Research
BCA Research
Bernstein
JB Capital
Morgan Stanley

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al segundo semestre de 2026, mantenemos una visión moderadamente constructiva sobre la renta variable. Aunque algunos indicadores adelantados apuntan a una moderación del crecimiento y el entorno sigue condicionado por riesgos geopolíticos, inflación energética y bancos centrales prudentes, el escenario de beneficios continúa siendo favorable. Esperamos que la bolsa siga principalmente la evolución de los beneficios empresariales y, en este sentido, las expectativas de crecimiento del BPA a doce meses se mantienen claramente por encima del umbral de doble dígito, lo que debería seguir actuando como soporte para los mercados. Las valoraciones no son especialmente holgadas, sobre todo en Estados Unidos, por lo que el potencial de revalorización debería proceder en mayor medida del crecimiento de beneficios que de una nueva expansión de múltiplos. Esto implica que el mercado tiene menos margen de error y que es probable que se produzcan episodios de volatilidad, especialmente si repuntan los tipos, se deteriora el precio de la energía o se cuestiona la sostenibilidad del ciclo de inversión en inteligencia artificial. Aun así, mientras los márgenes empresariales se mantengan relativamente estables y las revisiones de beneficios sigan siendo positivas, no esperamos una corrección profunda y duradera. Por todo ello, preferimos mantener nuestra exposición a renta variable, aunque con una aproximación prudente: compañías de calidad, balances sólidos, generación de caja, capacidad de defender márgenes y crecimiento visible de beneficios.

En deuda pública, las curvas de rentabilidad de Estados Unidos, Alemania y España continúan representando alternativas atractivas para inversores con horizonte a medio y largo plazo. El conflicto con Irán, con su consiguiente impacto en los precios del petróleo y del gas natural, se ha traducido en un incremento moderado de las expectativas de inflación. Este efecto fue más acusado en los tipos de interés, que se elevaron hasta niveles similares a los de 2022-2023. También estuvieron impulsados por las expectativas de un incremento sostenido del gasto fiscal alemán, principalmente en defensa e infraestructuras. El hecho de que no se hayan sobrepasado estos niveles refuerza nuestra opinión de que los máximos de tipos de interés ya han quedado atrás. Esto permite mantener una postura cómoda, con una duración neutra o moderadamente extendida. En el ámbito de la renta fija corporativa global, mantenemos un enfoque selectivo, ya que los diferenciales de crédito han regresado a niveles históricamente ajustados, lo que limita el potencial de compresión adicional. Sin embargo, los rendimientos absolutos siguen siendo atractivos y los fundamentales crediticios se mantienen sólidos. Por ello, seguiremos priorizando bonos corporativos de calidad, complementados con una exposición selectiva a bonos corporativos de alto rendimiento y a 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 reciente del dólar frente al euro con un EUR/USD que se sitúa ya en niveles inferiores a 1,15 responde al ruido geopolítico, así como a la corrección de las expectativas sobre el nuevo presidente de la Fed. Warsh está resultando menos dovish y más independiente de la Casa Blanca de lo que se esperaba. La volatilidad de la moneda podría prolongarse en la segunda mitad de 2026, por lo que mantendremos una gestión activa de la exposición a la divisa estadounidense mediante coberturas parciales.

El fondo ha mantenido un binomio rentabilidad-riesgo sólido y en consonancia con las expectativas gracias a una asignación prudente y diversificada: el 63 % de la cartera se ha destinado a activos conservadores, con la renta fija europea como motor estratégico, complementada por deuda subordinada y deuda de alto rendimiento para aprovechar oportunidades de mayor rentabilidad con un perfil de riesgo moderado. En renta variable, una exposición final del 29 %, articulada mediante fondos indexados de gestión sistemática, permite al fondo seguir beneficiándose de la evolución favorable de los resultados empresariales globales de forma diversificada, tanto por regiones como por sectores.

De cara al resto de 2026, mantenemos una visión optimista y constructiva, con una cartera selectiva y diversificada, compuesta por activos de alta calidad y con un sesgo hacia emisores sólidos, así como una preferencia regional por Estados Unidos frente a Europa debido a su mayor exposición a sectores disruptivos y a tendencias seculares respaldadas por vientos de cola estructurales. Todo ello se enmarca en una gestión activa y sostenible, orientada a preservar el capital y a afrontar escenarios de incertidumbre como el derivado del conflicto con Irán durante el periodo, pero sin renunciar a las oportunidades que puedan surgir.

10. Información sobre la política de remuneración

No Aplica.

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

No Aplica.