

Dades Generals

Gestora: CAIXA ENGINYERS GESTIO, S.G.I.I.C., S.A.U.**Grup Gestora:** GRUP CAIXA ENGINYERS**Auditor:** DELOITTE S.L.**Fons per compartiments:** No**Dipositari:** CAIXA ENGINYERS**Grup Dipositari:** GRUP CAIXA ENGINYERS**Ràting Dipositari:** ND

El present informe, juntament amb els últims informes periòdics, es troben disponibles per mitjans telemàtics a www.cnmv.es.

L'Entitat Gestora atendrà les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a: RAMBLA CATALUNYA, 2, 2º - 08007 - Barcelona - 933126733

Correu electrònic: atencional socio@caja-ingenieros.es

Així mateix compta amb un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. La CNMV també posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: inversores@cnmv.es).

Informació Fons

Data de registre: 08/07/2005

1. Política d'inversió i divisa de denominació

Categoria

Tipus Fons: Altres.

Vocació Inversora: Renda Variable Euro.

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

Descripció general

Política d'inversió: La gestió del fons està encaminada a seguir una política d'inversió d'acord amb la seva vocació de Renda Variable Euro, en concret, la inversió es materialitza, principalment, en accions cotitzades dels mercats organitzats d'Espanya i Portugal. L'objectiu del fons serà superar la rendibilitat de l'IBEX 35 Net Return, com a índex de referència. El fons promou característiques medioambientals o socials (art. 8 Reglament (UE) 2019/2088).

La inversió en renda variable representarà un mínim del 75% del patrimoni del fons. El fons podrà arribar a una exposició de fins a un 15% en valors d'entitats radicades a Llatinoamèrica. La resta de la cartera es materialitzarà en actius de renda fixa pública o privada amb qualificació creditícia mínima BBB- radicades a Espanya i Portugal.

El fons podrà invertir en dipòsits d'entitats de crèdit radicades a Espanya o Portugal amb elevada qualitat creditícia (ràting superior a A). No obstant això, el fons podrà invertir fins al 10% el seu patrimoni en dipòsits del dipositari tot i no estar qualificat.

L'exposició a risc divisa serà sempre inferior al 30% del patrimoni.

Els comptes anuals comptaran amb un Annex de Sostenibilitat a l'informe anual.

Operativa en instruments derivats

La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís.

El fons té previst operar amb instruments derivats, negociats tant en mercats organitzats com en OTC, amb finalitat de cobertura i inversió. Els compromisos pel conjunt d'operacions no podran superar el patrimoni de la IIC.

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

Divisa de denominació

EUR

2. Dades econòmiques

	Període Actual	Període anterior	Any actual	Any 2025
Índex de rotació de la cartera	1,54	1,21	1,54	2,39
Rendibilitat mitja de la liquidesa (% anualitzat)	1,45	1,43	1,45	1,68

2.1.a) Dades Generals (Participacions)

Quan no existeixi informació disponible les corresponents cel·les apareixeran en blanc

classe	Núm. de participacions		Núm. de partícips		Divisa	Beneficis bruts distribuïts per participació		inversió Mínima
	Període Actual	Període anterior	Període Actual	Període anterior		Període Actual	Període anterior	
CI IBERIAN EQUITY A, FI	1.580.061,36	1.745.556,89	1.499	1.381	EUR			100
CI IBERIAN EQUITY I, FI	13.995,04	20.146,33	28	27	EUR			250000

2.1.a) Dades Generals (Patrimoni/VL)

Patrimoni (en milers)

classe	Divisa	Al final del període	2025	2024	2023
CI IBERIAN EQUITY A, FI	EUR	30.042	30.759	14.512	15.471
CI IBERIAN EQUITY I, FI	EUR	303	399	127	307

Valor Liquidatiu de la participació

classe	Divisa	Al final del període	2025	2024	2023
CI IBERIAN EQUITY A, FI	EUR	19,0135	17,6211	12,1718	11,1989
CI IBERIAN EQUITY I, FI	EUR	21,6184	19,8205	13,1423	11,8993

2.1.a) Dades Generals (Comissions)

Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mig

CLASSE	Comissió de gestió							
	% efectivament cobrat						Base de càlcul	Sistema d'imputació
	Període			acumulada				
	s/ patrimoni	s/ resultats	TOTAL	s/ patrimoni	s/ resultats	TOTAL		
CI IBERIAN EQUITY A, FI	0,67	0,66	1,33	0,67	0,66	1,33	mixta	al fondo
CI IBERIAN EQUITY I, FI	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimoni	

CLASSE	Comissió de dipositari		
	% efectivament cobrat		Base de càlcul
	Període	Acumulada	
CI IBERIAN EQUITY A, FI	0,05	0,05	patrimoni
CI IBERIAN EQUITY I, FI	0,05	0,05	patrimoni

2.2. Comportament

Quan no existeixi informació disponible les corresponents cel·les apareixeran en blanc.

A) IndividualCI IBERIAN EQUITY A, FI . Divisa de denominación EUR

Rendibilitat (% sense anualitzar)

	Acumulat	Trimestral				anual			
	any Actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rendibilitat	7,90	13,13	-4,62	11,32	9,17	44,77	8,69	16,08	6,71

Rendibilitats extremes (i)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima	-2,44	04-05-2026	-5,04	03-03-2026	-5,27	04-04-2025
Rendibilitat màxima	3,79	08-04-2026	3,79	08-04-2026	3,27	10-04-2025

(i) Només s'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la seva vocació inversora.

Es refereix a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només s'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període

	Acumulat	Trimestral				anual			
	any Actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilitat (ii):									
Valor Liquidatiu	19,39	18,56	20,13	12,12	11,59	14,15	10,59	10,08	11,79
Ibex-35	19,18	18,51	19,80	11,58	12,66	16,24	13,33	14,15	16,57
Lletra del Tresor a 1 any	0,67	0,70	0,63	0,24	0,29	0,37	0,52	3,07	0,23
Ibex 35 Net Return	19,41	18,96	19,82	11,54	12,47	16,20	13,25	14,17	16,49
VAR històric (iii)	7,16	7,16	7,08	6,37	7,27	6,37	9,81	10,03	9,28

(ii) Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a major volatilitat major risc. De manera comparativa s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat pels períodes amb política d'inversió homogènia.

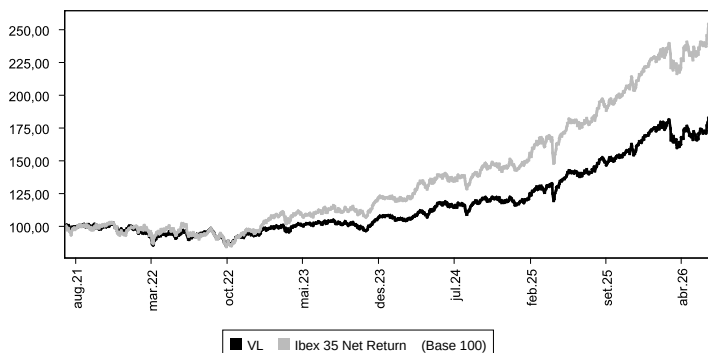
(iii) Var històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

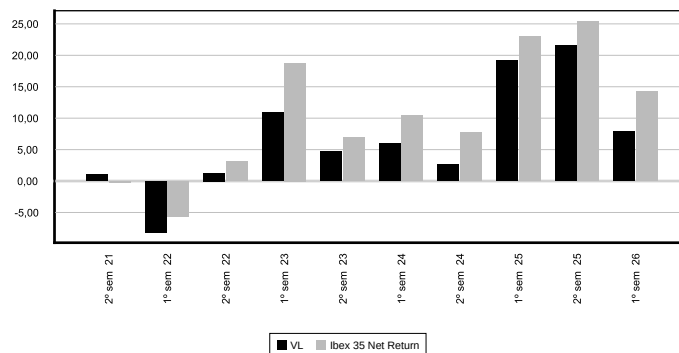
Acumulat	Trimestral				anual			
any Actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
0,73	0,37	0,36	0,38	0,38	1,51	1,57	1,58	1,58

Inclou les despeses directes que ha tingut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar i despeses per serveis bancaris (excepte despeses de finançament), i resta de despeses de gestió corrent, en termes de percentatge sobre patrimoni mitjà del període. En el cas de fons / compartiments que inverteixen més d'un 10% del seu patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos de transacció per la compravenda de valors.

Gràfic Evolució VL últims 5 anys



% Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



La vocació inversora de la IIC ha estat canviada el 04 de Març de 2011.

2.2. Comportament

Quan no existeixi informació disponible les corresponents cel·les apareixeran en blanc.

A) IndividualCI IBERIAN EQUITY I, FI . Divisa de denominación EUR

Rendibilitat (% sense anualitzar)

	Acumulat	Trimestral				anual			
	any Actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rendibilitat	9,07	14,13	-4,43	12,62	10,26	50,81	10,45	17,98	8,31

Rendibilitats extremes (i)	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima	-2,44	04-05-2026	-5,23	03-03-2026	-5,74	04-04-2025
Rendibilitat màxima	3,95	08-04-2026	3,95	08-04-2026	3,57	10-04-2025

(i) Només s'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la seva vocació inversora.

Es refereix a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només s'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període

	Acumulat	Trimestral				anual			
	any Actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilitat (ii):									
Valor Liquidatiu	20,26	19,37	21,07	13,22	12,65	15,44	11,41	10,44	12,57
Ibex-35	19,18	18,51	19,80	11,58	12,66	16,24	13,33	14,15	16,57
Lletra del Tresor a 1 any	0,67	0,70	0,63	0,24	0,29	0,37	0,52	3,07	0,23
Ibex 35 Net Return	19,41	18,96	19,82	11,54	12,47	16,20	13,25	14,17	16,49
VAR històric (iii)	7,39	7,39	7,31	6,55	7,38	6,55	9,87	10,05	10,58

(ii) Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a major volatilitat major risc. De manera comparativa s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat pels períodes amb política d'inversió homogènia.

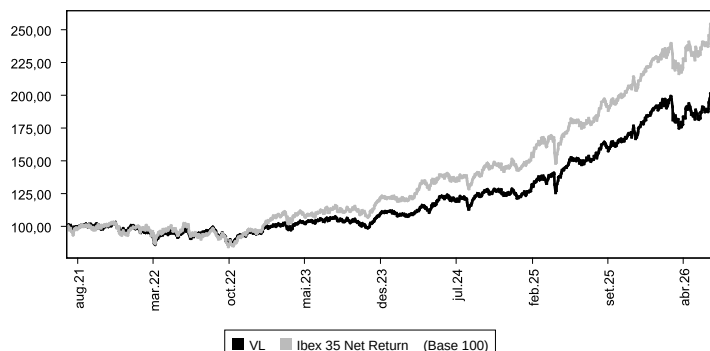
(iii) Var històric: Indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

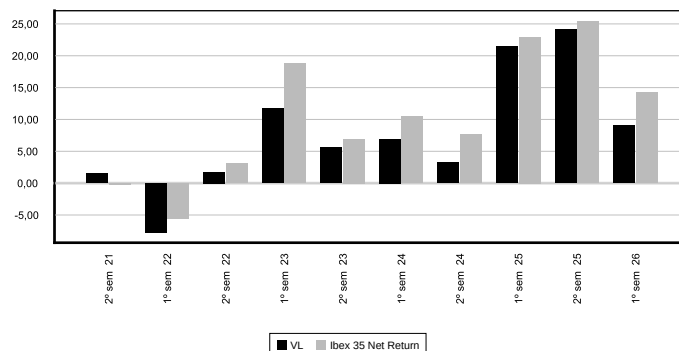
Acumulat	Trimestral				anual			
any Actual	Últim Trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
0,31	0,16	0,15	0,16	0,16	0,64	0,66	0,63	0,63

Inclou les despeses directes que ha tingut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar i despeses per serveis bancaris (excepte despeses de finançament), i resta de despeses de gestió corrent, en termes de percentatge sobre patrimoni mitjà del període. En el cas de fons / compartiments que inverteixen més d'un 10% del seu patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos de transacció per la compravenda de valors.

Gràfic Evolució VL últims 5 anys



% Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



B) Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la Societat Gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la seva vocació inversora.

Vocació inversora	Patrimoni gestionat * (milers d'euros)	Núm. de partícips *	Rendibilitat semestral mitjana **
Renda Fixa Euro	137.917	3.168	0,89
Renda Fixa Internacional	242.274	7.402	1,11
Renda Fixa Mixta Euro			
Renda Fixa Mixta Internacional	101.741	5.601	1,35
Renda Variable Mixta Euro			
Renda Variable Mixta Internacional	337.847	13.619	4,89
Renda Variable Euro	59.887	3.714	9,56
Renda Variable Internacional	233.443	10.550	11,39
IIC de Gestió Pasiva			
Garantit de Rendiment Fixe			
Garantit de Rendiment Variable			
De Garantia Pracial			
Retorn Absolut	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 Fons	1.731.786	57.329	3,48

* Mitjanes.

** Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període.

2.3. Distribució del patrimoni al tancament del període(Imports en milers d'EUR)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% / patrimoni	Import	% / patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	28.863	95,12	29.217	93,77
Cartera Interior	25.606	84,38	25.957	83,31
Cartera Exterior	3.257	10,73	3.260	10,46
Interessos				
Inversions dubtoses, moroses o en litigi				
(+) LIQUIDESA (TRESORERIA)	1.006	3,32	1.901	6,10
(+/-) RESTA	476	1,57	40	0,13
TOTAL PATRIMONI	30.345	100,00%	31.158	100,00%

Notes:
El període es refereix al trimestre o semestre, segons sigui el cas.
Les inversions financeres s'informen a valor estimat de realització.

2.4. Variació patrimoni

	% sobre patrimoni mitjà			% variació respecte fi període anterior
	Variació període Actual	Variació període anterior	Variació Acumulada Anual	
PATRIMONI FI PERIODE ANTERIOR (milers d'EUR)	31.158	20.074	31.158	
(+/-) Subscripcions/Reemborsaments (net)	-9,47	25,25	-9,47	-147,05
(-) Beneficis Bruts Distribuïts				
(+/-) Rendiments Nets	6,83	19,91	6,83	-56,95

	% sobre patrimoni mitjà			% variació respecte fi període anterior
	Variació període Actual	Variació període anterior	Variació Acumulada Anual	
(+) Rendiments de Gestió	8,28	22,62	8,28	-54,09
(+) Interessos				-42,31
(+) Dividends	1,65	1,82	1,65	14,02
(+/-) Resultats en renda fixa (realitzades o no)				-200,00
(+/-) Resultats en renda variable (realitzades o no)	5,66	15,94	5,66	-55,50
(+/-) Resultats en dipòsits (realitzades o no)	0,02	0,02	0,02	-1,81
(+/-) Resultats en derivats (realitzades o no)	0,98	4,88	0,98	-74,85
(+/-) Resultats en IIC (realitzades o no)				
(+/-) Altres Resultats	-0,02	-0,05	-0,02	-35,16
(+/-) Altres Rendiments				
(-) Despeses Repercutits	-1,47	-2,73	-1,47	-32,53
(-) Comissió de gestió	-1,32	-2,45	-1,32	-32,48
(-) Comissió de dipositari	-0,05	-0,05	-0,05	21,50
(-) Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,01	25,05
(-) Unes altres despeses de gestió corrent				-7,33
(-) Unes altres despeses repercutits	-0,09	-0,22	-0,09	-48,96
(+) Ingressos	0,02	0,02	0,02	28,22
(+) Comissions de descompte a favor de la IIC				
(+) Comissions retrocedides				
(+) Altres Ingressos	0,02	0,02	0,02	28,22
PATRIMONI FI PERIODE ACTUAL (milers d'EUR)	30.345	31.158	30.345	

Nota: El període es refereix al trimestre o semestre, segons sigui el cas.

3. Inversions Financeres

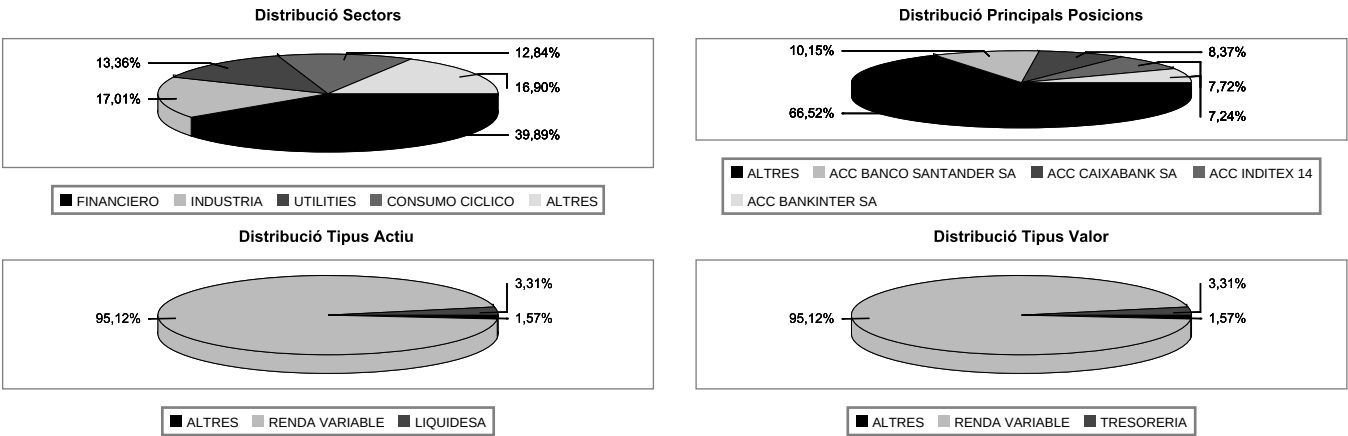
3.1. Inversions financeres a valor estimat de realització i en percentatge sobre el patrimoni, al tancament del període (Imports en milers d'EUR)

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
REPO CAJA INGENIEROS 1,80 2026-02-11	EUR			1.000	3,21
TOATL ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS				1.000	3,21
TOTAL RENDA FIXA				1.000	3,21
ACCIONES ACS ACTIVIDADES CONS	EUR	901	2,97		
ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR			157	0,50
ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR			1.077	3,46
ACCIONES BANKINTER SA	EUR	2.196	7,24	1.203	3,86
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	1.422	4,68	2.847	9,14
ACCIONES ENDESA	EUR	678	2,23	1.072	3,44
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	1.966	6,48	2.585	8,30
ACCIONES LABORATORIOS ROVI	EUR	289	0,95	889	2,85
ACCIONES MAPFRE SA	EUR	1.083	3,57	749	2,41
ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	3.081	10,15	2.845	9,13
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	615	2,03	454	1,46
ACCIONES SACYR SA	EUR	608	2,00		
ACCIONES VIDRALA SA	EUR	336	1,11	595	1,91
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	666	2,20		
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	2.539	8,37	1.462	4,69
ACCIONES MERLIN PROPERTIES SO	EUR	690	2,27	808	2,59
ACCIONES INDITEX	EUR	2.343	7,72	2.028	6,51
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR			268	0,86
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR			328	1,05
ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	895	2,95	439	1,41

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGUR	EUR	601	1,98	447	1,44
ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	1.333	4,39	1.107	3,55
ACCIONES AENA SME SA	EUR	1.466	4,83	1.310	4,20
ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR			625	2,01
ACCIONES NEINOR HOMES SA	EUR	494	1,63	570	1,83
ACCIONES INTL CONSOLIDATED AI	EUR	887	2,92	1.092	3,51
ACCIONES ARTECHE LANTEGI ELKA	EUR	506	1,67		
DERECHOS ACS ACTIVIDADES CONS	EUR	13	0,04		
TOTAL RV COTIZADA		25.608	84,38	24.957	80,11
TOTAL RENDA VARIABLE		25.608	84,38	24.957	80,11
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		25.608	84,38	25.957	83,32
ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD			514	1,65
ACCIONES REDES ENERGETICAS NA	EUR	982	3,23	675	2,17
ACCIONES COCA-COLA EUROPACIFI	USD	613	2,02	772	2,48
ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	1.108	3,65		
ACCIONES NU HOLDINGS LTD	USD			499	1,60
ACCIONES ZEGONA COMMUNICATION	GBP	554	1,83	799	2,57
TOTAL RV COTIZADA		3.257	10,73	3.259	10,47
TOTAL RENDA VARIABLE		3.257	10,73	3.259	10,47
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		3.257	10,73	3.259	10,47
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		28.865	95,11	29.216	93,79

Nota: El període es refereix al final del trimestre o semestre, segons sigui el cas.

3.2. Distribució dels inversions financeres, al tancament del període: Percentatge respecte al patrimoni total



3.3. Operativa en derivats. Resum de les posicions obertes al tancament del període (Imports en milers d'EUR)

Subjacent	Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
INDICE IBEX35	C/ FUTURO IBEX35 JUL26	8.606	inversió
Total subyacent renda variable		8.606	
TOTAL OBLIGACIONS		8.606	

4. Fets rellevants

	Sí	No
a. Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b. Represa de subscripcions/reemborsaments		X

	Sí	No
c. Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d. Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e. Substitució de la societat gestora		X
f. Substitució de l'entitat dipositària		X
g. Canvi de control de la societat gestora		X
h. Canvi en elements essencials del fullet informatiu		X
i. Autorització del procés de fusió		X
j. Altres fets rellevants		X

5. Annex explicatiu dels fets rellevants

No existeixen Fets Rellevants en el període corresponent al present informe

6. Operacions vinculades i altres informacions

	Sí	No
a. Particips significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b. Modificacions d'escassa rellevància en el Reglament		X
c. Gestora i el dipositari són del mateix grup (segons article 4 de la LMV)	X	
d. S'han realitzat operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com venedor o comprador, respectivament	X	
e. Adquirits valors/ins. financers emesos/avalats per alguna entitat del grup gestora/dipositari, o algun d'aquests ha estat col.locador/assegurador/director/assessor, o prestats valors a entitats vinculades		X
f. S'han adquirit valors o instruments financers en que la contrapartida ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositària, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup	X	
g. S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com origen comissions o despeses satisfets per la IIC	X	
h. Altres informacions o operacions vinculades		X

7. Annex explicatiu sobre operacions vinculades i altres informacions

L'import de comissions o despeses que han percebut com a ingrés entitats del grup de la gestora satisfets per part de la IIC és de 2.861,99 euros. L'import de les operacions de compra en les quals el dipositari ha actuat com a venedor és de 498.958,33 euros, que suposa un 1,62% sobre el patrimoni mitjà de la IIC en el període de referència. L'import de les operacions de venda en les quals el dipositari ha actuat com a comprador és de 1.499.617,17 euros, suposant un 4,87% sobre el patrimoni mitjà de la IIC en el període de referència. L'import de les adquisicions de valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup és de 498.958,33 euros, que suposa un 1,62% sobre el patrimoni mitjà de la IIC en el període de referència. CAIXA ENGINYERS GESTIÓ, SGIIC, SAU (gestora del fons), està participada en un 100% per CAIXA ENGINYERS (dipositària del fons). Tanmateix, ambdues entitats mantenen independència en la gestió. Com a part d'aquesta independència, el Consell d'Administració de la gestora ha adoptat unes normes de conducta sobre operacions vinculades que obliguen a comunicar qualsevol operació d'aquest tipus.

8. Advertències a instàncies de la CNMV

D'acord amb allò establert en l'article 24.2 del Reglament d'Institucions d'Inversió Col·lectiva la CNMV, com a organisme supervisor, no s'ha establert cap més informació o advertiment de caràcter general o específic que s'hagi d'incloure en el present informe periòdic.

9. Annex explicatiu de l'informe periòdic

INFORME DE GESTIÓ:

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS

a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats

Els mercats borsaris van tancar el primer semestre del 2026 amb un balanç positiu, tot i que en un entorn extraordinàriament volàtil i dominat per dos grans factors: l'acceleració del cicle dinversió en intel·ligència artificial i el conflicte amb l'Iran. A escala global, la renda variable va aconseguir sobreposar-se a un dels xocs geopolítics més importants dels darrers anys: l'MSCI All-Country World va avançar prop d'un 10 % durant el semestre, malgrat que la guerra a l'Orient Mitjà va arribar a provocar fortes caigudes durant el primer trimestre. Als Estats Units, l'S&P 500 va tancar el semestre amb una pujada propera al 10 %. Tanmateix, el lideratge va ser molt més estret del que suggereixen els índexs: el veritable motor va ser el segment de maquinari d'IA, ja que l'índex de semiconductors de Filadèlfia va pujar més del 100 %, mentre que les denominades «Magnificent Seven» van retrocedir lleugerament com a grup. A Europa, els mercats també van evolucionar de manera favorable, especialment durant el segon trimestre, impulsats per una apetència més gran pel risc, la recuperació de sectors cíclics i l'efecte positiu de l'entusiasme per la IA, malgrat que Europa manté una exposició directa a aquesta temàtica inferior a la dels Estats Units o a la de l'Àsia. El ral·li europeu també es va veure afavorit per la posterior moderació del preu del petroli, que va alleujar parcialment el risc sobre marges, consum i balances externes. El principal focus geopolític del semestre va ser l'Iran. El conflicte entre els Estats Units i Israel, d'una banda, i l'Iran, de l'altra, va elevar de manera abrupta la prima de risc energètica, i el petroli va arribar a disparar-se durant els moments de més tensió pel risc de bloqueig de l'estret d'Ormuz o d'interrupció del trànsit. Tot i això, l'impacte en els mercats va acabar sent més transitori del que inicialment es temia: a mesura que van avançar les negociacions i es va reobrir gradualment el trànsit de cru per Ormuz, el Brent va retrocedir fins a nivells propers als previs al conflicte.

Durant el primer semestre del 2026, la narrativa sobre la inflació va canviar de manera significativa respecte al 2025. El procés de desinflació va perdre impuls i, en algunes regions, es va invertir parcialment pel repunt dels preus energètics associat al conflicte a l'Orient Mitjà, en particular amb l'Iran, i pels efectes retardats dels aranzels nord-americans. Als Estats Units, l'últim IPC disponible del semestre, corresponent al maig, va mostrar una inflació general del 4,2 % interanual, enfront del 3,8 % de l'abril, amb una inflació subjacent del 2,9 %. El component energètic va ser el principal factor de pressió, amb una pujada del 23,5 % interanual, i la gasolina es va encarir més d'un 40 %. La lectura del PCE va confirmar el mateix missatge: l'índex general de preus del PCE va augmentar un 4,1 % interanual al maig i el PCE subjacent, un 3,4 %, clarament per sobre de l'objectiu del 2 % de la Reserva Federal. Malgrat això, l'economia nord-americana va continuar mostrant una notable resiliència. El mercat laboral es va mantenir raonablement sòlid, amb una taxa d'atur del 4,3 % al maig i dins d'un rang estret d'entre el 4,3 % i el 4,5 % des del juliol del 2025. En aquest context, les noves projeccions de la Fed també van reflectir aquest equilibri més complex: creixement real previst del 2,2 % el 2026, atur del 4,3 %, inflació PCE del 3,6 % i inflació PCE subjacent del 3,3 %, amb una mediana de tipus situada en el 3,8 % al tancament del 2026, fet que deixava poc marge per a un cicle clar de retallades. A la zona euro, la inflació també va repuntar durant el semestre, tot i que amb senyals de moderació al tancament. Segons Eurostat, la inflació interanual va assolir el 3,2 % al maig, enfront del 3,0 % de l'abril, i posteriorment va baixar al 2,8 % en l'estimació preliminar del juny. El BCE va revisar a l'alça les seves previsions: inflació general mitjana del 3,0 % el 2026, del 2,3 % el 2027 i del 2,0 % el 2028, amb un creixement esperat del 0,8 %, de l'1,2 % i de l'1,5 %, respectivament.

La política monetària va tornar a adquirir un biaix més restrictiu, especialment a Europa. Als Estats Units, la Reserva Federal va mantenir al juny el rang objectiu del tipus dels fons federals entre el 3,50 % i el 3,75 %, però el missatge va ser menys acomodaticí del que esperava el mercat. El FOMC va assenyalar que l'activitat econòmica continuava expandint-se a un ritme sòlid, que el mercat laboral es mantenia estable i que la inflació continuava per sobre de l'objectiu del 2 %, en part per xocs d'oferta vinculats a l'energia. A més, l'arribada de Kevin Warsh a la presidència de la Fed va introduir un canvi rellevant en la comunicació del banc central: en la primera reunió sota la seva presidència, la Fed va mantenir els tipus sense canvis i les projeccions van mostrar una trajectòria dels tipus més elevada. En concret, la mediana del dot plot situava el tipus dels fed funds en el 3,8 % al tancament del 2026, enfront del 3,4 % projectat al març. Posteriorment, al fòrum del BCE a Sintra, Warsh va reforçar el seu to clarament ortodox en defensar la independència de la Fed, reafirmar l'objectiu d'inflació del 2 % i rebutjar oferir forward guidance explícit sobre la trajectòria futura dels tipus. A la zona euro, el gir va ser més evident: el BCE va apujar els tres tipus oficials en 25 punts bàsics al juny i va situar la facilitat de dipòsit en el 2,25 %, el refinançament principal en el 2,40 % i la facilitat marginal de crèdit en el 2,65 %. La decisió va respondre al repunt de les pressions inflacionistes derivades de la guerra a l'Orient Mitjà, que va elevar la trajectòria prevista dels preus energètics i va portar el BCE a revisar a l'alça les seves previsions d'inflació per al 2026 i el 2027. En conjunt, el semestre va tancar amb uns bancs centrals més dependents de les dades, menys disposats a validar ràpidament les expectatives de retallades i amb una política monetària condicionada per l'equilibri entre inflació energètica, resiliència econòmica i riscos geopolítics. En aquest context, la rendibilitat del Treasury nord-americà a 10 anys va repuntar des del 4,17 % registrat al tancament de l'exercici anterior fins al 4,47 % al final del semestre. A Europa, la rendibilitat del Bund alemany també va avançar, tot i que de manera més moderada, i va passar del 2,85 % a finals del 2025 al 2,86 % al tancament del període.

Pel que fa a la temporada de resultats empresarials corresponent al 1T26, el 74 % de les companyies que integren l'S&P 500 han batut les previsions d'ingressos i el 82 % han fet el mateix en termes de benefici per acció. A més, després de la solidesa dels resultats del primer trimestre, els analistes han elevat significativament el llistó de cara al 2T26, amb una previsió de creixement del 22 % interanual per al BPA de l'S&P 500, l'estimació més exigent a l'inici d'una temporada de resultats des del 2021. Cal assenyalar que, abans de la publicació dels resultats del 1T26, el consens esperava un creixement del BPA del 12 %, mentre que el creixement finalment registrat va ser del 27 %, 15 punts percentuals per sobre de les expectatives. En aquest context, tot i que el creixement esperat per al segon trimestre continua sent molt elevat, el marge de sorpresa positiva enfront del consens podria ser inferior a l'observat el trimestre anterior.

A Europa, el 41 % de les companyies que integren l'Euro Stoxx 600 han batut les previsions d'ingressos del consens d'analistes i el 55 %, les de benefici per acció.

Durant el primer semestre de l'any, els principals mercats borsaris van registrar avanços generalitzats en divisa local, amb un comportament especialment positiu en els índexs amb més exposició al sector tecnològic, com el Nasdaq 100 o l'MSCI Emerging Markets. A Europa, l'Euro Stoxx 50 va tancar el període amb una rendibilitat de l'11,69 %, dividends inclosos, mentre que a Espanya l'IBEX 35 va avançar un 14,64 %. Als Estats Units, l'S&P 500 va acabar el juny amb una pujada acumulada del 10,19 %, enfront del 9,76 % del Dow Jones Industrial Average i del 20,30 % del Nasdaq 100. Finalment, l'MSCI Emerging Markets es va revalorar un 24 % en dòlars nord-americans durant el període.

El preu del cru va augmentar un 19,84 % en dòlars nord-americans, tot i haver arribat a apreciar-se més d'un 94 % a finals de març a causa del conflicte amb l'Iran. En aquest context, l'or va registrar una caiguda del 7,18 %, penalitzat pel repunt del dòlar i per l'augment de les expectatives de pujades de tipus per part de la Fed, factors que van elevar el cost d'oportunitat de mantenir un actiu sense cupó; la presa de beneficis després del fort ral·li previ va amplificar-ne la caiguda. Finalment, el tipus de canvi euro-dòlar va tancar en 1,142, enfront d'1,175 a finals del 2025.

b) Decisions generals dinversió adoptades

Pel que fa a la inversió del Caixa Enginyers Iberian Equity, l'estratègia del fons ha consistit a mantenir un binomi rendibilitat-risc d'acord amb la seva vocació de renda variable en euros, amb una inversió principalment en valors emesos per entitats establertes a Espanya i, en grau més baix, a Portugal i Llatinoamèrica.

L'activitat en cartera s'ha reduït lleugerament durant la primera meitat del 2026, en espera de disposar de més visibilitat sobre els fonamentals després del conflicte amb l'Iran, per la qual cosa s'ha mantingut certa prudència abans de tornar a incrementar l'exposició a companyies amb un perfil més cíclic. A més, s'ha continuat augmentant marginalment la capitalització borsària mitjana de les companyies en cartera i, tot i que la part més significativa continua concentrada en companyies de gran capitalització, la cartera presenta, en termes relatius, un lleuger biaix cap a les companyies de mitjana i petita capitalització. Des d'una perspectiva sectorial, s'han mantingut les sobreponderacions en els sectors industrial, de consum bàsic, de salut i immobiliari, d'acord amb la nostra visió positiva sobre el seu caràcter defensiu i la seva capacitat de generar resultats recurrents en entorns de més incertesa. Per contra, han persistit les infraponderacions en els sectors financer, de serveis públics, d'energia i de consum discrecional, en què considerem que el binomi rendibilitat-risc resulta menys atractiu a curt termini, especialment després de les fortes revaloracions acumulades. Des del punt de vista regional, els pesos d'Espanya, Portugal i Llatinoamèrica s'han mantingut en nivells similars als del tancament de l'any. S'ha augmentat lleugerament el nivell de liquiditat en cartera, tot i que aquest increment s'ha compensat parcialment amb l'ús de derivats amb finalitat d'inversió.

El fons està classificat en els registres de la CNMV com a adscrit a l'article 8 del Reglament (UE) 2019/2088; és a dir, tal com indica el fullet, es tracta d'un fons que promou característiques mediambientals o socials.

Aquesta gestió es duu a terme mitjançant la integració de factors ASG (ambientals, socials i de bon govern corporatiu) en el procés d'inversió amb l'objectiu de prioritzar la inversió en companyies amb una bona gestió de riscos extrafinancers.

Amb aquesta finalitat, el Comitè ISR ha determinat que, com a mínim, el 50 % de la cartera ha de disposar d'una qualificació ASG igual o superior a BBB, segons MSCI o altres entitats anàlogues. Al tancament del període, aquest percentatge ha estat del 90 % i el corresponent al nivell de qualitat ASG elevada és a dir, A o superior s'ha situat en el 87 %.

Adicionalment, s'han establert exclusions sectorials a causa de la seva contribució al canvi climàtic o de diversos aspectes ètics, el detall de les quals es pot consultar en l'annex al fullet sobre sostenibilitat, disponible al web públic de Caixa Enginyers.

Al tancament del període, no hi havia en cartera cap companyia que s'ajustés a la descripció d'aquestes exclusions.

c) Índex de referència

El Caixa Enginyers Iberian Equity ha tancat el primer semestre del 2026 amb la mateixa solidesa que l'any anterior, amb una pujada del +7,90 % (+9,07 % en la classe I), tot i que no ha aconseguit superar la rendibilitat obtinguda pel seu índex de referència, l'IBEX 35 NR, que s'ha revalorat un espectacular +14,25 %. El diferencial negatiu s'ha explicat principalment per la combinació d'una assignació sectorial desfavorable i la selecció de companyies. En aquest sentit, i a causa del caràcter menys cíclic de la cartera, l'entorn de més apetència pel risc ha afectat negativament el rendiment de la cartera, principalment pel pes més baix del sector financer, la sobreponderació en els sectors de consum bàsic i de salut i la manca d'exposició al sector energètic, que s'ha beneficiat conjunturalment de les tensions energètiques derivades del conflicte amb l'Iran. Adicionalment, el biaix de la cartera cap a companyies de mitjana i petita capitalització tampoc no ha contribuït positivament durant el període.

d) Evolució del patrimoni, partícips, rendibilitat i despeses de la IIC

El patrimoni de la classe A ha disminuït un -2,33 % (-24,23 % en la classe I). Pel que fa al nombre de partícips, durant el semestre s'ha incrementat un +8,54 % en la classe A (+3,70 % en la classe I).

Les despeses suportades per la classe A han estat del 0,73 % i, en el cas de la classe I, del 0,31 %.

Atès que el valor liquidatiu de la classe A ha superat el valor de referència del 31 de desembre de 2025, s'ha meritat una comissió de resultats que ha suposat una disminució del 0,66 % d'aquest valor liquidatiu.

e) Rendiment del fons en comparació amb la resta de fons de la gestora

El Caixa Enginyers Borsa Euro Plus classe A, un altre fons amb vocació de renda variable en euros gestionat per CE Gestió, ha obtingut una rendibilitat superior, concretament del +10,83 %, principalment a causa de l'enfocament geogràfic de la inversió i de l'assignació sectorial. Pel que fa al risc, tots dos fons han mostrat una volatilitat molt similar: la de l'Iberian Equity s'ha situat en el 19,39 % i la del CE Borsa Euro Plus, en el 19,49 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS

a) Inversions concretes efectuades durant el període

Pel que fa a les decisions d'inversió, al llarg del semestre s'han incorporat posicions en EDP Renovàveis, ACS, CIE, Sacyr i Artech, mentre que s'han eliminat les posicions en Amadeus, NU, MercadoLibre, Grifols, Colonial, Unicaja i Banc Sabadell.

Pel que fa a la cartera, les principals contribucions positives del primer semestre del 2026 han procedit de companyies de gran capitalització com Banco Santander, CaixaBank i Iberdrola.

Banco Santander (+20 %) ha executat amb solidesa la seva estratègia de diversificació geogràfica. L'entitat ha continuat registrant xifres rècord en la captació i la vinculació de clients a escala global, fet que, juntament amb l'estabilització dels marges financers i la contenció del cost del risc en els seus principals mercats, ha generat revisions a l'alça de les expectatives de benefici per acció.

CaixaBank (+18,57 %) ha contribuït de manera molt significativa gràcies al fort dinamisme de la seva activitat comercial i a l'acceleració del seu volum de negoci. El mercat ha premiat el manteniment d'una rendibilitat del capital excepcional i d'una ràtio deficiència inferior al 40 %. A més, l'entitat s'ha beneficiat del sòlid increment en la contractació de recursos de clients i de les carteres de crèdit.

Iberdrola (+18,28 %) s'ha vist impulsada per un creixement de dos dígit del seu benefici net ajustat durant la primera part de l'any. El catalitzador clau ha estat la seva decidida execució del pla d'inversió, amb un fort enfocament estratègic en el negoci de xarxes en mercats clau com els Estats Units i el Regne Unit. Aquesta exposició a ingressos regulats i predictibles ha reforçat el seu perfil operatiu i ha neutralitzat la volatilitat dels preus majoristes

de l'energia a Europa.

Les principals contribucions negatives del primer semestre han procedit de companyies de mitjana capitalització amb dificultats transitòries en els seus negocis, com ara Faes Farma, ROVI o Vidrala.

Laboratorios Farmacéuticos ROVI (-8,90 %) ha presentat uns resultats financers de la primera part de l'any que han decebut profundament el consens, amb una caiguda propera al 48 % del benefici net. El mercat ha penalitzat amb duresa la desacceleració del seu negoci de fabricació per a tercers (CDMO), afectat per la caiguda de la producció de vacunes després dels màxims d'anys anteriors, així com la retallada de les seves previsions de creixement operatiu per al tancament de l'exercici, fet que ha provocat una severa compressió de múltiples.

Faes Farma (-11,05 %) ha restat rendibilitat a la cartera a causa de l'impacte acumulat de l'erosió dels marges en el seu negoci de llicències tradicionals i dels elevats costos operatius derivats de la posada en marxa de les seves noves capacitats industrials. Tot i que la companyia continua mostrant resiliència en els seus principals mercats internacionals i en la seva cartera de productes propis, el mercat ha adoptat una postura de cautela i ha penalitzat el retard en la materialització de les sinèrgies operatives immediates i la manca de nous catalitzadors comercials a curt termini.

Vidrala (-6,88 %) ha restat rendibilitat en termes relatius, malgrat haver aconseguit mantenir el seu benefici net i registrar una bona evolució de la seva divisió a Sud-amèrica (Brasil i Xile). El mercat ha penalitzat la persistent feblesa de la demanda en termes de volum en els seus principals mercats d'Europa i el Regne Unit. A més, l'entorn geopolític advers i la pressió latent sobre els costos energètics i logístics han mitigit l'impacte positiu de les seves estrictes mesures internes de control de costos i han limitat la visibilitat sobre el creixement orgànic dels seus ingressos.

b) Operativa de préstec de valors

N/D

c) Operativa amb derivats i adquisició temporal d'actius

Durant el primer semestre del 2026, s'han dut a terme operacions amb finalitat d'inversió mitjançant futurs sobre l'IBEX 35, que han aportat una rendibilitat del +1,41 % al fons. El percentatge mitjà del patrimoni compromès durant el període amb aquests futurs ha estat del 21,46 %. Per calcular aquest percentatge, s'ha tingut en compte l'import mitjà corresponent als dies en què s'ha dut a terme aquesta operativa.

La liquiditat del fons s'ha gestionat mitjançant adquisicions temporals d'actius amb venciment màxim quinzenal, pactades amb el dipositari. El col·lateral d'aquestes operacions ha estat constituït per emissions de deute de l'Estat, sense que el fons hagi satisfet cap comissió per fer la inversió.

d) Més informació sobre inversions

N/D

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT

N/D

4. RISC ASSUMIT PEL FONS

Durant el primer semestre del 2026, el fons Caixa Enginyers Iberian Equity classe A ha mostrat un nivell de risc molt similar al del seu índex de referència, l'IBEX 35 Net Return (NR), en termes de volatilitat anualitzada. En concret, la volatilitat del fons s'ha situat en el 19,39 %, mentre que la de l'índex ha estat del 19,41 %.

Com a punt de comparació addicional, cal assenyalar que la volatilitat de la lletra del Tresor espanyol a 12 mesos considerada un actiu lliure de risc ha estat del 0,67 % durant el mateix període. Aquesta referència serveix per contextualitzar el nivell de risc relatiu del fons davant d'un actiu considerat lliure de risc i reforça la importància de diversificar i gestionar activament el risc en renda variable.

5. EXERCICI DELS DRETS POLÍTICS

La societat gestora exerceix el dret de vot i, quan escau, el dret d'assistència a les juntes generals d'accionistes de societats espanyoles, sempre que la participació dels fons gestionats per Caixa Enginyers Gestió en aquesta societat tingui una antiguitat superior a 12 mesos i representi, el dia de la junta, almenys l'1 % del capital de la societat participada.

A més dels supòsits esmentats anteriorment, la societat gestora assisteix a la junta general d'accionistes quan el Comitè ISR considera que la societat no publica prou informació, que l'emissor és rellevant o que hi ha drets econòmics a favor dels participants, com ara les primes d'assistència.

El sentit del vot es determina segons la política de vot aprovada pel Consell d'Administració, que s'actualitza anualment en l'Informe d'Implicació Anual, disponible a .

Seguint la política d'implicació de la gestora en les companyies en què inverteix, Caixa Enginyers Gestió es fixa com a objectiu votar en totes les juntes d'accionistes de les companyies en cartera.

A continuació, es resumeixen, agrupats per temàtica, els vots emesos en contra i les abstencions corresponents a les companyies en cartera:

- Auditoria i finances: Aena, Bankinter, Coca-Cola Europacific Partners, Faes Farma, Línea Directa.

- Compensació: CaixaBank.

- Gestió del capital: BBVA, CaixaBank, Coca-Cola Europacific Partners.

- Assumptes relacionats amb el Consell: Aena, Coca-Cola Europacific Partners.

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS DE LA CNMV

N/D

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT QUE SELS HA CEDIT

N/D

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI

El fons assumeix despeses derivades del servei d'anàlisi, tal com estableix el fullet informatiu. L'import meritat per aquest concepte durant el període ha ascendit a 1.236,23 euros, fet que representa un 0,004 % sobre el patrimoni total al tancament del semestre.

Les anàlisis rebudes fan referència a actius inclosos dins l'àmbit d'inversió del fons i contribueixen a millorar la generació d'idees i la consistència de les decisions adoptades en l'execució de la política d'inversió del fons. Els principals proveïdors d'anàlisi utilitzats han estat els següents:

BCA Research
Bernstein
JB Capital
Morgan Stanley

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/D

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS

De cara al segon semestre del 2026, mantenim una visió moderadament constructiva sobre la renda variable. Tot i que alguns indicadors avançats apunten a una moderació del creixement i l'entorn continua condicionat per riscos geopolítics, inflació energètica i bancs centrals prudents, l'escenari de beneficis continua sent favorable. Esperem que la borsa segueixi principalment l'evolució dels beneficis empresarials i, en aquest sentit, les expectatives de creixement del BPA a dotze mesos es mantenen clarament per sobre del llindar dels dos dígit, fet que hauria de continuar actuant com a suport per als mercats. Les valoracions no són especialment folgades, sobretot als Estats Units, de manera que el potencial de revaloració hauria de provenir més del creixement dels beneficis que no pas d'una nova expansió de múltiples. Això implica que el mercat té menys marge d'error i que és probable que es produeixin episodis de volatilitat, especialment si repunten els tipus, es deteriora el preu de l'energia o es qüestiona la sostenibilitat del cicle d'inversió en intel·ligència artificial. Tot i això, mentre els marges empresarials es mantinguin relativament estables i les revisions de beneficis continuïn sent positives, no esperem una correcció profunda i duradora. Per tot això, preferim mantenir la nostra exposició a renda variable, tot i que amb una aproximació prudent: companyies de qualitat, balanços sòlids, generació de caixa, capacitat de defensar marges i creixement visible de beneficis.

En deute públic, les corbes de rendibilitat dels Estats Units, Alemanya i Espanya continuen representant alternatives atractives per a inversors amb horitzó a mitjà i llarg termini. El conflicte amb l'Iran, amb l'impacte consegüent en els preus del petroli i del gas natural, s'ha traduït en un increment moderat de les expectatives d'inflació. Aquest efecte va ser més acusat en els tipus d'interès, que es van elevar fins a nivells similars als de 2022-2023. També van estar impulsats per les expectatives d'un increment sostingut de la despesa fiscal alemanya, principalment en defensa i en infraestructures. El fet que no s'hagin sobrepassat aquests nivells reforça la nostra opinió que els màxims de tipus d'interès ja han quedat enrere. Això permet mantenir una postura còmoda, amb una durada neutra o moderadament estesa. En l'àmbit de la renda fixa corporativa global, mantenim un enfocament selectiu, ja que els diferencials de crèdit han tornat a nivells històricament ajustats, fet que limita el potencial de compressió addicional. No obstant això, els rendiments absoluts continuen sent atractius i els fonamentals crediticis es mantenen sòlids. Per això, continuarem prioritzant bons corporatius de qualitat, complementats amb una exposició selectiva a bons corporatius d'alt rendiment i a deute públic, sempre amb l'objectiu de mantenir una relació rendibilitat-risc equilibrada i una capacitat de pagament estable a mitjà termini. Pel que fa a les divises, l'enfortiment recent del dòlar enfront de l'euro amb un EUR/USD que se situa ja en nivells inferiors a 1,15 respon al soroll geopolític, així com a la correcció de les expectatives sobre el nou president de la Fed. Warsh està resultant menys dovish i més independent de la Casa Blanca del que s'esperava. La volatilitat de la moneda podria prolongar-se a la segona meitat del 2026, per la qual cosa mantindrem una gestió activa de l'exposició a la divisa nord-americana mitjançant cobertures parcials.

De cara a la segona part del 2026, el Caixa Enginyers Iberian Equity intentarà mantenir una cartera equilibrada mitjançant la inversió en companyies amb sòlids fonamentals i capacitat per generar creixement futur, conservant la coherència en les valoracions. Fidels al nostre enfocament orientat a la preservació del capital i mantenint la selectivitat en els negocis que integrin les millors pràctiques ASG en la presa de decisions, continuarem atents a les oportunitats a llarg termini que puguin sorgir dels repunts de volatilitat en el mercat, especialment en un entorn en què, malgrat el creixement econòmic i la visibilitat dels resultats, els xocs geopolítics són constants.

10. Informació sobre la política de remuneració

No Aplica.

11. Informació sobre les operacions de finançament de valors, reutilització de les garanties i swaps de rendiment total (Reglament UE 2015/2365)

No Aplica.